

# 跨国公司财务风险管理

## 1、跨国公司财务管理内涵及风险概述

### 1.1 风险和财务风险

#### 1.1.1 风险的含义

风险有两种定义：一种定义强调了风险表现为不确定性；而另一种定义则强

调风险表现为损失的不确定性。

本文主要将风险定义为由事件的不确定性所引起的,对未来结果予以期望所

带来的无法实现期望结果的可能性"简言之,风险是结果差异引起的结果偏离,即

期望结果的可能偏离,可表示为事件的可能结果及其概率的函数:

$$R=F(Q,P)$$

其中,R — 风险(risk)

Q — 事情的可能结果

P — 事情的可能结果出现的概率

#### 1.1.2 风险的特征

风险的特征是风险的本质及其发生规律的表现。因此,正确地认识风险的特征,对于建立和完善风险机制,充分发挥风险机制的作用,加强企业管理,减少风险损失,提高企业经济效益,具有重要的意义。风险的特征,主要表现在以下几个方面:

第一、客观性:风险的客观性,是指风险是一种客观存在,人们不能避开它,也无法否定它。因为风险是由于不确定性因素的存在而使人们有遭受不幸或灾难的可能性。客观条件的变化而引起的不确定性是普遍存在的,因而风险也必然是客观存在的。人们必须采取客观的态度,承认风险和正视风险,要采取积极的态度去对待风险。

第二、不确定性:风险的本质是变化性和不确定性。世界上的一切事物都是

处于永恒地变化之中,人们面对庞大的和错综复杂的变化世界,

不可能从总体上完全认识和掌握这种变化。风险的存在，就是以客观条件变化的永恒性为基础的。风险是客观条件变化而导致的不确定性因素的伴随物。因此，不确定性是风险本质的客观体现。

第三、相关性：相关性是指企业面临的风险是与企业的决策与行为紧密相关的。企业风险是由客观条件的不确定性与自身的决策与行为等两大类因素决定的。面临同一风险事件，不同的企业承担的风险是不同的。同一企业由于其决策或采用的策略不同，其所面临的风险结果也不相同。这就要求企业在进行风险分

析时，必须注意决策科学化的研究，以不断提高企业驾驭风险的能力。

第四、财务风险：财务风险是指企业在各项财务活动中由于各种难以预料和

无法控制的因素，使企业在一定时期、一定范围内所获取的最终财务成果与预期的经营目标发生偏差，从而形成的使企业蒙受经济损失或更大收益的可能性。企业的财务活动贯穿于生产经营的整个过程中，筹措资金、长短期投资、分配利润等都可能产生风险。

由于环境变化以及人为因素等原因的差异,企业财务风险除了具有一般风险

所具有的特性以外,又因为其独特性而具有客观性、全面性、不确定性、共存性

和激励性等特点。

## 1.2 跨国公司财务风险管理的理论基础和框架

### 1.2.1 风险管理的定义

风险管理是指企业用于管理、监控、控制风险的一整套政策和程序。其目的是通过辨别、测量、分析、报告、监控和处理公司面临的各种风险，实现企业承担的风险规模与结构的优化，以及风险与回报的平衡。本文的写作角度是把风险管理作为财务管理的一部分，使企业在风险最低的前提下，追求收益最大化；或在收益一定的前提下，追求风险最小化。从财务管理的角度，分析风险问题，具有以下几个特点：

理财观念新，在过去财务管理者都很少关注风险管理的问题，无视风险的存在，或者就是一味地回避风险，事实上在追求企业利润最大化的过程中，风险和利润是密不可分的，必须树立正确的风险观念，理智地看待风险问题。

管理内容扩大。过去的财务管理主要集中在筹集资金，安排资金使用，控制和反映资金的耗费，而现在在计算和安排上述财务活动时，还加入了对风险的识别和评估、控制等内容。

管理方法新。由于风险不确定，易变，其数据来源比较广泛，采集也有一定的难度，因此先进的科学管理方法成为了风险管理的重点。风险管理作为一种机制，通过这种机制我们可以发现、评估主要的风险，然后制订、实施相应的对策，使风险被控制在企业所能接受的范围内。

### 1.2.2 跨国公司财务风险管理

财务风险管理是风险管理的一个分支,是一种特殊的管理功能。它是指经营主

体对其理财过程中存在的各种风险进行识别。度量和分析评价,并适时采取及时

有效的方法进行防范和控制,以经济合理可行的方法进行处理,以保障理财活动安

全正常开展,保证其经济利益免受损失的管理过程。财务风险的实质就是企业财

务成果的风险和财务状况的风险,是企业未来财务收益不可能实现的概率。相应的,财务风险管理的实质,就是在财务风险和财务收益之间进行权衡,以便能做出

科学的财务决策,将财务风险控制和企业所能承受的限度之内,努力提高企业的收益,从而增加企业的价值。

### 2、对跨国公司财务管理风险重新分类

根据跨国公司风险产生的主要原因不同,可以分内部风险和外部风险。

#### 2.1 内部风险

指的是不受外部环境影响,由于自身战略目标的不同以及企业自身经营管理的

复杂性导致的生产风险、技术风险、投资风险、筹资风险、资金运作风险等。跨国公司自身经营管理的复杂性不仅表现在财务活动范围和公司规模扩大上,而

且还表现在跨国公司的财务活动进行计划、组织和控制上

## 2.2 外部风险

指的是由于企业面临的理财环境的特殊性造成的政治风险、利率风险和外汇风险,又可以总称为外部环境风险,这是我们在研究跨国公司财务管理风险中需要重点关注的风险。外部风险是由于企业面临的理财环境的特殊性造成的,在进行风

险管理中要树立完善的管理体系,根据每一种风险的不同特点,研究最新有效的控制方法。

我国跨国公司对外直接投资面临的风险及其构成

二级风险类型 三级风险类型

政治政策类型

经济政策风险

法律风险 政治风险

东道国或第三国竞争风

系统风险

险

债务风险

交易风险

外汇风险 经济风险

会计风险

制度风险 非系统风险管理风险

财务风险

组织风险

人力资源风险

宏观经济风险

经营风险  
微观经济风险

企业运营风险

技术开放风险

技术引进风险

技术风险

技术保护风险

技术壁垒风险  
财务管理贯穿跨国公司财务活动的各环节

企业的财务活动包括资金的筹集、运用、收回及分配等一系列的行为。其中资金的运用和收回成为企业的投资活动。企业的筹资活动是为了满足投资的需要而进行的,没有投资活动和资金的收回,企业利润的分配也就无从谈起。

1、筹资活动。企业筹资的目的是为了进行投资,由于筹资方式的不同,所用资金付出的代价也是不一样的,所以在筹资活动中,要充分考虑东道国的外汇风险及政治风险,据此来衡量各种筹资方式的利弊,采取合适的方式,为投资活动的顺利

进行做好准备。

2、投资活动。投资活动是企业财务活动的关键一环,投资的成功与否直接关系到企业的生死存亡。对于跨国公司来讲,要从全球战略出发,组织企业的对外直接投资活动,投资决策成为企业财务决策的核心,对投资风险管理要渗入到企业财务活动的各环节。

3、资金运营活动。公司的资金运营活动,是成品资金!结算资金,货币资金之间的往返循环转化过程。在这一过程中,流动资金是最为关键的载体,同时它的不确定性即风险性也是最大的。

4、利润分配活动。公司利润或股利的分配决策和公司的融资直接投资密切相关:公司的投资风险以及公司各种筹资方式资金成本的高低,确定了公司的股利分配政策。反过来,公司的分配政策也影响了融资决策问题,这就迫使我们认真研究它们之间的关系,以实现资金的最优利用,从而降低公司的财务风险,实现财富最

大化。

如果不对上述财务活动中的风险进行有效的管理,跨国公司将面临

## 风险事件

的发生和风险损失的产生,这将影响企业跨国财务活动的开展,甚至导致跨国公司

全球经营战略的失败。因此,把风险管理落实到财务活动的全过程有着十分重要的意义。

### 跨国公司财务风险防范及管理

#### (1)风险回避

风险回避指跨国公司通过风险识别和评估,预料风险发生的可能程度,判断导致其发生的因素,在国际经营和财务管理活动中尽可能避免风险,是企业对付风险最彻底的一种方法,有效的风险回避可以完全避免某一风险可能造成的所有损失。只有当某风险发生的损失程度很高并采用其他方法的成本超过了其收益时才可能采用风险回避的方法。

#### (2)风险减少

风险减少是指对于企业不愿放弃也不愿转移的风险,设法减少风险发生的概率以及风险损失的程度。跨国公司力图维持原有投资决策,实施风险对抗的积极措施,包括两个方面,一是控制风险因素,减少风险的发生;二是控制风险发生时的损失程度。

#### (3)风险转移

风险转移指跨国公司通过若干技术和经济手段,将风险损失有意识地转给与其有相互经济利益关系的另一方承担。风险转移一般有两种方式:其一是将可能遭受损失的财产转移出去,转移可能会引起风险及损失的活动。其二是将风险及其损失的财务结果转移出去,而不转移财产本身。在财务结果转移方式中,保险是最重要和最常见的形式。

#### (4)风险自留

如果企业有足够的资源承受该风险损失时,可以采取风险自担和风险自保自行消化风险损失。风险自留策略与风险减少策略不同之处在于,风险自留策略是在风险发生之后处理其风险,而风险减少策略是在风险事件发生前采取措施,以改变风险事件发生的概率和影响。风险自留就是损失发生后,摊入成本或费用,或冲减利润。

### 跨国公司财务风险管理的一般流程

## 跨国公司财务风险管理的一般流程图

财务风定义与识别

财务风险度量与评价

财务风险控制与管理

没有必要的财务风险管理实施财务控制和管理

回避风险减少风险转移风险承接风险

## 2、我国跨国公司主要财务风险及其管理

### 2.1 我国跨国公司的主要财务风险的类型

#### 2.1.1 政治风险

所谓政治风险，从财务管理角度看，就是指产权的不确定性。如果政府能够剥夺财产的法定产权或其产生的收益，那么，政治风险就会存在；推而广之，如财产所有人因政治原因而被迫按规定方式使用其财产，那么，政治风险也会存在。依据政治事件的干预行为或风险源可将政治风险分为以下两类：

第一类，政治的不稳定性。它通常同东道国政体的剧变或政府的稳定性相关联，如发生在东道国境内的战争、革命、暴动、抗议及其他政治动荡事件。

第二类，政策的不稳定性。这是指有关东道国政府因种种原因可能会改变其既定的经济政策，如应民族保护主义要求而限制外国投资者进入某些领域、或因外交关系中断改变同一些国家的经贸政策、或是对外汇实施管制，等等。

政治风险按不同标准可分成不同的类别，如按其影响的范围可将其类别划分成如下图：

#### 2.1.2 外汇风险

##### （一）外汇风险的定义和分类。

跨国公司财务管理中的外汇风险是指因汇率变动,公司以外币计价的资产和负债、收入和支出的价值量增加或减少,从而发生损失或收益的不确定性。在进行

财务管理及经营的全过程中贯穿着国际资本的流动,跨国公司不可避免地会在国

际范围内收付大量外汇或拥有以外币表示的债权债务。一旦汇率发生变动, 将

会给公司运用外汇带来巨大的不确定性。

跨国公司财务管理的外汇风险主要有以下三大类：

1、交易外汇风险。交易外汇风险是指企业对外投资及经营中以确定的外汇进行交易, 在交易与价格结算期间内, 因汇率发生变动影响企业收入或支出金额的可能性。交易风险主要分为两类：一是已经列入资产负债表中的应收应付款项目。交易风险由报价风险、存货风险和账单风险三部分组成, 即为：交易风险=报价

风险+存货风险+账单风险。

例如：一家美国公司可以赊销方式将商品卖给比利时买方, 该商品货款为 100 万欧元, 60 日内支付。其交易风险如下图：

交易风险计算表

2、会计风险。会计风险是由于汇率变动使企业的资产价值在进行会计结算时可能发生的损益。按照现行的会计准则, 企业的外币资产、负债、收益和支出等, 均需转换成本国货币来表示。会计风险, 测量的是汇率变动对于企业账户的影响, 简单地说, 就等于涉险资产与涉险负债的差值。跨国公司受汇率变动所产生的汇率折算收益(或损失)可表示如下：

其中,  $R_i$  表示换算得到的收益(如果计算结果为负, 则表示是换算造成的损失);  $A_i$  表示该跨国公司在用第  $i$  种货币的海外资产;  $D_i$  表示该跨国公司在海

外负债;  $\Delta E_i$  表示用直接标价法表示的第  $i$  种货币汇率的变化值(当该货币升值

时,  $\Delta E_i > 0$ , 反之, 当该货币贬值时,  $\Delta E_i < 0$ )。

3、经济外汇风险。

经济外汇风险是指由于汇率变动引起境外投资企业的经营环境发生变化, 导致

业务现金流量可能发生变动而产生的经济损益的风险。经济外汇风险的计量：

远景方案分析法和回归分析法。

远景方案分析法：又称损益表法分析，主要测量利润对汇率的敏感度。先把的

公司现金流量划分为不同利润表项目，并进行主观预测，修正其中的预测值，通

过观察来确定货币币值变动对利润和观念的影响。

回归分析法：主要测量现金流量对汇率的敏感度。公式如下：

$PCF_t$ ：在  $t$  期以本国货币计量的考虑通胀后的现金变动百分比

$e_t$ ： $t$  期货币汇率变动百分比

$\mu_t$ ：随即误差

由回归分析得到的回归系数  $a_1$  表示  $PCF_t$  对  $e_t$  的敏感度。如果跨国公司在未来

一段时间不会发生经营结构调整，那么用历史数据回归分析，得出的现金流量对

汇率的敏感度就不会改变，因此可以用来估算跨国公司未来的经济风险。

风

险

交易风险会计风险经济风险

类

型

特影响是暂时的和一次影响是暂时的和—影响将是长期性的且涉点性的，且影响面不大次性的，且影响面不大及生产销售各个领域

影

一般影响到资产负债影响未来收入净收益或响影响到短期现金流量

表上的净资产而不是现股息和现金流量，从而使公程入或收益金流量司的整体价值受到影响

度

管保持净资产的价值尽量减少现金回报的波

尽量减少现金流量的

理保持财务比率动性，保持公司价值和地位

波动性，保持公司的现金

目保持资本成本通过套保来保证外汇现

流动性保持短期的利润

标稳定股东的价值金回报的绝对价值

选

用

选用币种选用母国货币多元化经营

方法金融衍生工具

提前或延迟结汇

资产负债表法

远期合同法

市场选择

选择货币

二、外汇风险的防范控制和管理措施有以下几点：

1、管理策略。跨国公司可以通过建立外汇市场情报系统，及时掌握外汇汇率现状和预测汇率变化，在此基础上结合公司具体投资行为做好预测工作。

2、生产策略。公司应选择生产要素成本较低的地域并通过灵活的采购政策，以抵制汇率变动带来的风险，获得生产上的相对成本优势。

3、市场策略。跨国公司可以通过调整产品定价、促销以及多元化等市场策略来规避外汇风险。

2.1.3 我国跨国公司财务管理的管理风险

(一) 管理风险的定义和分类。

1、组织风险。企业在财务管理中面临与本国截然不同的经营环境，内部组织机制与外部环境变化的冲突在所难免。这种风险的表现形式随着企业对外投资成长阶段的不同而变化，依次表现为领导权风险、自主权风险、控制权风险、组织作风风险和企业再造风险

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/548035010112006052>