



十大经典案例深入剖析，首次公开国际投资银行业重要投资事件的内幕资料
特别介绍中国的私募股权投资，提供本土化实战内容
作者曾在高盛、摩根大通、瑞银工作20余年，并任董事总经理和融资部副总裁

**AN INTRODUCTION TO
INVESTMENT BANKS,
HEDGE FUNDS,
AND PRIVATE EQUITY
THE NEW PARADIGM**

投资银行、对冲基金 和私募股权投资

(美) 戴维·斯托厄尔 (David P. Stowell) 著

西北大学凯洛格商学院

黄嵩 赵鹏 等译



机械工业出版社
China Machine Press

AN INTRODUCTION TO
INVESTMENT BANKS,
HEDGE FUNDS,
AND PRIVATE EQUITY
THE NEW PARADIGM

投资银行、对冲基金 和私募股权投资

(美) 戴维·斯托厄尔 (David P. Stowell) 著

西北大学凯洛格商学院

黄嵩 赵鹏 等译



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

投资银行、对冲基金和私募股权投资 / (美) 斯托厄尔 (Stowell, D. P.) 著; 黄嵩、赵鹏等译. —北京: 机械工业出版社, 2013. 2

(金融教材译丛)

书名原文: An Introduction to Investment Banks, Hedge Funds, and Private Equity: The New Paradigm

ISBN 978-7-111-41476-6

I. 投… II. ①斯… ②黄… ③赵… III. 投资银行 - 研究 ②对冲基金 - 研究 ③投资基金 - 研究
IV. ①F830.33 ②F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 032963 号

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号: 图字: 01-2011-4794

本书介绍了投资银行、对冲基金和私募股权投资这三种机构及它们之间既竞争又合作的关系, 它们对全球金融市场的影响、发展历史、主营业务、监管环境以及后危机时代的风险与机遇, 为读者提供了更加全面的视角。

本书另一大特色是包含了 10 个真实案例, 这些案例以最近发生的真实交易为基础, 包含了与章节内容相关联的风险、收益、政治考量、对公司和投资者的影响、竞争、监管障碍等主题。某些案例还包括电子表格模型, 有助于读者在思考案例描述的选择、机会和风险问题时建立起分析框架。

本书适合金融相关专业本科生、研究生、MBA 学生使用, 也可以作为金融投资专业人士的参考、培训用书。

David P. Stowell. An Introduction to Investment Banks, Hedge Funds, and Private Equity: The New Paradigm.
ISBN 978-0-12-374503-3

Copyright © 2010 by Elsevier Inc. All rights reserved.

Authorized Simplified Chinese translation edition published by the Proprietor.

Copyright © 2010 by Elsevier (Singapore) Pte Ltd. All rights reserved.

Printed in China by China Machine Press under special arrangement with Elsevier (Singapore) Pte Ltd. This edition is authorized for sale in China only, excluding Hong Kong SAR and Taiwan. Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.

本书简体中文版由机械工业出版社与 Elsevier (Singapore) Pte Ltd. 在中国大陆境内合作出版。本版仅限在中国境内 (不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区) 出版及标价销售。未经许可之出口, 视为违反著作权法, 将受法律之制裁。

机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑: 宁 嫻 版式设计: 刘永青

北京京师印务有限公司印刷

2013 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

185mm × 260mm · 33.25 印张

标准书号: ISBN 978-7-111-41476-6

定 价: 99.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

投资银行、对冲基金、私募股权投资是金融皇冠上的三颗明珠，如今由戴维·斯托厄尔教授刺蚌呈献，黄嵩和赵鹏两位博士镶挂展示给中国读者，实乃一大幸事。

——北京大学经济学院金融学系教授、博士生导师 何小锋

本书系统地阐述了投资银行、对冲基金与私募股权投资的内在运作方式及其相互关系，对于读者熟悉这些重要的金融产品与金融服务并了解中国金融市场的未来走向具有积极的意义。

——春华资本集团主席 胡祖六

本书对投资银行及相关金融行业的赢利模式和风险管理提供了详尽的介绍和丰富的案例，有助于读者更好地把握全球金融监管体系改革大环境下，金融行业发展和金融创新业务的新方向。

——上海高级金融学院常务副院长、金融学教授 朱宁

这是一本全面介绍投资银行和私募股权投资的著作。书中充满了复杂的细节，但是全书拥有一套独特的关于这两大领域最佳实践参考的框架。本书用清晰、简明的语言对各个概念进行了定义。这些卓越的见解必能使读者受益匪浅，并使读者掌握在风险和收益的目标下研判机遇的方法。

——维内·索尼 (Viney Sawhney)，波士顿国家资本、哈佛大学 (美国)

在 15 年的教学生涯中，本书是我找到的该领域最好的著作。只要戴维·斯托厄尔教授不断保持更新，他的书将会是这三个领域富有价值的信息来源。

——查尔斯·墨菲 (Charles Murphy)，纽约大学 (美国)

关于投资银行的著作本就寥寥无几，且大多数内容陈旧。这些书往往学院气太重，或是由律师而非理解商业的人士编写。而这本由一位曾经的实务界人士撰写的著作，能帮助学习投资银行的学生深入了解投资银行、私募股权投资和对冲基金之间纵横交织的关系。

——布赖恩·斯科特-奎因 (Brian Scott-Quinn)，雷丁大学亨利商学院 (英国)

投资银行业永远处于变化之中。这本关于投资银行的新书正描述了这个行业的最新趋势，特别是投资银行、对冲基金和私募股权投资之间的相互影响，堪称是对投资银行主要业务最及时、最详尽的指南。作者通过引人入胜的实际案例来阐释书中所涉及的各种主题。戴维·斯托厄尔的这本著作将成为全新的投资银行参考书。

——皮埃尔·伊利翁（Pierre Hillion），欧洲工商管理学院（法国）

本书对全球金融服务行业中的热门领域进行了清晰描述。对那些希望深入了解银行体系的学生而言，阅读本书将会获益良多。

——桑贾伊·古普塔（Sanjay Gupta），瑞士金融学院（瑞士）



作者简介

ABOUT THE AUTHOR

戴维·斯托厄尔

西北大学凯洛格商学院金融学教授。在加入凯洛格商学院之前，作为投资银行家在高盛、摩根大通和瑞银工作了 20 年，并在奥康纳（已被瑞银收购的一家大型对冲基金）工作了 4 年。2005 年至今，担任西北大学凯洛格商学院的金融学教授。斯托厄尔教授曾任摩根大通董事总经理及美国中西部投资银行主管，他也曾任瑞银董事总经理及权益资本市场部联合主管、高盛企业融资部副总裁和奥康纳对冲基金负责权益衍生品的董事总经理。他在私募股权投资和风险投资方面与凯洛格商学院海泽（Heizer）中心有着教学合作。



教育背景 1978 年，哥伦比亚大学，金融学 MBA；1976 年，犹他州立大学，经济学学士。



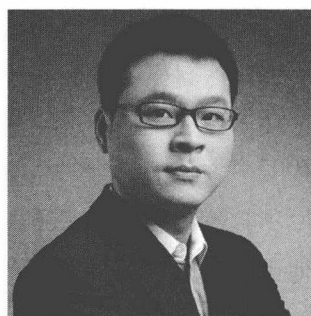
译者简介

ABOUT THE TRANSLATORS

黄嵩

经济学博士，北京大学金融学副教授，北京大学金融与产业发展研究中心秘书长。

本科至博士皆就读于北京大学经济学院。主要研究方向为私募股权投资、资本市场与投资银行学，出版过《资本的逻辑》、《投资银行学》、《资产证券化理论与案例》等 8 部著作，并在《金融研究》、《学术研究》等核心刊物上发表学术论文数十篇。在私募股权投资、资本市场与投资银行领域有着丰富的实践经验，操作过数十个私募股权投资、兼并与收购、企业上市等项目，并担任多家公司的顾问或董事。



赵鹏

法学博士，平安信托财富产品部副总经理，负责私募股权投资等业务。美国伊利诺伊州执业律师。

北京大学毕业，美国西北大学凯洛格商学院 MBA，西北大学法学博士。曾任瑞士合众集团（世界最大的私募股权资产管理公司之一）中国区首席代表，负责公司在中国市场的主要业务。此前，曾在合众集团的瑞士总部和北京办公室工作多年。在加入合众集团之前，他在一家全球大型律师事务所芝加哥办公室担任律师，从事私募股权基金业务和中国业务。在赴美国之前，他在中国外交部和私人企业工作多年。





致出版社

LETTER TO PUBLISHER

我是贵社出版的《投资银行、对冲基金和私募股权投资》一书的作者。在此，我对工作人员在出版这本书的过程中所付出的辛勤工作表示衷心的感谢。贵社有良好的信誉与声望，非常幸运能够和你们一起工作。我也非常荣幸，能够和你们分享这本书中呈现的教育成果，并希望它能帮助中国的学生深入了解投资银行、对冲基金和私募股权投资的世界。

祝好！

戴维·斯托厄尔

西北大学凯洛格商学院金融学教授

2012年4月15日

April 15, 2012

I am the author of *An Introduction to Investment Banks, Hedge Funds and Private Equity: The New Paradigm*, the book your firm is publishing. I am writing to express my great appreciation for your diligence and commitment to publishing this book. I am very fortunate that a publisher with such strong credentials and excellent reputation has worked on this project. I am honored to share the educational product represented by this book with you and hope it will bring good insights and understanding of the world of investment banks, hedge funds and private equity to Chinese students.

Best regards,

David P. Stowell

Professor of Finance

Kellogg School of Management

Northwestern University



致译者

LETTER TO TRANSLATORS

我是你们所翻译的《投资银行、对冲基金和私募股权投资》一书的作者。在此，我对你们在翻译过程中所付出的勤奋工作表示衷心的感谢。翻译本书一定是一件辛苦的工作，花费了你们大量的时间。有你们这样具有杰出学术能力和教育水平的人参与到此项目中是我的幸运。我也非常荣幸，能够和你们分享这本书中呈现的教育成果，并希望它能帮助中国的学生深入了解投资银行、对冲基金和私募股权投资的世界。

如学术上需要帮助，请告知。

祝好！

戴维·斯托厄尔

西北大学凯洛格商学院金融学教授

2012年4月15日

April 15, 2012

I am the author of *An Introduction to Investment Banks, Hedge Funds and Private Equity: The New Paradigm*, the book you are translating. I am writing to express my great appreciation for your diligence and commitment to translating this book. I am sure it has been a very difficult task and has taken considerable time. I am very fortunate that someone of your excellent academic qualifications and education has worked on this project. I am honored to share the educational product represented by this book with you and hope it will bring good insights and understanding of the world of investment banks, hedge funds and private equity to Chinese students.

I hope you will let me know if I can ever be helpful to you in your academic pursuits.

Best regards,

David P. Stowell

Professor of Finance

Kellogg School of Management

Northwestern University



译者序

FOREWORD

本书讲述了金融领域最具创造力和活力的三个领域：投资银行、对冲基金与私募股权投资。

2007 ~ 2009 年，全球遭遇了金融危机，并在 2010 ~ 2012 年面临持续性的挑战。而这场危机的主角无疑是投资银行、对冲基金与私募股权投资机构。它们掌控着全球的金融和投资，获得了欣赏和敬畏，同时也受到批评和担忧。它们常常登上财经媒体的头版，但本身又极其低调和神秘。

本书致力于揭开投资银行、对冲基金和私募股权投资机构的神秘面纱，介绍它们的关键职能、薪酬体系、在财富创造和风险管理中的独特角色，以及为基金和机构影响力做出的不懈努力。本书特别花重墨介绍了此次金融危机中投资银行、对冲基金和私募股权投资机构的角色及其应对和转型。

中国的投资银行业经过 20 余年的发展，成绩显著，但与发达市场国家相比，差距还很大。从规模上看，中国所有证券公司总资产不到高盛的 1/3，净利润总和与摩根士丹利一家公司相当。而在产品和业务的种类及创新方面，差距更大。

中国的私募股权投资业萌芽于 1995 年，在 2006 年后迅猛发展，发展速度位居世界前列，于 2011 年达到巅峰，成为仅次于美国的第二大私募股权投资市场。但在 2012 年，该行业发展势头陡然转向，步入“寒冬”，面临洗牌。行业的大起大落，令投资者和管理机构都无所适从。

中国尚没有真正的对冲基金，仅有个别机构开展了个别的对冲基金业务。但不难预见，随着股指期货、融资融券等未来更多衍生品的推出，中国的对冲基金业必将蓬勃发展起来。

未来怎么发展？发达市场国家的经验无疑对中国具有宝贵的借鉴意义。本书讲述了发达市场国家特别是美国投资银行、对冲基金与私募股权投资业的发展经验和教训。

本书作者斯托厄尔教授在投资银行、对冲基金与私募股权投资领域具有 30 多年的实务操作和教学研究经历，曾作为投资银行家在高盛、摩根大通和瑞银工作了 20 年，并在奥康纳（已被瑞银收购的一家大型对冲基金）工作了 4 年，2005 年至今，他任西北大学凯洛格商学院的金融学教授。因其亲身经历了多起金融界的重大事件，也对很多重要的投资事件拥有不为外人所知的一手资料，这些信息和知识成为 MBA 课程中非常宝贵的实践教材，也

使得斯托厄尔教授的课程成为凯洛格商学院里最受欢迎的一门课程。

本书是实践经历和学术经验相互参照后的成果，为全面了解全球金融市场的关键参与者打开了大门。

所以，我们决定把本书翻译成中文，让更多的人能够分享到这本优秀的著作。

本书的译者之一赵鹏是斯托厄尔教授在西北大学凯洛格商学院的学生，他向斯托厄尔教授推荐，与黄嵩共同翻译本书，斯托厄尔教授欣然同意。斯托厄尔教授年轻时曾经在日本和中国香港生活多年，对东方怀有真切的亲近感，他希望通过我们的翻译，让他的书为广大的中国读者所阅读。斯托厄尔教授还专门为中文版改写了前言，并新增写了第21章“中国的私募股权投资”。

为了不辜负这本优秀的著作及斯托厄尔教授，我们组织翻译团队进行了认真的翻译，前后历时将近1年。本书的翻译工作由黄嵩主持。黄嵩、赵鹏、张西晴、杨超、桓雅琦、王义明、杨奔、葛志儒、钱聪、胡新禄、赵金燕、陈涛、吴璐、蒋忠秀、孙飞、郑荣、曲毅、刘翠翠等共同参与了初稿的翻译。黄嵩、赵鹏、张西晴、张人欢、张展培、邓闯、商诺奇等对初稿进行了修改和文字润色。最后由黄嵩对全部译稿进行统改、补译、校对和定稿。

机械工业出版社华章公司的编辑们为促成本书的出版也做了大量工作，向他们表示诚挚的感谢。

对于译文中存在的错误和不足之处，欢迎读者批评指正。

黄嵩 赵鹏

2013年2月18日



P

前言

REFACE

金融体系在 2007 ~ 2009 年遭受了全球性灾难，并在 2010 ~ 2012 年面临着持续性的挑战。这一切给世界金融形势带来了戏剧性的变化。市场参与者受到重大冲击，他们对风险、透明化、监管和薪酬的态度也发生了变化。投资银行、对冲基金和私募股权投资机构纷纷打造自己的新角色，试图在更低的风险和更严格的监管模式下找到创造价值的新方式，它们正处于这幅变化中的金融业图景的中心。本书是投资银行、对冲基金和私募股权投资的一个导论，描述了这些机构之间的关系：它们是如何相互竞争又彼此提供重要服务的，以及它们对公司、政府、机构投资者和个人带来的巨大影响。它们合力重塑了全球金融和投资模式，获得了欣赏和敬畏，同时也受到批评和担忧。它们占据了财经报刊的头版头条，也为其管理层和客户创造了财富。本书能够帮助读者深刻理解这些紧密联系的机构，以及它们对全球金融市场的影响、发展历史、主营业务、监管环境以及后危机时代的风险与机遇。

从根本上讲，本书致力于揭开投资银行、对冲基金和私募股权投资的神秘面纱，介绍它们的关键职能、薪酬体系、在财富创造和风险管理中的独特角色，以及为基金和机构影响力所做出的不懈战斗。通过阅读本书，读者应该能够更好地理解财经报刊标题中关于大型收购、股东积极主义行动、资本市场巨额融资以及金融市场中各种战略、风险和冲突的内容。

目标读者

本书的目标读者是金融和投资专业的研究生及高年级本科生。本书可以作为投资银行课程的主要教材、公司理财和投资课程的参考教材、对冲基金和私募股权投资方面的重要参考读物。另外，投资银行、对冲基金和私募股权投资机构中的专业人士也可以通过本书来拓宽自己对行业和竞争对手的理解。最后，本书对在律师事务所、会计师事务所以及其他为投资银行、对冲基金和私募股权投资机构提供顾问服务的机构中工作的专业人士理解并协助客户也有所裨益。

突出特点

本书基于以下两个理由而拥有独特的地位。首先，本书是作者在投资银行、对冲基金和私募股权投资领域多年职业生涯和 7 年教学经历的产物。其次，通过在一本书中介绍上述三种机构及它们之间既竞争又合作的关系，在这些机构不断变化的范畴和真实世界对它们的影响方面，本书较前人提供了一个更加全面的视角。

在写作本书之前，我作为投资银行家在高盛、摩根大通和瑞银工作了 20 年，并在奥康纳（已被瑞银收购的一家大型对冲基金）工作了 4 年。作为一名投资银行家，在完成众多并购、债务/权益融资、权益衍生品以及与企业客户的可转换交易之余，我亦与私募股权投资机构（金融投资者）在其通过资本重组、并购和首次公开发行进行公司收购和寻求退出策略方面展开合作。从 2005 年开始，我作为西北大学凯洛格商学院的金融学教授工作至今，在那里我有幸在教授从实务界获得的知识的同时，对投资银行、对冲基金和私募股权投资这一日新月异领域进行研究。教学经历帮助我以更客观的视角，运用更精炼的概念和更贴近学生的方式来阐述这些课题。因此，本书是实践经历和学术经验相互参照后的成果，提供了一种新的教育方式，为理解全球金融市场中的关键参与者打开了大门。

案例

本书包含 10 个案例，有助于读者理解章节中所描述的概念。这些案例以最近发生的真实交易为基础，包含了与章节内容相关联的风险、收益、政治考量、对公司和投资者的影响、竞争、监管障碍等主题。此外，一些案例还包括电子表格模型，有助于读者在思考案例中描述选择、机会和风险问题时建立起分析框架。这些案例虽然统一放在本书的书末，但其实是与前面章节相联系的。总之，这些案例是为了建立章节间的联系、促进读者学习和理解概念而设计的。

世界经历了变革

2008 年，贝尔斯登折价出售给摩根大通，雷曼兄弟宣布破产，有政府背景的企业和私人企业申请破产保护，美林被迫卖给美国银行，高盛和摩根士丹利转型成银行控股公司，全世界的银行不得不向各自的政府求援。这一切发生在继 20 世纪 30 年代以来最严重的全球性危机背景下。2010 ~ 2012 年，全球市场有所回升，但监管者希望通过提高资本金和降低风险的方式支撑金融机构的举动又使得危机后的紧张气氛延续。

从各种角度来看，投资银行业务都发生了影响深远的变化。杠杆率降低了，一些结构性金融产品销声匿迹，监管更加严格。然而，基本业务依然不变：向企业和投资者提供顾问服务，投资管理，作为受托人和中介人进行交易、研究、做市，向客户直接提供创意和资金。尽管公众认知、薪酬、风险管理等课题还有待解决，但随着投资银行的业务创新，并在这个杠杆率降低和监管趋严的世界中学习生存，新的机会正在曙光中显现。

2008 年，对冲基金和私募股权投资的形式发生了大逆转：对冲基金记录在案的投资收益较平均值损失超过了 19%，私募股权投资基金也向其投资者确认了相似规模的潜在损失。这些不尽如人意的结果导致一些投资者抛弃了相关基金，然而，全球股票市场的状况更为糟糕：美国股市主要指数暴跌超过 38%，世界其他股票指数和非政府债券指数表现相似，甚至更糟。对冲基金和私募股权投资机构不得不随着形势变化而做出调整，重新解释它们的价值定位，在管理资产规模减少和基金数量减少的趋势下挣扎求生。创新和耐心是这场全球金融危机的关键词。基金管理机构一边努力留住尽可能多的有限合伙人，一边思考在信用不足的环境下使用新的投资策略。2009 ~ 2012 年，很多对冲基金和私募股权投资机构业绩反弹，大多数对冲基金都得到了正收益，私募股权投资机构重新盯上了资金额小、杠杆率低的投资活动。

投资银行、对冲基金和私募股权投资机构重新界定了自己的角色，在维持原有地位和影响力的同时发展新的路径和商业计划。世界经历了变革，但是这些金融机构依然对全球资本市场和并购交易有着重大影响力。本书阐述了这些机构如何获得巨大的影响力，以及这一结果又是如何影响企业、政府、机构投资者和个人的。

本书结构

本书分为三篇。第一篇包括 10 章，主要阐述投资银行的内容。第二篇包括 11 章，其中 5 章介绍对冲基金，6 章介绍私募股权投资，包括中国的私募股权投资。第三篇是反映金融市场最近交易和发展的 10 个案例，这些案例与前面的章节相互关联，用来例证前面已经严密分析的概念。

第一篇：投资银行

第一篇包括 10 章，概括介绍了行业状况以及大型投资银行常见的三个核心部门：负责并购和融资活动的投资银行部，中介、做市等核心活动的交易部，以及资金募集和投资管理的资产管理部。此外，本书也介绍了大型投资银行的其他业务，以及精品投资银行的业务活动。其他章节介绍了融资的更多细节，包括资本市场参与者和承销功能，以及首次公

开发行、后续股票发行、可转换证券和债券交易。另外还介绍了信用评级机构和大宗经纪商的角色、研究、衍生品和外汇等知识。最后，讨论了监管、杠杆率、风险管理、清算与结算、国际投资银行、职业机会以及投资银行、对冲基金与私募股权投资之间的关系。在本篇中，综合性的一章深入挖掘了并购、可转换证券和投资银行创新的内容。

第一篇被设计为可用作投资银行学课程的教材，这一篇的内容需要与第三篇的案例相互参照，结合使用。第二篇关于对冲基金和私募股权投资的章节可以作为补充材料。

第二篇：对冲基金与私募股权投资

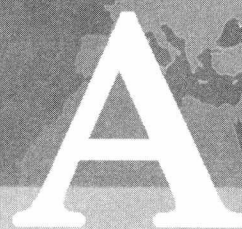
第二篇中的第一部分由 5 章组成，介绍了对冲基金。内容包括：行业概述，投资策略，股东积极主义和对冲基金对公司治理的影响，对冲基金的风险、监管和组织结构，对冲基金的业绩、风险、挑战、机遇以及向有限合伙人提供价值的定位。最后，概括了对冲基金与投资银行、私募股权投资机构的竞争以及三方的合作关系。

第二篇的第二部分由 6 章组成，介绍了私募股权投资，包括主要从事杠杆收购（LBO）的机构和对成熟企业进行的投资。内容包括：私募股权投资概述，杠杆收购模型和决策机制，私募股权投资对企业的影响（包括十余个杠杆收购交易的历史案例），组织形式、薪酬、监管和有限合伙人关系，私募股权投资的挑战与机遇，多元化投资，首次公开发行，历史业绩，与对冲基金和投资银行的关系，中国私募股权投资的发展。

第二篇被设计为可用作对冲基金和私募股权投资课程的教材。这一篇的内容需要与第三篇的案例相互参照，结合使用。第一篇关于投资银行的章节也可以用作补充材料。

第三篇：案例研究

这一部分包括 10 个案例，可作为第一篇和第二篇内容的参照。这些案例能够帮助学生更深刻地理解前面章节的主题，并在真实交易和市场进展的框架下运用概念。本篇提供了案例习题和帮助学生处理数据的电子表格模型。这些案例关注以下问题：2008 年金融危机期间全球投资银行业的巨大变化；保时捷、大众汽车和 CSX 通过使用权益衍生品，以及与投资银行和对冲基金的互动，显著改变了公司治理；博龙在克莱斯勒和 GMAC（通用汽车下属的金融子公司）上的投资；两只对冲基金在担保债务凭证投资上分别得到超额盈利和破产的不同结果；自由港麦克莫伦铜金矿公司收购菲尔普斯·道奇公司，主要关注其中的并购、风险承担和融资活动；世界最大的对冲基金之一 ESL 通过破产法院收购凯马特和西尔斯以及随后的管理过程；宝洁收购吉列，投资银行家在此过程中的顾问作用以及关于公司治理和监管问题的讨论；玩具反斗城杠杆收购及私募股权投资基金和投资银行在其中的作用；对冲基金投资者潘兴广场对麦当劳公司资本和组织结构的影响。



致 谢

ACKNOWLEDGEMENTS

我对本书出版过程中做出贡献的人士致以诚挚的谢意。我的妻子 Janet 和我的孩子们 (Paul、Lauren、Audrey、Julia 和 Peter) 在我研究以及写作本书的两年多时间里, 给予了我很大的耐心和支持。当初在我做投资银行家时, 每周需要工作 70 小时以上, 当我决定投身学术时, 他们本以为我的工作时间会减少一半。但事与愿违, 我意识到学术工作也需要花费很多时间, 这本书更在我的日程表上增加了很多时间。我的大儿子 Paul 是位银行家和衍生品专家, 也曾经是一名可转换证券交易员, 他对本书的结构提出了很多想法和技术性建议, 我十分感谢他。我要感谢曾作为我摩根大通团队成员的 Xiaowei Zhang, 她作为本书编辑和建立模型阶段的主要助手, 做出了勤奋和有效的贡献, 成为她投资银行职业生涯中的一段插曲。我很幸运能够在本书的写作过程中得到她的帮助。最后, 我也对 Isable Gan 表示感谢, 她是中国私募股权投资这一章的主要研究者, 同样感谢为该章做出贡献的赵鹏 (本书译者之一) 和 David。

我同样要感谢西北大学凯洛格商学院金融系的同事和行政人员在过去五年中, 当我从实务界转战学术界时, 对我以及本书写作的支持。在这个过程中, 他们非常耐心, 给予了我很多鼓励。特别要感谢教务办公室的 Kathleen Haggerty 对我的帮助, 以及金融系资深教员 Robert Korajczyk、Robert McDonald 和 Mitchell Petersen 在读过本书后提出的中肯建议。

我从以下这些投资银行的同事和朋友中受惠至深, 他们为相关章节提供了出色的资料:

John Gilbertson (高盛董事总经理)

Mark Goldstein (德意志银行董事总经理)

David Topper (摩根大通董事总经理)

Jeffrey Vergamini (摩根士丹利执行董事)

Jeffrey Zajkowski (摩根大通董事总经理)

Xiaoyin Zhang (高盛董事总经理)

以下各位专业人士提供了对冲基金和私募股权投资方面的出色资料, 以及法律、监管、税务方面的建议:

Bryan Bloom (胡夫资产管理公司主管)

Deirdre Connell (简博律师事务所合伙人)

Tom Formolo (科德海纳西及西蒙斯投资公司合伙人)

Margaret Gibson (凯易国际律师事务所合伙人)

Jason Krejci (标准普尔副总裁)

Anna Pinedo (美国美富律师事务所合伙人)

Jim Neary (美国华平投资集团董事总经理)

Joel Press (摩根士丹利董事总经理)

James Rickards (奥尼斯顾问公司高级董事总经理)

Chirag Saraiya (Training the Street 公司主管)

Phillip Torres (ForeSix 资产管理公司投资组合经理)

Catherine Vaughn (高桥资本管理公司董事总经理)

Julie Winkler (芝加哥商业交易所集团董事总经理)

Elaine Wolff (简博律师事务所合伙人)

我还要感谢凯洛格商学院博士生 Fritz Burkhardt 和 Jonathan Brogaard, 西北大学本科生研究助理 Esther Lee、Tom Hughes、Anyah Hayden 和 Ashley Heyer 在早期为本书所做的工作。本书第 2 版时, 我也受到凯洛格商学院博士生 Andreas Neuhierl 以及西北大学本科生研究助理 Stephanie Weinstein 和 Radu Cret 出色的协助。最后, 我也要感谢 Elsevier 的联系人对我的耐心和指导, 特别是责任编辑 Scott Bentley 和策划编辑 Kathleen Paoni。