

## 第 14 章 國際財務管理

### 一、腦力激盪

14-1 企業國際化不但過程複雜，且使企業曝露於匯率風險之中，付出的代價可謂不貲。這樣的說法對嗎？如果不對，企業有什麼動機要將事業擴展到海外？請以您所知道的公司個案舉例說明。

思考方向：例如，裕隆汽車近來至大陸投資設廠的動作頻頻，目的是因為台灣的汽車廠有限，加入 WTO 後競爭程度又大幅提高；相反地，大陸的汽車產業仍處於萌芽階段，未來潛力可期，為追求裕隆汽車的永續成長，才決定到大陸發展。

14-2 「管理浮動匯率制度」合理嗎？您認為任憑匯率隨著外匯的供需調整波動有何好處，又有何壞處？與老師討論看看。

思考方向：例如匯率隨著外匯供給需求的波動，可促進資金流動、反應真實匯率，但也增加國內進出口廠商的經營風險等。

三種匯率風險（交易、換算、經濟風險）之中，您覺得哪一類風險對國際企業影響較巨？您的看法如何？

思考方向：短期以交易風險影響較大，長期則以經濟風險影響最巨。

14-3 為何各國政府要對國際企業的資金流動多所管制？其中最主要的理由為何？除了本文所介紹的方法之外，可能還有哪些呢？請思考看看。

思考方向：如避免影響國內投資、匯率波動、課稅減少等。

## 二、問答及計算題

1. 國際企業比一般企業面臨更多的經營變數，請您就財務管理方面，說明國際企業會面臨哪些問題？

**ANS :**

首先，現金的收支就會包含許多不同的幣別，因而產生了「匯兌風險」，必須加以規避；其次，各國的稅制與稅率大多不同，必須對企業整體作稅務規劃；在執行國際資本預算決策時，各國的資金成本無法直接比較高低，必須考量各國的政治風險、匯率的可能走勢等。

2. 試解釋下列與匯率有關的名詞：(1)直接報價；(2)間接報價；(3)即期匯率；(4)遠期匯率。

**ANS :**

- (1)直接報價：指 1 塊錢的外幣可以兌換多少塊錢的本國幣。  
(2)間接報價：指 1 塊錢的本國幣可以兌換多少塊錢的外幣。  
(3)即期匯率：指交割日在兩個工作天以內的外匯交易。  
(4)遠期匯率：指交割日在兩個工作天以上的外匯交易。

3. 歐元的流通，將促使歐洲共同體在全球競爭激烈之經濟體系成為更強勢者。請問歐元的使用除了對國內企業產生直接或間接衝擊外，對消費者而言，又可能會產生哪些影響呢？整體而言，究竟是有利還是不利？試說明您的見解。

**ANS :**

事實上，歐元的流通對消費者的影響要在西元 2002 年 1 月以後。由於不需在旅歐各國期間不斷兌換，既可節省成本，又可免去時間和體力；同時，經由歐元統一幣值，各國商品價格將更透明化，也間接促進了價格競爭及服務品質的提升。另外在個人投資方面，雖然歐元尚未正式問世，但消費者仍可事先將存款投資在歐洲的強勢貨幣上（如法國法郎及德國馬克），以取得歐元的優勢利益。

4. 請您就本章所學，分析下列經濟活動各會面臨何種匯率風險：

- (1) 小陳經營歐美稀有跑車的真品平行輸入（水貨）。
- (2) 菜籃族張媽媽購買海外基金，投資美、日、德三國股市。
- (3) 宏碁電腦到墨西哥設立子公司。

**ANS :**

- (1) 若小陳經營的進口事業是以外幣計價，則當外幣升值時，小陳的購車成本就會因而提高。
- (2) 除了美、日、德三國股市的風險外，由於海外基金通常以外幣計價，故 3 國的貨幣貶值，則張媽媽贖回基金時就有所損失。
- (3) 墨西哥子公司的資產價值、未來匯回台灣的盈餘等，在換算回新台幣時皆會受到匯率變動的影響。

5. 鍊德科技是國內生產光碟片的上市公司，該公司看好明年 CD-R（可錄寫一次光碟）的市場，準備開設新廠大舉提高產能，但受限於台灣的土地及勞工成本過高的問題，故打算到大陸及蘇格蘭設廠。為了將來國際化的準備，鍊德科技需要一位具國際經驗的財務經理，假設您前往應徵，請回答下列在面試中可能遭遇的問題：

- (1) 國際企業的匯率風險，通常可用哪個構面來衡量？
- (2) 請列舉兩種方法來規避國際企業的匯率風險。
- (3) 請舉出兩種方法來管理國際企業的營運資金。

**ANS :**

- (1) 可分別用交易風險、換算風險及經濟風險來衡量。
- (2) 可以採用自然避險、貨幣市場避險與遠期外匯市場避險。
- (3) 當甲國的子公司較需要現金時，可用移轉價格的方式供應其資金；若應收帳款原先是以甲國幣計價，但公司卻預期甲國幣將貶值、乙國幣將升值時，可以提供較優惠的收款條件，而要求對方以乙國幣付款。

6. 1997 年間發生的亞洲金融風暴中，許多國家都受到史無前例的重創，請問：

- (1) 對於已發行海外可轉換公司債籌措資金的上市公司而言，當新台幣巨幅貶值時，對公司的影響為何？

(2)對於已發行海外存託憑證籌措資金的上市公司而言，當新台幣巨幅貶值時，對公司的影響為何？

**ANS :**

- (1)新台幣貶值即外國貨幣升值，發行以外幣計價之海外可轉換公司債的公司都將面臨匯兌損失，即以外幣計價所支付之利息、以外幣計價償還的本金，或海外持有人行使賣回權時，以外幣計價支付的賣回價格。
- (2)新台幣貶值即外國貨幣升值，但發行公司並不需支付固定外幣利息或以外幣還本的現金流出量，故亦無匯兌損失。但新台幣貶值時，海外投資人拿到以新台幣轉換為外幣的現金股利將因此而縮水，即投資人承擔了匯兌風險。

7. 一家多國籍企業的財務長在面臨本國貨幣（如新台幣）即將貶值的預期時，該如何處理下列項目：

- (1)美元計價之客戶應收帳款。
- (2)英鎊計價之廠商應付帳款。
- (3)新台幣計價之客戶應收帳款。
- (4)新台幣計價之廠商應付帳款。

**ANS :**

- (1)新台幣貶值即外國貨幣升值，應增加外國貨幣計價之資產，故可提高美元計價之客戶應收帳款。
- (2)新台幣貶值即外國貨幣升值，應減少外國貨幣計價之負債，故可降低英鎊計價之廠商應付帳款。
- (3)新台幣貶值時應減少新台幣計價之資產，故可降低新台幣計價之客戶應收帳款。
- (4)新台幣貶值時應增加新台幣計價之負債，故可提高新台幣計價之廠商應付帳款。