

试析跨国公司直接投资指标体系

西安交通大学会计学院 杨爽



跨国公司以一国为基地,在世界若干国家设立分支机构,进行国际经营活动的跨国经济组织。随着世界经济一体化的进程加快,经济全球化程度越来越高,跨国公司已成为影响世界经济发展的重要因素。截止到2002年,全球外国直接投资流入存量达到71 230亿美元,直接投资流出存量达到68 660亿美元。随着对外开放的不断扩大,2002

年我国已成为获得外国直接投资世界排名第二的国家。因此无论从理论发展角度还是从实践需要角度来看,对跨国公司财务问题的研究都非常重要。

跨国公司直接投资是指跨国公司在海外经营企业,并通过直接控制或参与其经营管理以获取利润的投资形式。在此,笔者主张利用建立跨国公司直接投资指标体系的方法对跨国公司直接投资的有关问题进行研究。跨国公司直接投资指标体系是由一系列相互关联、相互补充的反映国际投资总体特征的指标所组成的。根据跨国公司直接投资的特点可将其指标体系分为投资环境评价指标体系、投资经济效益评价指标体系、投资风险评价指标体系三个子系统。

一、投资环境评价指标体系

概括起来,跨国公司投资环境评价指标体系大致可分为三个方面的内容。

1. 自然资源环境。自然资源环境主要指在自然状况和自然资源等方面的条件,包括地质、水文、气候、矿产资源及地理位置等方面的状况。

2. 人文环境。人文环境包括:人口和劳动力环境,即人口和劳动力资源状况,它是投资环境中极为重要的因素;社会文化环境,包括民族、语言、宗教、文化传统、风俗习惯等;社会政治环境,主要包括地区政治稳定性、社会治安状况、民族关系、政府部门办事效率、政策连续性等。

3. 经济环境。经济环境包括:一国或一地区的经济发展状况及趋势、产业结构、市场规模及发育状况;基础设施建设和利用的情况;社会服务状况,包括金融服务、信息服务以及对外商投资的税收、物价政策等。

在计算投资环境评价指标数值时,首先,按这三方面因素的重要性程度赋予它们各自不同的权数。例如,对于采矿业,自然资源环境因素占的比重较大;对于旅游业,人文环境因素占的比重则相对较大。其次,采用分层次的方法分别计算

三方面因素指标中最细分类指标的分数,并且汇总得出各因素指标中中等类型指标的分数。再次,将各因素指标中的中等类型指标汇总分数与其权数相乘并加总。最后,以同类备选投资环境指标分数最高的值为被除数,分别计算备选投资项目的投资环境评价指标的数值。

假设同类备选投资方案中,自然资源环境、人文环境、经济环境的重要性程度(权数)分别为 P_1 、 P_2 、 P_3 。同类备选方案的中等类型指标汇总分数为:

| | 方案 1 | 方案 2 | 方案 3 |
|----------|-------|-------|-------|
| 自然资源环境分数 | X_1 | X_2 | X_3 |
| 人文环境分数 | Y_1 | Y_2 | Y_3 |
| 经济环境分数 | Z_1 | Z_2 | Z_3 |

三个备选投资方案的环境综合评价分数的计算结果为:

| 方案 1 | 方案 2 | 方案 3 |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| $X_1P_1+Y_1P_2+Z_1P_3=A$ | $X_2P_1+Y_2P_2+Z_2P_3=B$ | $X_3P_1+Y_3P_2+Z_3P_3=C$ |

选出A、B、C中最大的数作为基数(在此假设为B),则方案1、2、3的投资环境评价指标数值分别为: A/B 、 1 、 C/B 。从计算过程中可以看出,该指标的取值区间为(0,1),并且指标数值越接近1,表明投资环境越有利。

二、投资经济效益评价指标体系

投资经济效益评价指标体系是跨国公司直接投资综合指标体系的核心,它是决定一个项目是否可行的直接因素。常用的项目评价指标有以下几种:

1. 净现值=项目未来现金流入的现值-项目未来现金流出的现值。

2. 现值指数=项目未来现金流入的现值÷项目未来现金流出的现值。

3. 回收期=投资折现值÷每年现金流量折现值。

4. 回收效率=回收期÷投资有效期×100%(指标数值越大,回收效率越低)。

5. 会计收益率=年平均净收益÷原始投资额×100%。

在此可以借鉴沃尔评分法对这些指标进行处理。首先分别选定企业较为重视的指标,并以重要性为依据进行排列,确定各指标的权重,然后确定标准数值,并与实际数值比较,评出每项指标的得分,最后求出总评分。标准数值可以是同类项目的平均值,也可以是备选项目的平均值。每个公司对每类项目确定的评价指标及其标准数值应根据具体情况进行调整,但处理同类项目时标准应相同。具体举例如下表:

资本公积会计处理探微

长江大学管理学院 张萍

一、资本公积会计处理的沿革

我国自首次提出资本公积概念以来,资本公积构成内容及核算的规定有过三次变革。1993年7月1日实施的《企业会计准则——基本准则》规定资本公积包括三项内容:股本溢价,法定财产重估增值,接受捐赠的资产价值。1998年财政部颁布的《股份公司会计制度》中,资本公积包括股本溢价、接受捐赠实物资产、住房周转金转入、资产评估增值、投资准备。2000年12月29日发布的《企业会计制度》对资本公积的核算内容又做了较大的调整,共包括七项内容:资本(或股本)溢价,接受捐赠非现金资产准备,接受现金捐赠,股权投资准备,拨款转入,外币资本折算差额,其他资本公积。

相对《股份公司会计制度》而言,《企业会计制度》关于资本公积包含内容的主要差别体现在以下方面:①将原来的“接受捐赠实物资产”改为“接受捐赠非现金资产准备”,同时增加一项“接受现金捐赠”。②《企业会计制度》所指的股权投资准备是指企业对被投资单位的长期股权投资采用权益法核算时,因被投资单位的非正常生产经营(如接受捐赠)导致所有者权益(资本公积)发生增减变动,企业按其持股比例计

算调整的资本公积,包括被投资单位接受捐赠准备、被投资单位资产评估增值准备、被投资单位外币资本折算差额等,合并作为股权投资准备。此项股权投资准备与《股份公司会计制度》中规定的“资本公积——投资准备”科目的核算内容明显不同,其反映的是公司以非现金资产对外投资时,投出资产公允价值大于其账面价值的差额扣除未来应交所得税后的余额。而在《企业会计制度》中,企业以非现金资产对外投资时,其长期股权投资的人账价值是根据投出的非现金资产的账面价值确定的,不存在增值问题,也就不再涉及资本公积问题。③取消了“住房周转金转入”项目,主要是因为我国实施住房制度改革后,企业已经没有这项经济业务了。④增加了一项“拨款转入”,主要是为了正确反映有些企业将国家拨入的专门款项用于技术改造、技术研究项目,项目完成后形成的各项资产。⑤增加了一项“外币资本折算差额”,主要是为了单独反映股本(或资本)溢价。⑥取消了“资产评估增值”项目。⑦增加了一项“其他资本公积”。

另外,为了进一步防范利用资产交易进行利润操纵的行为,2001年财政部对《企业会计准则——债务重组》进行了修



| 项目评价指标 | 权重 | 标准数值 | 实际数值 | 评分 |
|--------|-----|------|------|------|
| 现值指数 | 50 | 1.20 | 1.10 | 45.5 |
| 回收期 | 30 | 5.00 | 6.00 | 24.9 |
| 会计收益率 | 20 | 30% | 40% | 26.6 |
| 合计 | 100 | | | 97 |

三、投资风险评价指标体系

建立投资风险评价指标体系的目的是避免非常损失,在这里所讨论的风险不包括投资项目本身所包含的风险。跨国公司直接投资所具有的额外风险分为如下两类:

1. 汇率风险。跨国公司产生的经济收益不可能像国内企业那样进行合并,跨国公司产生的经济收益流入本国时,必然会经过一个转换过程,这就产生了汇率风险。

通常,我们将汇率风险分为折算风险、交易风险和经济风险。目前对汇率风险指标的计算还没有令人满意的方法,但我们可以通过对冲等行之有效的办法将汇率风险降至可接受的水平。

2. 政治风险。政治风险主要包括战争风险、国有化风险和转换风险。战争风险指内战、骚乱以及恐怖事件所导致的风险。从“9.11事件”至今,世界局势变幻莫测,战争风险已成为跨国公司在投资时不得不充分考虑的一个重要因素;国有化

风险是指东道国将外国投资及资产没收,受到国有化伤害的跨国公司得不到补偿的风险;转换风险是指东道国政府通过外汇管制等措施,使跨国公司无法将其投资所得利润汇回本国或转移到其他国家。随着世界经济一体化的逐渐深入,国际经济新秩序被各国普遍接受,国有化风险与转换风险将会逐渐弱化。

以上所讨论的政治风险发生的概率虽然不大,但一旦变为现实,对任何一个企业来说,其损失都是巨大的,因此对这类风险必须做出认真的估计。目前,国际上的研究机构对政治风险的评估方法主要有以下三种:①预先报警系统评估法,该方法是根据积累的历史资料,对易导致政治风险激化的诸多因素加以量化,测定风险程度。②定级评估法,是对项目风险因素分别打分,然后将各风险因素得分汇总起来,确定一国的风险等级,最后进行国家之间的政治风险比较。③分类评估法,根据伦敦的控制风险集团(CRG)的做法,将政治风险划分为可忽略的风险、低风险、中等风险和高风险。

如果风险程度在决策者可接受的范围内,则该项目可行。跨国公司还应采取购买政治风险保险、签订国家间条约等方法使客观存在的政治风险所可能造成的损失降为最低。如果风险程度超过了决策者可接受的范围,则不应进行跨国直接投资。☒