

QUẢN TRỊ TÀI CHÍNH QUỐC TẾ	CHƯƠNG 1
	MÔI TRƯỜNG TÀI CHÍNH QUỐC TẾ
ThS. Nguyễn Thị Vũ Hà Khoa KT&KDQT - Đại học Kinh tế - ĐHQGHN	

	Mục tiêu của chương	
	Giới thiệu sơ lược về môi trường tài chính mà trong đó các công ty đa quốc gia (MNCs) hoạt động • Xác định mục tiêu chính của MNCs • Tổng quan về các lý thuyết KDQT chủ yếu • Giải thích động cơ tham gia KDQT của MNCs và các phương thức KDQT • Giới thiệu sơ lược về các TTTCQT	

Nội dung chính

Các công ty đa quốc gia

- Sơ lược về MNCs
- Mục tiêu của MNCs
- Động cơ thúc đẩy KDQT
- Các phương thức KDQT
- Các cơ hội tài trợ và đầu tư quốc tế
- Rủi ro trong KDQT
- Nguồn gốc của các dòng tiền ở MNCs
- Mô hình định giá các dòng tiền ở MNCs

Thị trường tài chính quốc tế

- Sơ lược về thị trường TCQT
- Động cơ tham gia vào TTTCQT
- Thị trường ngoại hối
- Thị trường tiền tệ quốc tế
- Thị trường tín dụng quốc tế
- Thị trường trái phiếu quốc tế
- Thị trường chứng khoán quốc tế
- So sánh các TTTCQT

Công ty đa quốc gia (MNC)

MNC là gì?

- “Đó là một công ty có các cơ sở sản xuất và phân phối ở nhiều hơn một quốc gia” (A.Sharipo, 2009)

Mục tiêu của MNC?

- Tối đa hóa lợi nhuận?
- Khác biệt hóa sản phẩm? Chiếm lĩnh thị phần?
- Khuếch trương thương hiệu?
- Giá cổ phiếu của MNCs trên thị trường càng cao càng tốt?

Tại sao?

Mục tiêu của MNC

Các cổ đông thường đưa ra **quyết định khác nhau** dựa trên sở thích khác nhau, tài sản khác nhau và cơ hội khác nhau.

Nhà quản trị chỉ có thể làm việc khi các cổ đông có một **mục tiêu chung**.

tối đa hóa giá trị hiện tại các khoản đầu tư

Tối đa hóa tài sản của cổ đông

Mâu thuẫn mục tiêu ở MNCs – Các câu hỏi nghiên cứu thêm

Giám đốc của các chi nhánh/công ty con của MNC có thể ra các quyết định mâu thuẫn với mục tiêu của MNC không? Nếu có thì xảy ra khi nào? Tại sao? Và cách thức giảm thiểu mâu thuẫn mục tiêu ở MNC?

Giả sử bạn là CFO của một MNC Mỹ

- Giám đốc một công ty con trong MNC của bạn (ở Việt Nam) đang đề nghị bạn phê duyệt một dự án để triển khai và bán một sản phẩm mới ở Việt Nam. [*Công ty con ở Việt Nam sẽ nhận tài trợ từ công ty mẹ để triển khai dự án.*]
- Theo giám đốc công ty con ở Việt Nam, dự án là hoàn toàn khả thi (dựa trên ước tính chi phí và lợi ích của dự án). Bạn sẽ quyết định như thế nào nếu Việt Nam đánh thuế đối với lợi nhuận chuyển từ công ty con ở Việt Nam về công ty mẹ?

Mâu thuẫn mục tiêu ở MNCs – Các câu hỏi nghiên cứu thêm

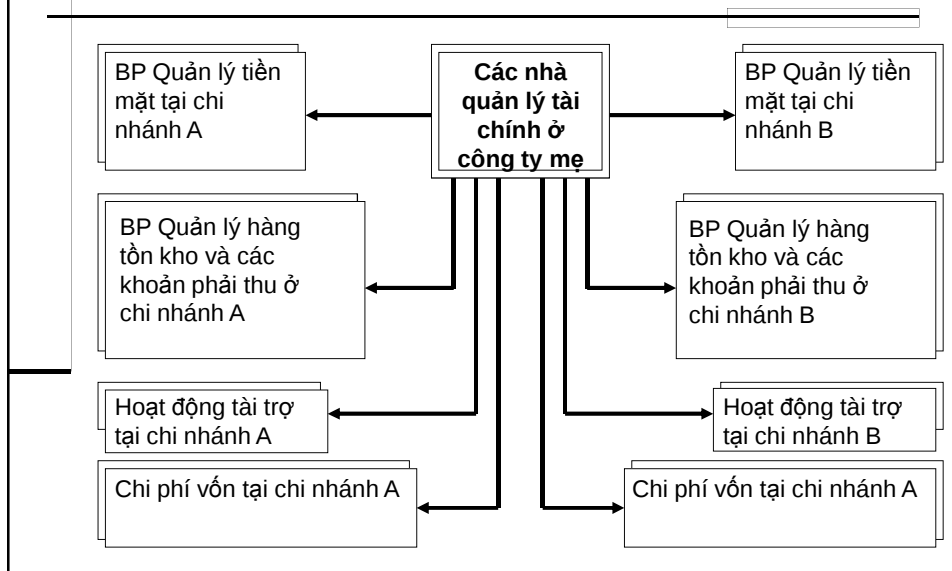
Với tư cách là giám đốc tài chính của một MNC, bạn hãy cho biết một số yếu tố hạn chế mục tiêu tối đa hóa giá trị công ty của MNC trên các khía cạnh như:

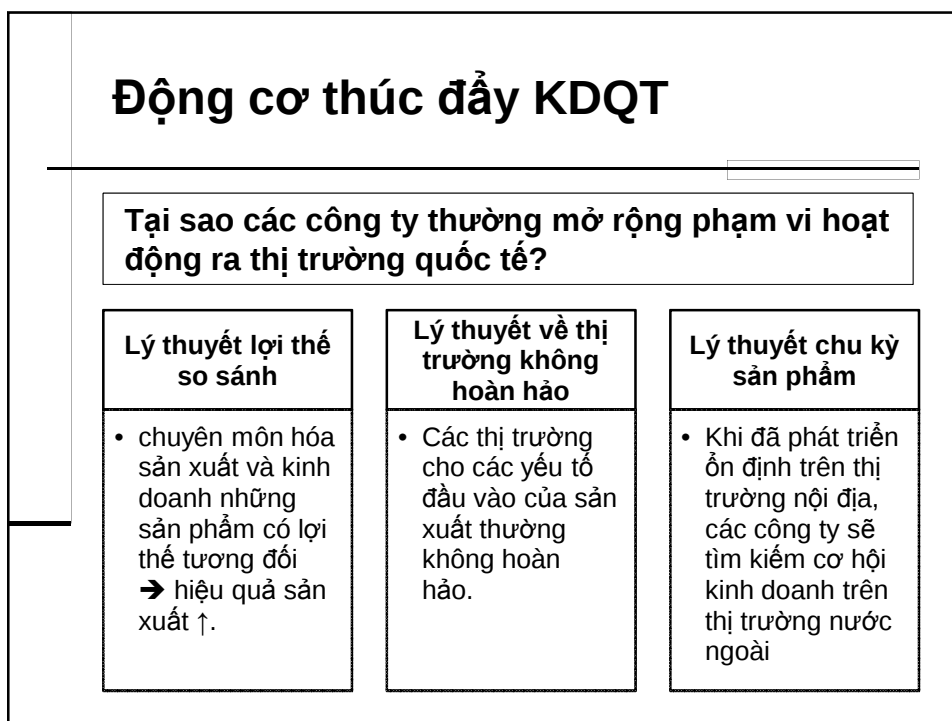
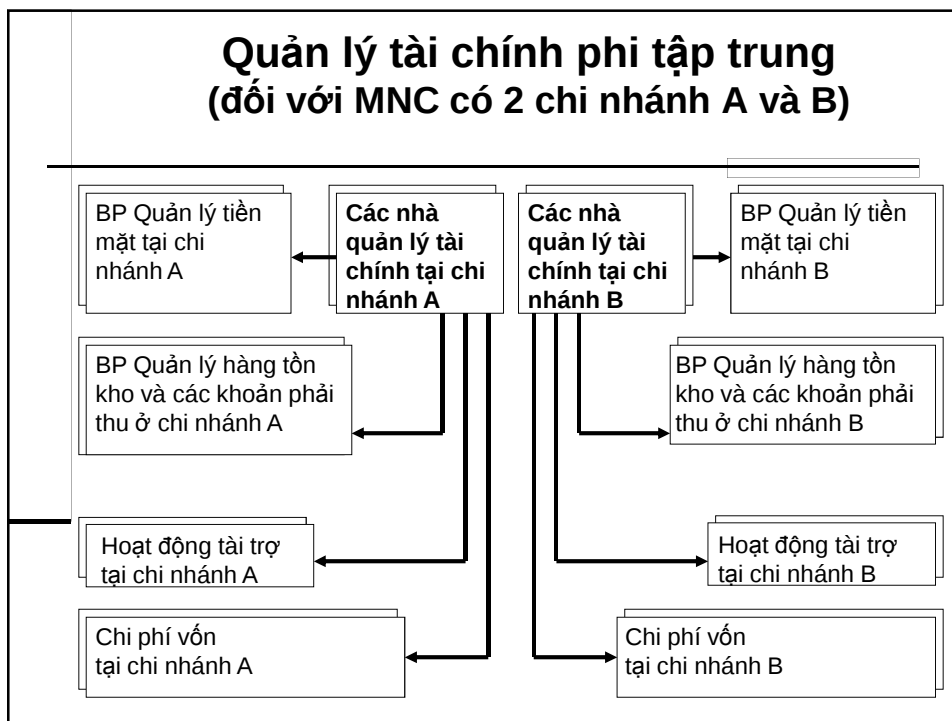
- Các hạn chế về môi trường
- Các hạn chế mang tính quy chế
- Các hạn chế mang tính đạo đức

Hãy cho biết các cách thức quản lý đại lý sau ảnh hưởng như thế nào đến chi phí đại lý của MNC

- Kiểu quản lý tập trung
- Kiểu quản lý phi tập trung

Quản lý tài chính tập trung (đối với MNC có 2 chi nhánh A và B)





Chu kỳ sống của sản phẩm quốc tế

Nhận biết
nhu cầu SP
trên TT nội
địa

DN thành lập công
ty con ở nước
ngoài để giảm chi
phí

DN tiếp tục bị các đối thủ
cạnh tranh thách thức và
tìm kiếm chiến lược để
duy trì hoặc gia tăng KD
ở các TT nước ngoài

Thành lập
DN để tạo ra
sp và cung
cấp cho TT
nội địa

Các DN ở TT
nước ngoài cố
gắng sao chép SP
và xâm nhập TT

• Công việc KD ở nước
ngoài của DN bị thu
hẹp do không còn các
lợi thế cạnh tranh

TT nước
ngoài biết
về SP của
DN và có
nhu cầu TD

DN xuất khẩu SP
ra các TT nước
ngoài

• DN mở rộng địa bàn
hoạt động ở nước
ngoài và/hoặc thêm
các SP khác

Một số lý thuyết kinh doanh quốc tế

Lý thuyết về chiến lược của các MNC:

- Nhận thức về sự thay đổi của thị trường toàn cầu: chủ nghĩa thị trường tự do, tư nhân hóa, cách mạng công nghệ, các thị trường mới nổi, các làn sóng M&A ...
- Chiến lược của MNC: tìm kiếm nguồn nguyên liệu (BP, Exxon); tìm kiếm thị trường (IBM, Macdonal's, Netsle); tối thiểu hóa chi phí (Intel, Seagate ...)

Các phương thức kinh doanh quốc tế

- **Thương mại quốc tế (Int'l trade)**
- **Cấp phép (Licensing)**
 - MNC cung cấp công nghệ (bản quyền, bằng sáng chế, thương hiệu) nhằm thu phí và các lợi ích khác → khó quản lý chất lượng
- **Nhượng quyền thương mại (Franchising)**
 - MNC cung cấp các chiến lược bán hàng và dịch vụ đặc biệt, những hỗ trợ ban đầu có thể bao gồm các khoản đầu tư ban đầu nhằm thu các khoản phí hàng năm.



Các phương thức kinh doanh quốc tế

- **Liên doanh**
- **Mua lại (Acquisitions)**
 - Mua lại một công ty ở nước ngoài.
 - **Ưu điểm:** nhanh chóng xâm nhập thị trường và chiếm thị phần.
 - **Nhược điểm:** chi phí đầu tư lớn
- **Thành lập chi nhánh ở nước ngoài**



Các cơ hội đầu tư và tài trợ QT

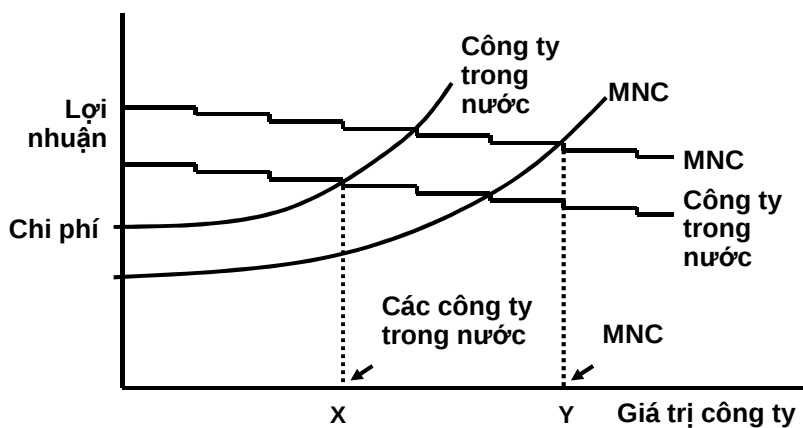
Cơ hội đầu tư

- thu nhập cận biên từ các dự án của MNC luôn lớn hơn thu nhập cận biên của các công ty trong nước, do các MNC có thể lựa chọn từ một tập hợp lớn các dự án đầu tư

Cơ hội tài trợ

- MNC có ưu thế trong việc tìm được nguồn vốn với chi phí thấp, do có tập hợp lớn các nguồn vốn trên khắp thế giới

So sánh lợi nhuận và chi phí giữa MNC với các công ty trong nước



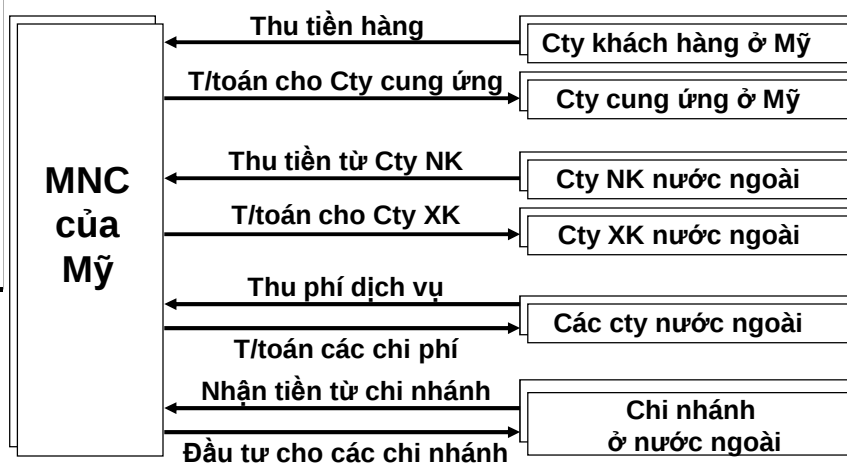
Rủi ro trong kinh doanh quốc tế

■ Trong kinh doanh quốc tế, MNC có thể gặp các rủi ro gì?

- ❶ Biến động tỷ giá hối đoái
 - Ảnh hưởng tới dòng tiền và nhu cầu của nước ngoài
- ❷ Điều kiện kinh tế ở nước ngoài thay đổi
 - Ảnh hưởng đến nhu cầu.
- ❸ Rủi ro chính trị
 - Ảnh hưởng tới dòng tiền

Các dòng tiền của các MNC

MNC tham gia vào hoạt động XNK,
các thỏa thuận và đầu tư nước ngoài



Mô hình định giá các dòng tiền của các công ty trong nước

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{E(CF_{\$,t})}{(1+k)^t}$$

V: giá trị dòng tiền tại thời điểm hiện tại

$E(CF_{\$,t})$ = giá trị dòng tiền ước tính tại cuối thời điểm t

n = thời điểm cuối cùng có dòng tiền ước tính.

k = tỷ lệ lợi nhuận yêu cầu

Mô hình định giá dòng tiền của MNC

$$V = \sum_{t=1}^n \left\{ \frac{\sum_{j=1}^n [E(CF_{j,t}) * E(ER_{j,t})]}{(1+k)^t} \right\}$$

V: giá trị dòng tiền tại thời điểm hiện tại

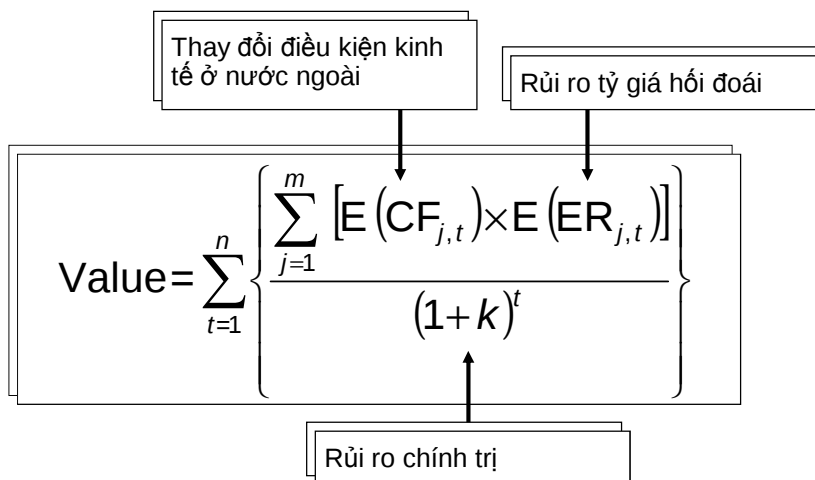
$E(CF_{j,t})$ = giá trị dòng tiền ước tính tại cuối thời điểm t (theo đơn vị tiền tệ j)

$E(ER_{j,t})$: tỷ giá ước tính tại thời điểm t giữa đồng tiền t và nội tệ

n = thời điểm cuối cùng có dòng tiền ước tính

k = tỷ lệ lợi nhuận yêu cầu

Mô hình định giá dòng tiền của MNC (tác động của các cơ hội mới đối với giá trị của MNC)



Câu hỏi ôn tập

- Plak Co. – một MNC Mỹ - có một số chi nhánh ở Châu Âu. Các chi nhánh này đều chuyển thu nhập về MNC mẹ hàng năm. Nếu EURO (đồng tiền được rất nhiều nước Châu Âu sử dụng) lên giá sẽ ảnh hưởng đến giá trị của Plak ntn?
- Hudson Co., một công ty Mỹ, có một chi nhánh ở Mexico, nơi mà gần đây đã gia tăng rủi ro chính trị. Hudson dự đoán rằng dòng tiền bằng peso mà công ty nhận được sẽ không thay đổi trong tương lai. Tuy nhiên, giá trị của công ty vẫn bị giảm do rủi ro chính trị ở Mexico gia tăng. Hãy giải thích?

22

Câu hỏi ôn tập

- Vấn đề đại lý sẽ rõ ràng hơn ở Công ty Berkely, nơi mà công ty mẹ của nó luôn ra các quyết định quan trọng cho các chi nhánh nước ngoài, hay ở Công ty Oakland, nơi sử dụng các quản lý phi tập trung?
- McCanna Corp, một công ty Mỹ, có một công ty con ở Pháp chuyên sản xuất rượu vang và xuất khẩu sang các nước châu Âu. Tất cả các quốc gia nơi công ty này bán rượu vang đều sử dụng đồng euro như là đồng tiền của họ, cũng giống như ở Pháp. McCanna Corp có gặp phải rủi ro giao dịch tỷ giá không?
- Công ty Duve, Inc, đang mong muốn thâm nhập vào thị trường nước ngoài bằng cách hoặc ký hợp đồng cấp phép với một công ty nước ngoài hoặc mua lại một công ty nước ngoài. Hãy giải thích những điểm khác biệt về lợi tức và rủi ro tiềm năng giữa thỏa thuận cấp phép với một doanh nghiệp nước ngoài và mua lại một doanh nghiệp nước ngoài.

23

Câu hỏi ôn tập

- Công ty Golf Snyder, một công ty Mỹ chuyên bán gậy đánh golf chất lượng cao ở Mỹ, muốn mở rộng ra thị trường quốc tế bằng cách bán gậy đánh golf ở Brazil.
 - a. Hãy mô tả các phương thức mà công ty Snyder có thể thực hiện để đạt được mục tiêu đã đề ra (ví dụ: xuất khẩu, đầu tư trực tiếp...) và cho biết các chi phí có liên quan đến các phương thức đó.
 - b. Bạn muốn giới thiệu phương thức kinh doanh nào cho công ty này? Giải thích?
- Vụ tấn công khủng bố vào nước Mỹ đã làm giảm giá trị của nhiều công ty đa quốc gia hơn 10%. Hãy cho biết tại sao các luồng tiền dự kiến của các công ty đa quốc gia lại giảm, ngay cả khi họ không trực tiếp bị ảnh hưởng bởi cuộc tấn công khủng bố.

24

Câu hỏi ôn tập

- Các giám đốc của công ty Loyola Corp gần đây đã có một cuộc họp để thảo luận về các cơ hội mới tại châu Âu (do các nước Đông Âu hiện đã liên kết với nhau). Họ quyết định không thâm nhập thị trường mới vì hiện tại công ty đang tập trung vào mở rộng thị phần tại Hoa Kỳ. CFO của Loyola đã dự báo thu nhập của công ty dựa vào thị phần mà công ty hiện có ở Đông Âu là 12% (được xác định theo tỷ lệ phần trăm tổng doanh số bán hàng ở châu Âu). 12% có phải là một dự báo thị phần phù hợp với của các nước Đông Âu trong năm tới không? Nếu không, thì đó là báo quá cao hay quá thấp về thị phần thực tế của các nước Đông Âu trong năm tới?
- Yahoo! đã mở rộng hoạt động kinh doanh của công ty bằng cách thiết lập các cổng thông tin ở nhiều quốc gia như Argentina, Australia, Trung Quốc, Đức, Ireland, Nhật Bản, và Anh. Yahoo luôn có dòng tiền ra liên quan đến việc thiết lập và quản trị các cổng thông tin. Đồng thời, nó cũng nhận được các dòng tiền vào từ việc bán không gian quảng cáo trên trang web của mình. Dòng tiền thu được từ mỗi cổng thông tin được định danh bằng các đồng tiền khác nhau. Do đó giá trị của Yahoo được xác định dựa trên dự đoán dòng vốn ròng trong tương lai bằng đồng peso Argentina và đô la Úc sau khi chuyển đổi chúng sang đô la Mỹ và tương tự như vậy. Nếu các nhà đầu tư đột nhiên dự đoán rằng qua thời gian đồng đô la Mỹ sẽ yếu đi so với các đồng tiền khác thì sẽ ảnh hưởng ntn đến giá trị của Yahoo? Giải thích?

25

Câu hỏi ôn tập

- Công ty Carlisle, một công ty Mỹ đang dự định mua một công ty lớn ở Thụy Sĩ với mức giá là \$20 triệu USD. Công ty này chuyên sản xuất và bán đồ nội thất tại địa phương (ở Thụy Sĩ), và dự kiến sẽ kiếm được khoản lợi nhuận lớn mỗi năm. Công ty này sẽ trở thành một công ty con của Carlisle và sẽ định kỳ chuyển dòng tiền dư thừa (thu được từ lợi nhuận) từ công ty con cho Carlisle. Giả định rằng Carlisle không có bất kỳ hoạt động kinh doanh quốc tế nào khác. Carlisle có 10 triệu\$ và nó sẽ sử dụng số tiền này để mua công ty Thụy Sĩ và đi vay đô la để trả nốt số tiền còn thiếu. Carlisle có thể vay từ một nhà cung cấp ở Mỹ hoặc nhà cung cấp ở Thụy Sĩ (và trong trường hợp này sẽ thanh toán bằng đồng franc Thụy Sĩ). Cả hai nhà cung cấp này đều rất có uy tín và sẽ công ty sẽ không gặp phải rủi ro quốc gia khi vay từ một trong hai nhà cung cấp. Tổng giá trị dòng tiền của Carlisle sẽ bất ổn hơn nếu công ty này vay từ nhà cung cấp Mỹ hay từ nhà cung cấp Thụy Sĩ? Giải thích ngắn gọn?
- Công ty Olmsted chuyên lắp ráp chip máy tính nhỏ tại Ba Lan và vận chuyển sản phẩm lắp ráp cuối cùng về công ty mẹ ở Mỹ, nơi chúng sẽ được công ty mẹ bán ra. Các sản phẩm lắp ráp được lập hoá đơn bằng đô la. Công ty sử dụng tiền Ba Lan (zloty) để sản xuất các con chip, và lắp ráp chúng tại Ba Lan. Công ty con ở Ba Lan trả tiền lương cho người lao động bằng tiền tệ địa phương (zloty). Công ty Olmsted tài trợ cho hoạt động của công ty con bằng các khoản vay từ một ngân hàng Ba Lan (bằng zloty). Công ty mẹ Olmsted sẽ trả đầy đủ các khoản thanh toán hàng tháng (bằng đô la) cho công ty con để công ty con trả nợ vay và các chi phí phát sinh khác của công ty con. Nếu zloty của Ba Lan mất giá so với đồng đô la theo thời gian, thì sẽ có tác động tích cực, tiêu cực hay trung tính lên giá trị của Công ty Olmsted? Giải thích ngắn gọn.

26

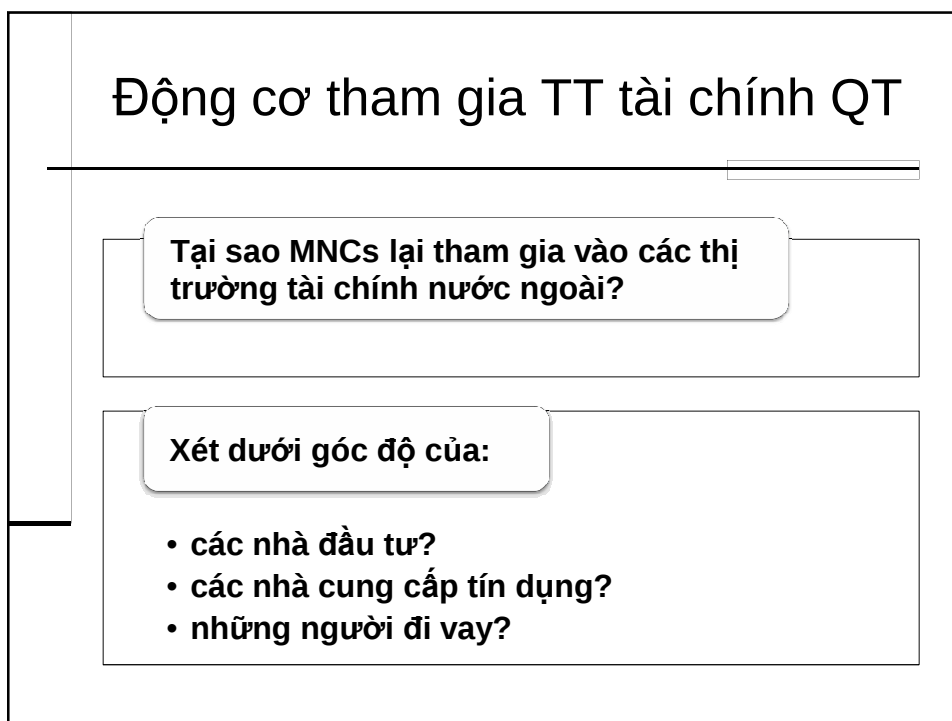
Câu hỏi ôn tập

- Công ty Minneapolis là một nhà xuất khẩu lớn các sản phẩm đến Canada. Hiện nay, có một sự kiện xảy ra đã làm tăng sự không chắc chắn xung quanh giá trị tương lai của đồng đô la Canada trong dài hạn. Sự kiện này ảnh hưởng như thế nào đến giá trị Công ty Minneapolis? Giải thích
- Công ty Arlington hy vọng sẽ nhận được 10 triệu euro mỗi năm trong 10 năm tới. Và nó sẽ cần phải trả 2 triệu peso Mexico mỗi năm trong 10 năm tới. Tỷ lệ trao đổi euro hiện là \$ 1,38 và dự kiến sẽ giảm 2% mỗi năm theo thời gian. Đồng peso có giá trị \$.13 và dự kiến sẽ giảm giá 2% mỗi năm trong thời gian. Xem lại phương trình xác định giá trị cho một công ty đa quốc gia và cho biết các biến động tỷ giá hối đoái trên sẽ có tác động tích cực hay tiêu cực lên giá trị MNCs?

27

Câu hỏi ôn tập

- Do chi phí lao động ở Thái Lan thấp nên Melnick Co (có trụ sở tại Hoa Kỳ) gần đây đã tiến hành điều tra lớn và thành lập một công ty con phát triển tại Thái. Công ty con có nhiệm vụ cải tiến các sản phẩm mới để công ty mẹ Melnick có thể bán ở Hoa Kỳ (bằng đô la) cho người tiêu dùng Mỹ. Công ty con trả tiền cho nhân viên địa phương của mình bằng đồng baht (tiền Thái Lan). Công ty con có một số lượng nhỏ doanh số bán hàng bằng đồng baht, nhưng chi phí của công ty con thì lớn hơn nhiều so với doanh thu của nó. Công ty đã vay một khoản tiền lớn bằng đồng baht và dự định sẽ sử dụng khoản vay này để mở rộng công ty con. Việc kinh doanh mà công ty mẹ Melnick thực hiện ở Mỹ thì không gặp phải rủi ro tỷ giá hối đoái. Tuy nhiên, nếu đồng baht Thái Lan bị suy yếu trong 3 năm tiếp theo thì giá trị của Công ty Melnick sẽ được tăng lên, giảm đi hay không thay đổi? Giải thích ngắn gọn.
- Công ty Bloomington là một MNC lớn có trụ sở tại Mỹ mà có nhiều công ty con lớn tại Đức. Công ty đã phát hành cổ phiếu ở Đức để tiến hành công việc kinh doanh. Công ty này cũng có thể phát hành cổ phiếu ở Mỹ và sau đó được sử dụng số tiền thu được để hỗ trợ phát triển ở thị trường châu Âu. Ưu điểm của việc phát hành cổ phiếu ở Đức để tài trợ cho các hoạt động của Đức là gì? Ngoài ra, tại sao các nhà đầu tư Đức lại thích mua các cổ phiếu đã được phát hành ở Đức hơn là mua cổ phiếu của Bloomington trên sàn chứng khoán Mỹ?



Động cơ tham gia TT tài chính QT

Các nhà đầu tư

- Tận dụng ưu thế từ các điều kiện kinh tế thuận lợi
- Tận dụng lợi thế từ đa dạng hóa hoạt động đầu tư trên thị trường quốc tế.
- Thu lợi từ biến động tỷ giá

Các nhà cung cấp tín dụng

- Thu được tiền lãi cao hơn.
- Thu lợi từ hoạt động đa dạng hóa đầu tư
- Thu lợi từ biến động tỷ giá

Những người đi vay

- Đi vay với mức lãi suất thấp hơn.
- Khi dự tính đồng ngoại tệ bị mất giá so với đồng nội tệ

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI (FX)



Thị trường ngoại hối

- là thị trường cho phép các đồng tiền được chuyển đổi nhằm mục đích tạo sự thuận lợi cho hoạt động thương mại quốc tế hoặc các giao dịch tài chính.

Câu hỏi

- MNCs tham gia FX để làm gì?
- Các đồng tiền được chuyển đổi chủ yếu trên FX?

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

Các đặc trưng cơ bản

Thị trường phi tập trung

Mạng tính quốc tế và hoạt động liên tục 24/24 giờ

Tỷ giá niêm yết gần như thống nhất với nhau

Thị trường nhạy cảm và chịu tác động của nhiều yếu tố

Quy mô lớn nhất trong các thị trường tài chính

Các trung tâm tài chính lớn

SWIFT: Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications



Các giao dịch ngoại hối

Giao dịch giao ngay: là giao dịch ngoại hối phổ biến nhất xảy ra ngay tức thời ở một mức tỷ giá gọi là **tỷ giá giao ngay**

- Thị trường diễn ra các giao dịch này gọi là **thị trường giao ngay**

Giao dịch kỳ hạn: là giao dịch cho phép MNCs **cố định tỷ giá** tại mức MNC muốn mua hoặc bán một số lượng ngoại tệ nhất định vào một ngày nhất định ở trong tương lai.

- Thị trường diễn ra các giao dịch này gọi là **thị trường kỳ hạn (Forward market)**

Một số điểm cần lưu ý - Spread

- Chênh lệch giữa tỷ giá mua và tỷ giá bán gọi là spread

- *Tính theo số tuyệt đối*

$$\begin{aligned}\text{spread} &= \text{Tỷ giá bán} - \text{tỷ giá mua} \\ &= 17.680 - 17.660 = 20 \text{ VND}\end{aligned}$$

- *Tính theo số tương đối*

$$\left[\text{Spread} = \frac{TG_{\text{bán}} - TG_{\text{mua}}}{TG_{\text{bán}}} * 100\% \right]$$

- Spread phụ thuộc vào cái gì?

Các giao dịch ngoại hối

Giao dịch ngoại tệ tương lai

- Hợp đồng tương lai quy định rõ số lượng một đồng tiền cụ thể được giao dịch vào một ngày xác định trong tương lai

Giao dịch quyền chọn ngoại tệ

- Hợp đồng quyền chọn ngoại tệ cho phép người mua nó có quyền nhưng không bắt buộc phải thực hiện hợp đồng

Cụ thể

- Chương 3 sẽ rõ...

Thị trường tiền tệ quốc tế Eurocurrency Market



Là thị trường hỗ trợ cho MNC bằng cách nhận các khoản tiền gửi và cho vay **ngắn hạn** (dưới 1 năm) bằng các đồng tiền lưu thông **bên ngoài** nước phát hành

- Thị trường tiền tệ quốc tế quan trọng nhất là thị trường Eurodollar (chiếm 65 - 70% tổng doanh số hoạt động của toàn thị trường), sau đó là Euromark, Eurofrancs (Swiss), Eurosterling và Euroyens

Các thị trường tiền tệ quốc tế (hay Euromarkets) còn được gọi là các *Thị trường hải ngoại – Offshore markets*

Thị trường tín dụng quốc tế Eurocredit Market

Là thị trường cung cấp cho MNCs các khoản vay có **thời hạn ≥ 1 năm** thông qua các ngân hàng quốc tế ở thị trường nước ngoài

- **Ngân hàng quốc tế:** NH nhận tiền gửi và cho vay đồng tiền của một quốc gia bất kỳ nhưng không chịu sự chi phối bởi các quy định của NHTW phát hành đồng tiền này

Các ngân hàng quốc tế thường sử dụng lãi suất thả nổi (dựa vào Libor) để phòng ngừa rủi ro lãi suất

Thị trường trái phiếu quốc tế Eurobond Market

Là thị trường cung cấp các khoản vay nợ **dài hạn** cho MNCs bằng cách phát hành trái phiếu trên thị trường trái phiếu quốc tế

Trái phiếu nước ngoài là trái phiếu do người không cư trú phát hành, định giá bằng đồng tiền của thị trường mà trái phiếu đó được bán ra

- Công ty Mỹ phát hành trái phiếu định giá bằng đồng Yên trên thị trường Nhật Bản

Trái phiếu châu Âu là trái phiếu được định giá bằng đồng tiền khác với đồng tiền lưu hành trên thị trường mà trái phiếu được bán ra.

- Công ty của Hungary phát hành trái phiếu bằng USD trên thị trường châu Âu.

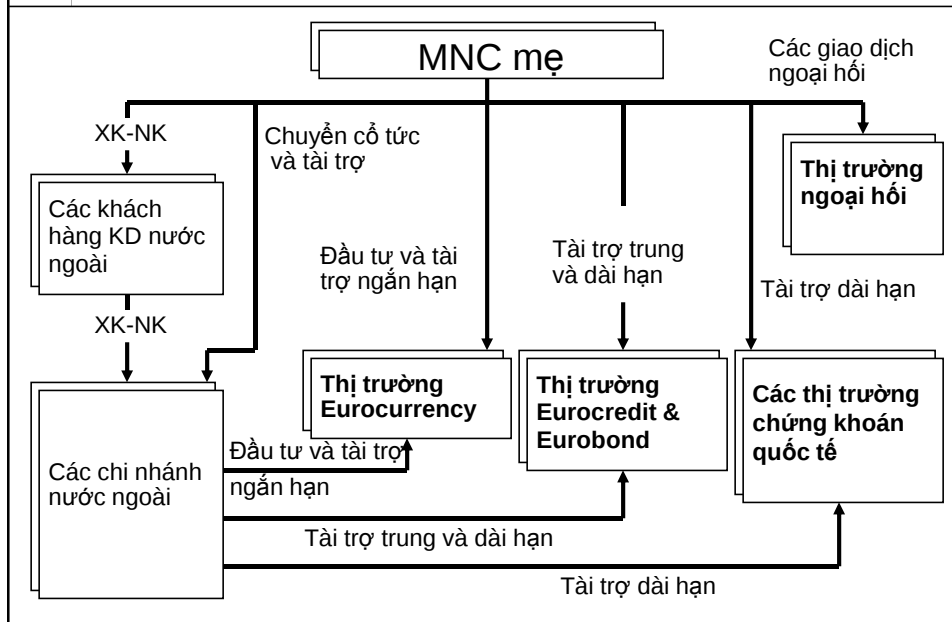
Thị trường cổ phiếu/ chứng khoán quốc tế

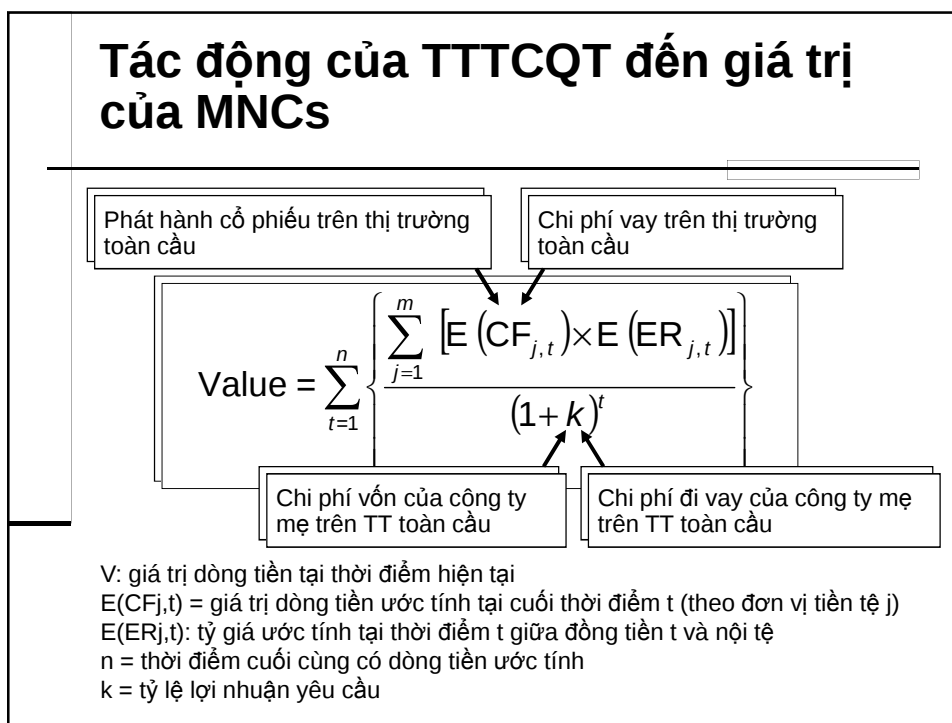
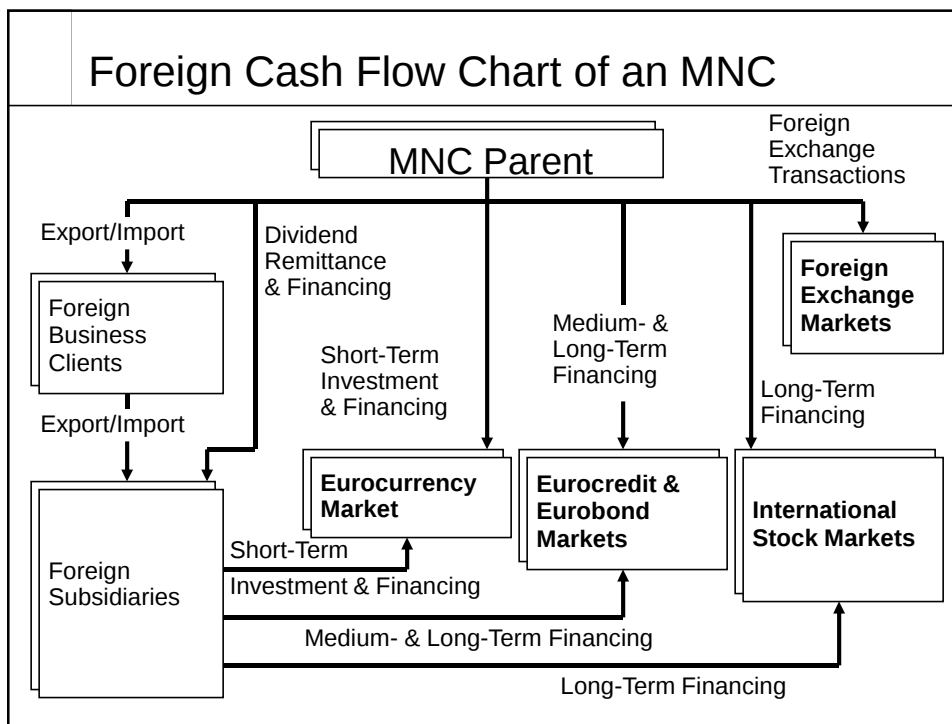


Bên cạnh việc phát hành cổ phiếu trong nước, MNC có thể huy động vốn bằng cách phát hành cổ phiếu trên thị trường quốc tế.

Việc phát hành cổ phiếu trên thị trường quốc tế có ưu điểm và hạn chế gì?

Sự tham gia của MNCs trên TTTCQT





Tác động của TTTCQT đến giá trị của MNCs

Improved global image from issuing stock in global markets

Cost of borrowing funds in global markets

$$\text{Value} = \sum_{t=1}^n \left\{ \frac{\sum_{j=1}^m [E(CF_{j,t}) \times E(ER_{j,t})]}{(1+k)^t} \right\}$$

Cost of parent's equity in global markets

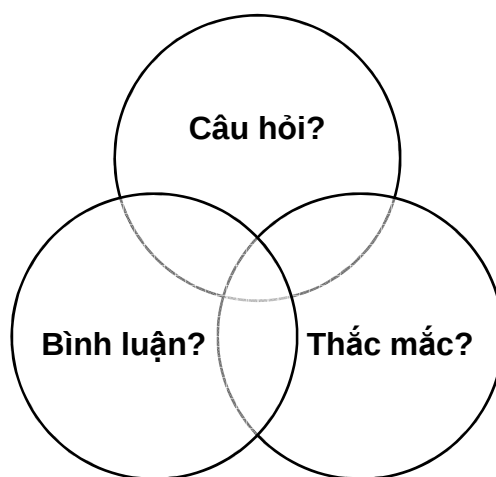
Cost of parent's funds borrowed in global markets

$E(CF_{j,t})$ = expected cash flows in currency j to be received by the U.S. parent at the end of period t

$E(ER_{j,t})$ = expected exchange rate at which currency j can be converted to dollars at the end of period t

k = weighted average cost of capital of the parent

Chương 1



Chương 1

Bài tập về nhà

- Tìm số liệu về tỷ giá hối đoái do một ngân hàng ở Việt Nam niêm yết và tính spread của các đồng tiền
- Bình luận về bảng niêm yết đó

Chuẩn bị bài tuần sau theo đề cương

Trả lời các câu hỏi trong slide