

會計書評

書名：Multinational Management Accounting

作者：Ahmed Belkaoui

出版廠：Quorum Books

出版年度：1991

頁數：292

介紹人：歐進士，國立政治大學會計系副教授

多國企業在全球性的經濟環境中競爭以求生存與發展，必須面臨各國不同的經營環境與匯率變動的風險，因此，多國企業的管理會計也必須因應此種環境以解決多國企業管理者所面臨獨特的管理問題。這本《多國企業管理會計》探討多國企業的會計人員所可能面臨的主要問題及這些問題的解決之道，以幫助多國企業管理會計人員有效發揮其功能。本書匯總目前有關多國企業的一些管理理論，以簡單淺顯的文字表達出來，對實務界及初學者而言，這是一本很好的入門參考書。

本書計分四大部分共十一章。第一部份為多國企業所面臨的特殊經營環境（第一章），作者介紹多國企業在全球性的經營環境中的成長機會及其在追求成長的過程中所可能面臨的阻礙。第二部分探討匯率風險及交易風險（第二到第四章）。第二章介紹匯率的決定及外匯市場的效率；第三章討論經濟風險的性質、影響、衡量，及管理，又第四章討論交易風險的性質及規避交易風險的方法。第三部分詳細探討多國企業的組織結構、控制，及績效衡量的技術（第五及第六章），其中第五章探討多國企業的組織結構及其可能採行的策略；第六章介紹多國企業在外國投資的績效評估模式。這些模式包括 Baliga and Jaeger Model(1984), Hill and Hoskisson Model(1987), 及 Lessard and Lorange Model(1977)。第四部分探討多國企業特殊的管理會計問題（第七至第十一章），包括多國企業的財務分析，資本預算，訂價決策，及購買決策。其中第七章介紹多國企業的財務分析，包括傳統的財務分析方法及其運用在多國企業時會碰到的問題，例如多國

企業債務的評等，及多國企業財務困難的預測等主要問題。第八章介紹多國企業資本預算在全球性經營環境中所面臨的獨特問題。這些問題主要包括匯率變動的風險，外國特殊的租稅規定，外國的政治風險及經濟風險，資金凍結風險，及通貨膨脹所帶來的問題。又第九章介紹多國企業的訂價策略及轉撥計價所需考慮的特殊的問題，主要的問題包括匯率變動，通貨膨脹，及傾銷的考慮。第十章介紹租賃的決策，這章的內容並非針對多國企業的特殊需要，而是針對一般企業的租賃決策做簡略的介紹。第十一章介紹通貨膨脹及不確定環境下的資本預算，這章也是針對一般企業而非針對多國企業的特殊需要介紹。第四部分為本書的重點，而第七、第八，及第九章為本書的精華所在。第七至第九章的內容探討如何將管理會計的技術（例如資本預算及轉撥計價）應用在多國企業的外國投資之上，這正是多國企業管理會計人員及管理人員所須具備的知識，而這些知識將有助於多國企業評估其外國投資的經營績效。

此書為在多國企業工作的會計人員及經理人員必須具備的參考書目之一，同時也是對多國企業有興趣的商學院中，一本必讀的課本。又此書的附註及參考書目極為豐富，對研究多國企業的人士極為有用，惟本書美中不足的地方是內容有些鬆散。總之，本書是一本值得實務界（多國企業的管理會計人員）及學術界（對多國企業有興趣的學生及研究人員）的參考書目。

書名：**Essays on Economics and Economists**

作者：**R. Coase**

出版商：**University of Chicago Press, Illinois**

出版年度：**Feb., 1994**

頁數：**206**

介紹人：**沈大白，東吳大學會計系副教授**

我常常在想，如果寇斯(R. Coase)當年在大學時不是主修過許多會計學科（而沒修過一門經濟學），他後來會得諾貝爾經濟學獎？而且恐怕是近年來影響經濟學發展最大的諾貝爾獎得主？而且能夠對其他的社會科學，

包括法律、管理、行銷、組織、和「會計」都有相當的衝擊呢？

這個問題當然很難回答，也不太可能作實驗或實證，不過我想藉由介紹本書的一些內容，作為支持我上面想法的部分理由。

在這本論文集集中，最為會計學者熟知的，應該是「企業的本質」這篇文章。寇斯在這篇論文中讓我們了解企業形成的原因為何。傳統的看法只是把企業視為一個追求利潤最大的個體，但是，這樣的角度就和個人被視為一個追求效用最大的個體沒什麼區別了。而寇斯卻深具洞察力的指出，人與人之間的某些交易（或交換），若完全在市場上透過價格機能來進行的話，成本太高，而企業的形成可以減少這些成本。而這些成本則包括了蒐尋成本，協商成本，訂約成本等等。

在另一篇論文「社會成本的問題」，寇斯主要想說明財產權對於資源配置有效性的影響。他舉了牧場主人與農場主人之間關係的例子。由於牧場主人的牛群會對他的鄰居，農場主人的農作物造成損害，甚麼結果對於整個社會最有利的呢？寇斯的主要論點是，在假設沒有交易成本的情況下，不論是讓牧場主人擁有對其鄰居農場的「放牧權」，或是農場主人擁有要求向牧場主人賠償放牧時農作物受損害的權利，對各人的利益分配固然有所差異，但對整個社會的經濟效率卻是相同的。

這兩篇論文的中心思想可以說皆環繞在「交易成本」上面。企業的存在主要是為了減少交易成本；若是沒有交易成本，法律或是財產權的歸屬則無任何影響力。傳統的經濟學多半針對一個不具交易成本的理想世界進行分析，寇斯卻提醒我們，正由於現實社會中的許多制度、規範，都是基於交易成本存在下所形成的；我們在分析許多社會或經濟現象時反而假設交易成本並不存在，這些分析的攸關性與重要性就值得存疑了。

在這本論文集集中的其他文章，如「邊際成本的爭論」，「經濟學上的燈塔」等，被學者們引用的次數遠少於前面介紹的兩篇論文，或者可以說大部分是一些相關的應用、闡釋，與個案探討。不過我們仍然可以從中歸納出一項特質，那就是在研究方法的角度上。寇斯基本上相當反對一些經濟學家將理想的經濟社會作為比較，分析的基礎，更不贊成由這些比較，分析的結果所得到的政策建議。他反諷的稱這些經濟學為「黑板經濟學」。事實上，他的許多文章都是引用史料，或是觀察實際的經濟現象，來支持他的觀點。在其論文集集中，他也多次推崇一些數學能力甚佳但也了解數學在分析經濟問題的限制的經濟學家。

爲什麼我「猜測」寇斯後來的成就或理念與他大學時沒有念過經濟學卻念過許多會計學（包括工廠會計，成本會計，與財務會計）有關呢？

第一，會計（尤其是複式會計）本來就是對於交易事項所作的記錄，表達，與溝通；寇斯既然對於「交易」有了相當的認識與體會；日後他看到許多經濟學家在分析經濟問題時竟然忽略了「交易」本身的重要性，自然「有話要說」了。

第二，會計基本上是一門非常實際的科學。不僅是它的應用性遠高於其他商學科目；許多會計方法，制度的發明，也都是在甚麼證管會，會計準則委員會出現之前就已存在了。而受過會計訓練的寇斯，日後看到許多經濟學家在分析經濟現象時竟然如此脫離實務，不禁大加抨擊，恐怕也是很自然的。

我鼓勵大家讀這本歷久而彌新的論文集當然不是想證明，大學念會計系的更有機會得到諾貝爾獎。而是希望那些覺得會計太過瑣碎，枯燥的同學，和那些覺得經濟太過抽象，空泛的同學，都能夠由本書得到一些收穫和啓示。尤其是當我們想到，一個大學沒有念過經濟，卻是主修會計的學生，日後獲得諾貝爾經濟學獎；而他的許多理論，近年來又深深影響了會計的研究與發展，這樣的回饋效果，不是也很有趣嗎？

書名：**Game Theory**

作者：**Drew Fudenberg 與 Jean Tirole**

出版商：**The MIT Press (Cambridge, Massachusetts)**

出版年度：**Third Printing, 1993**

頁數：**579**

介紹人：**沈維民，東海大學會計系副教授**

自第二次世界大戰以來，競局理論 (Game Theory) 已蓬勃的發展成爲社會科學家 (e.g., Economists and Political Scientists) 用來探討社會中的政治及經濟活動之利器。近十多年來，競局理論更有逐漸取代傳統的決策理論 (Decision Theory) 之趨勢。

Game Theory 乃是將每位經濟活動的參與者 (Players) 均視為是有策略性的參與者 (Strategic Players)，並承認每位參與者間的行為互動 (Behavioral Interactions) 將會影響該參與者的最終決策 (Final Decision)。然而 Decision Theory 的特點則是完全以決策者本身利益為考量重心，將所有對手 (Opponents) 均視為非策略性的參與者 (Non-Strategic Players)。換言之對手被視為不會有“心機”的大自然 (Nature)，必須注意的是此處所指的“大自然”乃是用來描繪對手以機率 (e.g., 擲銅板) 來選擇要走的路徑 (Decision Tree)。持平而論，今日社會多數的政經活動，很少有參與者能忽視彼此的互動關係而獨立作決策的。也正因此強調“協商” (Negotiation)，“非零和” (Non-Zero-Sum Game) 的競局理論得以逐漸取得主導的地位。

本書的十四章可分別歸納成五個大要點：

- Section I：靜態，完全資訊競局
(Static Games of Complete Information)
- Section II：動態，完全資訊競局
(Dynamic Games of Complete Information)
- Section III：靜態，不完全資訊競局
(Static Games of Incomplete Information)
- Section IV：動態，不完全資訊競局
(Dynamic Games of Incomplete Information)
- Section V：較高難度的主題
(Advanced Topics)

Sections I and II 中所謂的靜態和動態，其差異乃指前者為“單一”時期競局 (Single-period Games)，而後者為“多重”時期競局 (Multi-period Games)。在競局理論中，靜態模型和動態模型之選用是很有講究的。舉例來說明：有些經濟活動屬偶發性的，一旦發生後很難再有重現的機會。這類的例子包括了私人間的舊車或舊屋交易行為。買賣雙方談妥了雙方均可接受的價格後，此一交易便完成。而就競局理論的觀點來看此即為雙方達到了均衡狀態 (i.e., Equilibrium Status)。一般而言，靜態競局所根據的均衡觀念 (Equilibrium Concept) 乃是 Nash [1950] 的“Nash Equilibrium” which requires each player to maximize it's own utility given

the strategies chosen by its opponent(s)。

另一方面，有許多的經濟活動則屬可重覆發生的。這類的交易包括了會計師和客戶間的財務簽證、稅務簽證和相關的諮詢服務等等。一旦客戶選用了某一會計師事務所後，基於種種理由 (e.g., Transaction Costs)，往往會於下年度繼續聘用同一家事務所。倘若我們同意上述看法，那麼亦表示此種 Auditor-Client Interactions 屬於動態競局 (i.e., Multi-Period Games)。一般而言，在分析性研究領域中凡是考慮到 "Reputations" 或者 "Incumbent Advantages" 等課題時，動態競局便優於靜態競局。同時前者所根據的均衡觀念則是 Selten [1965] 的 "Subgame-Perfect Equilibrium" which rules out the equilibria that rely on "empty threats"。

Sections III and IV 中所探討的完全資訊 (Complete Information) 和不完全資訊 (Incomplete Information)，其差異乃是前者假設：所有競局參與者均分享了完全一致的訊息 (i.e., Information Symmetry)。後者則是允許競局參與者擁有某些其對手所沒擁有的私有資訊 (Private Information)。換句話說，在不完全資訊競局中，參與者的資訊並不一定一致，往往是每個參與者均有其獨屬的私有資訊 (i.e., Information Asymmetry)。

舉例來說，在許多的寡佔市場 (Oligopoly) 中，像是美國汽車市場中的 GM vs. FORD 和電話通訊市場中的 AT&T vs. MCI 及會計師事務所中的 Big Six 等，它們和對手雖都提供同質性高的產品 (Homogeneous Goods)，但不可否認的，若因著市場的參與者均提供高同質性的產品，便堅稱參與者均享有一致的資訊且毫無私有資訊存在，這樣的假設似乎過於遷強了。一般而言，在上述的寡佔市場中，不完全資訊競局較合乎實際情況。倘若不同廠商的生產邊際成本 (Marginal Costs) 並不一致且屬各廠商的 "商業機密" 時，資訊的對稱性假設 (Information-Symmetric Hypothesis) 便有待商榷了。一般而言，靜態不完全資訊競局的均衡觀念乃是根據 Harsanyi (1967-68) "Bayesian-Nash Equilibrium"。而動態不完全資訊競局的均衡觀念乃根據 "Perfect-Bayesian Equilibrium" 和 Kreps 與 Wilson (1982) "Sequential Equilibrium"。

本書的第五部份，涵蓋了一些較高深的競局理論題材。比如均衡解之 "Refinements" 便是其中探討的課題。一般而言，競局理論學家最頭疼的難題有二：首先是競局的解答僅以所謂的混合均衡點 (Mixed-Strategy Equi-

librium) 方式存在 (i.e., There exists no pure-strategy equilibrium)。其次是競局的解答雖是屬於 Pure-Strategy Equilibria，但卻有多個解存在 (i.e., non-uniqueness)。以上兩個難題均可在 Section V 中得到相當深入淺出的解答。

References

- Harsanyi, J. 1967-68. Games with Incomplete Information Played by Bayesian Players. *Management Science* 14:159-182, 320-334, 486-502.
- Kreps, D., and R. Wilson. 1982. Sequential Equilibrium. *Econometrica* 50: 863-894.
- Nash, J. 1950. Equilibrium Points in N-person Games. *Proceedings of the National Academy of Sciences* 36:48-49.
- Selten, R. 1965. Spieltheoretische Behandlung eines Oligopolmodells mit Nachfragertragheit. *Zeitschrift für die gesamte Staatswissenschaft* 12: 301-324.

書名：Taxes and Business Strategy: A Planning Approach

作者：Myron S. Scholes and Mark A. Wolfson

出版商：Prentice Hall, Inc.

出版年度：1992

頁數：616

介紹人：葉疏，台灣大學會計系副教授

目前坊間常見的稅務規劃書籍大多著眼於稅法的解釋，並從中挑出字義上看起來較有利的交易方式加以運用，期能達成節稅的目的。然而此種法律字眼之解釋往往忽略了“隱藏性租稅”(Implicit tax)，及間接交易成本，所以常使決策者做出似是而非的決策，因而導致其總稅負更加重。針對這些缺失，本書作者以一個嶄新的方向來研究稅務規劃，深入探討“有效稅務規劃”的觀念，從而建立一個完整的稅務規劃之理論架構。全書具

librium) 方式存在 (i.e., There exists no pure-strategy equilibrium)。其次是競局的解答雖是屬於 Pure-Strategy Equilibria，但卻有多個解存在 (i.e., non-uniqueness)。以上兩個難題均可在 Section V 中得到相當深入淺出的解答。

References

- Harsanyi, J. 1967-68. Games with Incomplete Information Played by Bayesian Players. *Management Science* 14:159-182, 320-334, 486-502.
- Kreps, D., and R. Wilson. 1982. Sequential Equilibrium. *Econometrica* 50: 863-894.
- Nash, J. 1950. Equilibrium Points in N-person Games. *Proceedings of the National Academy of Sciences* 36:48-49.
- Selten, R. 1965. Spieltheoretische Behandlung eines Oligopolmodells mit Nachfrageträgheit. *Zeitschrift für die gesamte Staatswissenschaft* 12: 301-324.

書名：Taxes and Business Strategy: A Planning Approach

作者：Myron S. Scholes and Mark A. Wolfson

出版商：Prentice Hall, Inc.

出版年度：1992

頁數：616

介紹人：葉疏，台灣大學會計系副教授

目前坊間常見的稅務規劃書籍大多著眼於稅法的解釋，並從中挑出字義上看起來較有利的交易方式加以運用，期能達成節稅的目的。然而此種法律字眼之解釋往往忽略了“隱藏性租稅”(Implicit tax)，及間接交易成本，所以常使決策者做出似是而非的決策，因而導致其總稅負更加重。針對這些缺失，本書作者以一個出版商為例，分析其如何運用各種稅務規

有下列三大特色：

一、說明隱藏性租稅的由來與影響：

本書由投資理財的角度出發，運用一般均衡理論(General Equilibrium)來說明，由於企業競相投資於明文規定享有稅負優惠(preferentially treated)的資產，造成這類資產的稅前投資報酬率比其他風險類似但無稅負優惠的資產為低；因而產生了所謂的隱藏性稅負。作者深入說明這部份稅負的重要性，從而提出一套較完整的節稅策略；將節稅套利(Tax Arbitrage)行為分成組織型態(Organization Form)套利及稅率基礎(Clientele-based)套利兩大類以爲因應。

二、探討間接交易成本的重要性：

本書強調規劃者須要注意到節稅策略在執行上的交易成本，其中間接的代理成本(Agency Cost)比直接的交易成本爲重要，但常被忽略了。在執行節稅策略時，通常須要企業外部人員的配合；但是雙方的目標與資訊往往並不相同，因而如何獲取雙方的合作是一大課題。本書融合了資訊經濟學的文獻，希望藉此說明如何減少這些間接成本。此外，經由代理成本與隱藏性租稅的說明，作者闡述了“有效的稅務規劃”(Effective Tax Planning)與“稅負極小化”(Tax Minimization)的分野。

三、一個放諸四海皆適用的理論架構：

本書的另一特性是其所闡述的論點也可以應用於美國以外的國家。作者體認到每個國家的稅法內容，雖然因不同的歷史、政治及經濟背景而存在有很大的差異，但是其稅法結構則具有很高的同質性。因此，本書著重在觀念的建立而非稅法上的細節，冀望能提出一個放諸四海皆準的架構。在這個前提下，本書的內容因而較爲抽象，可視爲應用經濟學的一支。

本書共分爲二十七章，兩個部份。第一章爲導論，介紹本書如何來探討稅務規劃這問題和本書結構。第二章至第九章建立起稅務規劃的基本觀念與策略。第十章至第二十七章則討論如何將前九章所發展出的策略應用於實務上。

第二章介紹美國所得稅法的基本結構及其演變。第三章探討常見的金融投資工具及其相關的租稅法規。第四章說明採用三種常見的生產組織(獨資企業、合夥事業、公司組織)對租稅負擔的影響。第五章討論隱藏性租稅的由來及其影響。第六章將租稅套利依其性質分成兩大類，並舉例說明。第七章針對主管機關對預防套利所加的限制，及因執行策略所帶來

有下列三大特色：

一、說明隱藏性租稅的由來與影響：

本書由投資理財的角度出發，運用一般均衡理論(General Equilibrium)來說明，由於企業競相投資於明文規定享有稅負優惠(preferentially treated)的資產，造成這類資產的稅前投資報酬率比其他風險類似但無稅負優惠的資產為低；因而產生了所謂的隱藏性稅負。作者深入說明這部份稅負的重要性，從而提出一套較完整的節稅策略；將節稅套利(Tax Arbitrage)行爲分成組織型態(Organization Form)套利及稅率基礎(Clientele-based)套利兩大類以爲因應。

二、探討間接交易成本的重要性：

本書強調規劃者須要注意到節稅策略在執行上的交易成本，其中間接的代理成本(Agency Cost)比直接的交易成本爲重要，但常被忽略了。在執行節稅策略時，通常須要企業外部人員的配合；但是雙方的目標與資訊往往並不相同，因而如何獲取雙方的合作是一大課題。本書融合了資訊經濟學的文獻，希望藉此說明如何減少這些間接成本。此外，經由代理成本與隱藏性租稅的說明，作者闡述了“有效的稅務規劃”(Effective Tax Planning)與“稅負極小化”(Tax Minimization)的分野。

三、一個放諸四海皆適用的理論架構：

本書的另一特性是其所闡述的論點也可以應用於美國以外的國家。作者體認到每個國家的稅法內容，雖然因不同的歷史、政治及經濟背景而存在有很大的差異，但是其稅法結構則具有很高的同質性。因此，本書著重在觀念的建立而非稅法上的細節，冀望能提出一個放諸四海皆準的架構。在這個前提下，本書的內容因而較爲抽象，可視爲應用經濟學的一支。

本書共分爲二十七章，兩個部份。第一章爲導論，介紹本書如何來探討稅務規劃這問題和本書結構。第二章至第九章建立起稅務規劃的基本觀念與策略。第十章至第二十七章則討論如何將前九章所發展出的策略應用於實務上。

第二章介紹美國所得稅法的基本結構及其演變。第三章探討常見的金融投資工具及其相關的租稅法規。第四章說明採用三種常見的生產組織(獨資企業、合夥事業、公司組織)對租稅負擔的影響。第五章討論隱藏性租稅的由來及其影響。第六章將租稅套利依其性質分成兩大類，並舉例說明。第七章針對主管機關對預防套利所加的限制，及因執行策略所帶來

的代理人問題，對第六章所提出的策略加以修正。第八章與第九章則考慮在一個充滿不確定性的動態環境下，在應用前面七章所發展出的觀念與策略時所應注意的事項及模型修正。

本書第十章至第二十七章所討論的應用主題包羅萬象，主要為員工及經理人員報酬給付方法，員工退休金計劃、多國企業稅務規劃、資本結構與股利政策、房地產投資、企業合併，遺產稅與贈與稅等常見的稅務規劃問題。其間諸多現象涉及利用新興的金融工具（如期貨及股票選擇權）的應用，提供了近年來金融商品快速發展的一個新詮釋。除了理論的探討外，作者也儘可能地提出實際資料來支持他們的論點，例如第十七與十八章提出實證結果來支持本書的一個主要論點——隱藏性租稅的重要性。

這本書的誕生引起美國會計學界極大的關注，該書指出了一個新的會計學研究方向，使讀者對財務規劃中所得稅課征的影響有了更進一步的瞭解，從而提供在這方面研究的理論基礎。同時，本書所提出的一些論點尚有待學者加以實證檢驗及理論的再修正。