

21世纪经典原版经济管理教材文库

(英文版·第12版)

国际金融

大卫·艾特曼 (David Eiteman)

加利福尼亚大学洛杉矶分校

[美] 阿瑟·斯通西尔 (Arthur Stonehill) 著

俄勒冈州立大学

迈克尔·莫菲特 (Michael Moffett)

雷鸟国际商学院



Multinational Business Finance
(12th Edition)

21世纪经典原版经济管理教材文库

(英文版·第12版)

国际金融

大卫·艾特曼 (David Eiteman)

加利福尼亚大学洛杉矶分校

阿瑟·斯通西尔 (Arthur Stonehill)

[美]

俄勒冈州立大学

迈克尔·莫菲特 (Michael Moffett)

雷鸟国际商学院



Multinational Business Finance

(12th Edition)



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 (英文版·第12版) / (美) 大卫·艾特曼 (David Eiteman), (美) 阿瑟·斯通西尔 (Arthur Stonehill), (美) 迈克尔·莫菲特 (Michael Moffett) 著. —北京: 机械工业出版社, 2016.7

(21世纪经典原版经济管理教材文库)

书名原文: Multinational Business Finance

ISBN 978-7-111-54300-8

I. 国… II. ①大… ②阿… ③迈… III. 国际金融—教材—英文 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 155100 号

本书版权登记号: 图字: 01-2016-3975

David Eiteman, Arthur Stonehill, Michael Moffett. Multinational Business Finance, 12th Edition.

ISBN: 978-0-13-609668-9.

Copyright © 2010, 2007, 2004, 2001, 1998, 1995 by Pearson Education, Inc.

This authorized English reprint Edition Copyright © 2016 by China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc. This edition is authorized for sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except Taiwan, Hong Kong SAR and Macau SAR).

All rights reserved.

本书中文简体字版由 Pearson Education (培生教育集团) 授权机械工业出版社在中华人民共和国境内 (不包括香港、澳门特别行政区和台湾地区) 独家出版发行。未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有 Pearson Education (培生教育集团) 激光防伪标签, 无标签者不得销售。

出版发行: 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: 单秋婷

责任校对: 殷虹

印刷: 北京诚信伟业印刷有限公司

版次: 2016年8月第1版第1次印刷

开本: 214mm×275mm 1/16

印张: 38

书号: ISBN 978-7-111-54300-8

定价: 79.00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

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光/邹晓东

21世纪经典原版经济管理教材文库

出版说明

教育部在2001年颁布了《关于加强高等学校本科教学工作提高教学质量的若干意见》，明确要求高校积极开展双语教学。为适应经济全球化的挑战，培养现代社会需求的高级管理人才，推进高校“教育面向现代化、面向世界、面向未来”的发展，双语教学逐渐在我国大学教育中推广开来。

机械工业出版社华章公司为了满足国内广大师生了解、学习和借鉴国外先进经济管理理论、经验，开展双语教学的迫切需求，与国外著名出版公司合作出版了“21世纪经典原版经济管理教材文库”系列教材。我公司出版的该系列教材都是在国际上深受欢迎并被广泛采用的优秀教材，其中大部分教材是在国外多次再版并在该领域极具权威性的经典之作。

在此我们需要提请广大读者特别注意的是，由于我公司所选择出版的该系列图书其原书作者均来自先进管理思想比较集中的欧美国家，他们所处国家的政治环境、经济发展状况、文化背景和历史发展过程等与我国社会发展状况之间存在着显著差异，同时作者的人生观、价值观以及对待各种问题的认识也仅仅只代表作者本人的观点和态度，并不意味着我们完全同意或者肯定其说法。敬请广大读者在阅读过程中，立足我国国情，以科学分析为依据，仔细斟酌，批判吸收，客观学习和借鉴。

这套英文版影印教材从引进到定稿出版，得到了清华大学、北京大学、南开大学、南京大学等高校许多专家学者的大力支持和帮助，在此，对他们的辛勤劳动和精益求精的工作态度深表谢意！为我国经济管理学科的理论教育与实践发展以及推动国家高校双语教学计划略尽绵薄之力是我们出版本套教材的初衷，也实为我们出版者之荣幸。

欢迎广大读者对我公司出版的这套教材和各类经济管理类读物多提宝贵意见和建议，您可以通过 hzjg@hzbook.com 与我们联系。

机械工业出版社华章公司经管出版中心

迈克尔·莫菲特

迈克尔·莫菲特，美国南卡罗来纳大学金融学教授，他是俄亥俄州立大学金融学副系主任教授（1985—1991年），并在俄亥俄州立大学领导分校（1991—1994年），担任俄亥俄州立大学新研究所、夏威夷大学马诺阿分校、丹多莫尔商学院、芬兰赫尔辛基经济学院、科罗拉多大学担任教学

导 读

2008年爆发的全球金融危机，不仅深刻改变了国际金融业的发展进程，而且使各国经济，尤其是企业至今仍在低谷中艰难徘徊。无论是金融机构的调整还是金融工具的发展，无论是金融监管的制度设计还是能够满足企业实际需求的金融产品的研发，均在这场战后以来范围最广、程度最深的危机中深受影响。8年来，金融机构经历了重大变革，衍生金融产品承受了市场的拷问，企业在经历重大打击之后试图东山再起，世界经济的生命力更经历了凤凰涅槃的洗礼。我们面对的是一个全新的世界。

本书第12版和以前的版本一样，仍将跨国公司（MNE）看做是一个特殊的机构，看做是全球经济运行中的基本构成单位。这是本书与其他同类国际金融教科书最大的不同，因而也凸显了其具有的更高的实用价值。

第12版从2008年的危机中观察到货币和资本市场全球一体化对跨国公司的日趋重要，因为它给需要筹资的投资者和机构创造了更多机会。第12版的内容安排充分考虑到尽管发生了金融危机，但是金融市场的全球一体化还是在很大程度上消除了一些阻碍资本跨国流动的市场缺陷，并创造了很多极好的机会，使投资者可以通过国际投资组合的多样化降低风险，而企业可以通过在全球筹集资金降低资本成本的同时提高收益。

本书的重要内容是关于如何进行跨国经营管理的，更确切地说，这是一本实用而全面的关于如何领导跨国企业财务管理方面的指南。因此，对于那些有志于成为未来跨国公司领袖的读者，对于那些旨在培养更多世界顶尖企业管理者的学府和研究机构而言，本书具有极高的学习和教学价值，因为本书的内容特别有助于培养读者识别商业机会并从中获利的能力。当然，要想成为跨国公司的管理者将面临无数的外汇和政治风险。但是本书会告诉你这些风险常常是非常神奇的，因为如果你根据本书给予你的学识去正确认识它们，这些风险就会变成创造价值的机会。本书为读者提供了在国际业务中以及在整合企业战略和财务挑战时，如何化解并应用风险和机会的有效途径。

作者简介

阿瑟·斯通西尔

俄勒冈州立大学金融和国际商务专业荣誉退休教授，并在此从事教学工作24年（1966～1990年）。在1991～1997年，他曾在夏威夷大学马诺阿分校和哥本哈根商学院任职。1997～2001年，他继续在夏威夷大学马诺阿分校任客座教授。他还在加利福尼亚大学伯克利分校、英国克兰菲尔德商学院以及挪威北欧商学院担任教学与科研职务。他是国际商务学术协会的前任主席以及金融管理协会的西部主管。

斯通西尔教授在耶鲁大学获得历史学学士学位（1953年），在哈佛商学院获得工商管理硕士学位（1957年），在加利福尼亚大学伯克利分校获得工商管理博士学位（1965年）。他还在丹麦奥胡斯商学院（1989年）、丹麦哥本哈根商学院（1992年）以及瑞典隆德大学（1998年）获得荣誉博士学位。

他曾写作或与人合著过9本书和25本其他出版物。他的学术文章曾发表在《金融管理》《国际商务研究》《加利福尼亚管理评论》《金融与数量分析》《国际金融及财务管理》《国际商务评论》《欧洲管理期刊》《投资分析》（英国）、《经济杂志》（丹麦）、《社会经济学家》（挪威）和《金融教育期刊》等学术期刊上。

大卫·艾特曼

加利福尼亚大学洛杉矶分校约翰·安德森商学院金融学荣誉教授。他在香港理工大学、日本昭和音乐学院、新加坡国立大学、中国大连理工大学、芬兰赫尔辛基经济工商学院、夏威夷大学马诺阿分校、英国布拉德福德大学、英国克兰菲尔德商学院和阿根廷行政发展学院都曾担任过教务或科研职务。他是国际贸易与金融协会以及西部金融协会的前任主席。

艾特曼教授在密歇根大学安娜堡分校获得工商管理学学士学位（1952年），在加利福尼亚大学伯克利分校获得经济学硕士学位（1956年），在西北大学获得金融学博士学位（1959年）。

他曾写作或与人合著过4本书和29本其他出版物。他的学术文章曾发表在《金融期刊》、《国际贸易期刊》《金融分析》《国际商务评论》《国际管理》《商业视野》《密歇根州立大学商业论题》和《公共事业双周刊》等学术期刊上。

迈克尔·莫菲特

雷鸟国际商学院金融学教授。他是俄勒冈州立大学金融学前任副教授（1985～1993年）。他也曾在密歇根大学安娜堡分校（1991～1993年）、华盛顿布鲁金斯研究所、夏威夷大学马诺阿分校、丹麦奥胡斯商学院、芬兰赫尔辛基经济工商学院、科罗拉多大学担任教学

或科研职务。

莫菲特教授在得克萨斯大学奥斯汀分校获得经济学学士学位 (1977 年), 在科罗拉多州立大学获得资源经济学硕士学位 (1983 年), 在科罗拉多大学获得经济学博士学位 (1985 年)。

他曾经以及正在写作或与人合著了 6 本书和 15 本其他出版物。他的学术文章曾发表在《金融与数量分析》《公司财务应用》《国际货币和金融》、《国际金融及财务管理》《当代政策期刊》和《布鲁金斯国际经济学研讨论文》等学术期刊上。他为《现代金融手册》《国际财务与金融手册》和《国际商业百科全书》等实用书籍做过收集工作。他还与迈克尔·钦科陶 (Michael Czinkota) 和伊尔卡·隆凯宁 (Ilkka Ronkainen) 二人合著了《国际商务》(第 7 版) 和《全球商务》两本跨国商务方面的著作。

伊尔卡·隆凯宁

本书的重要内容是关于如何进行跨国经营管理的。更确切地说，这是一本全面而深入的关于如何领导跨国企业财务管理方面的指南。因此，对于那些有志于从事跨国经营管理的读者来说，本书无疑是一本必读之书。

本书的作者是伊尔卡·隆凯宁，他是芬兰赫尔辛基大学国际商务学院的教授。他拥有超过 20 年的跨国企业财务管理经验，曾在多家大型跨国公司担任过高级管理职位。他的研究主要集中在跨国企业的财务战略、资本结构、风险管理以及并购等方面。他发表了大量的学术论文，并合著了多本关于国际商务和财务管理的书籍。

此外，他还担任过多家国际组织的顾问，为发展中国家提供财务管理方面的培训和咨询服务。他的研究成果被广泛应用于跨国企业的实际运营中，对提高企业的财务效率和竞争力做出了重要贡献。

伊尔卡·隆凯宁拥有芬兰赫尔辛基大学国际商务学院的博士学位，并在该领域拥有超过 20 年的丰富经验。他曾在多家大型跨国公司担任过高级管理职位，对跨国企业的财务管理有着深入的研究和实践经验。他的研究成果被广泛应用于跨国企业的实际运营中，对提高企业的财务效率和竞争力做出了重要贡献。

前言

随着国际金融领域的发展，国际金融管理的内容也日趋成熟。在上一版，我们主要强调跨国企业作为一个单独的机构，刺激和促进国际贸易的角色，以及在其分公司所属东道国中担任的重要生产者和分配者的角色。跨国公司的成功总是取决于它对各国市场的产品、生产要素及金融资产差异的认知能力以及从中获利的能力。

本书继承了前几版中对不确定的汇率的相关主题。波动的汇率虽然可能增加风险，但只要对外汇风险管理有恰当的理解，汇率也可以为投资者和企业创造盈利的机会。

第12版继续强调货币市场和资本市场全球一体化的重要性，且这种全球一体化的趋势为亟须资金的投资者和组织提供了更广阔的融资机会。金融市场的全球一体化虽然消除了某些阻碍资本国际流动的市场缺陷，但投资者通过国际资产组合多样化来降低风险从而提高收益、企业通过在世界范围内寻找融资渠道的方式降低其融资成本的机会依旧持续存在。

第12版将跨国企业看做未来商业领导者必须特别关注的组织形式。这些领导者（可能也是本书的读者）将要应对各种挑战，不仅测试他们对全球市场的认知能力，更重要的是在持续变化的当前局势和全球形势下，指引和领导所在的组织。卓越的领导力甚至将成为世界上最稀缺的商品。

本书主要讲述跨国公司管理，特别强调领导跨国公司的金融管理。而跨国公司的成功却掌握在真正足以担当重任的国际领导者手中。任何跨国公司的成功都取决于其领导层引导和管理全球组织的能力。

本书旨在培养未来的跨国公司领导，提高他们对各国市场不完善、成本差异、生产要素效率的差异、知识产权的源泉以及促进公司成长的全球资金资源等商业机会的认知与从中获利的能力，这将为他们的企业增添价值。

跨国公司的财务经理面对着大量的外汇风险和政治风险。这些风险可能令人畏缩，但在正确的理解下，这些风险将呈现出创造价值的机会。结合国际商业环境和商务中整合战略及金融挑战的管理能力，将有利于我们最有效率地理解这些风险与机会。

读者对象

第12版适用于大学水平的国际金融管理、国际商务金融、国际金融及相关课程。本书可用于本科及研究生水平的课程，也可用于在职教育的课程教学。

读者最好已完成公司理财或金融管理方面的先修课程或具有相关经验。当然，我们在展开介绍跨国案例前会进行基本金融概念的回顾，也会回顾相关的国际经济学和国际商务的基本概念。

我们意识到本书的大部分使用者生活在美国和加拿大以外的国家，所以我们从商业和新闻媒体中取材，在本书中使用了相当数量的非美国的例子、案例研究和国际金融实务专栏。

本书结构

第 12 版由 6 个部分组成，以企业从本土企业向跨国企业过渡的全球化进程为主线统一全书：

- 第一部分介绍国际金融环境；
- 第二部分解读外汇理论和外汇市场；
- 第三部分分析外汇风险；
- 第四部分分析跨国企业融资；
- 第五部分分析国际投资决策；
- 第六部分检验跨国经营管理。

本版更新

- 第 1 章追溯了全球化势力、比较优势、跨国公司对外直接投资以及国际金融管理的金融全球化本质的逻辑发展。
- 第 2 章扩展了对企业管理的讨论，增加了企业私有制（至今仍是全球占主导地位的公司组织模式）并从与之前不同的角度阐述了优秀的全球化管理的价值。
- 第 5 章是全新内容，详细描述了当前国际金融危机的起因以及在证券和衍生品市场上的传播与发展，并提出了解决方案。
- 第 18 章增加了新兴市场跨国企业的新内容。
- 22 个案例研究中有 4 个是新案例，18 个是应读者要求保留下来的案例。
- 本版新增了国际金融实务专栏，穿插于正文中，以强调与章节内容紧密相关的最新事件。

在本书中，我们使用的外汇报价符号有时与最新的计算机报价符号（三字母代码）有所不同，这是因为市场的不断变化以及有时我们仍倾向于使用传统的符号（如 \$, ¥, £）而不是让我们感到有些乏味的三字母代码。我们明白这样做也许会使有些内容显得跟不上时代，但是再次重申，本书主要关注在快速变化的金融环境下管理商务的难点和挑战。我们也理解许多教授已经在我们外汇报价的基础上，准备了额外的教学资料。因此，我们根据最新的汇率及市场动态继续混合采用了以前版次的报价方法。在任何案例中，这种报价都旨在阐明特定的问题，而不是提供及时的解决方案。

国际版本

本书已经在世界范围内作为教授学生国际金融课程的书籍。本书以汉语、法语、西班牙语、印度尼西亚语、葡萄牙语和乌克兰语等多国语言进行出版发行。

致谢

作者非常感谢许多同事为本书提供了多次详细的审阅及改进建议。这些审阅过程由 100 多名业内外人士进行，包括详细的逐章审阅以及广泛的问卷调查。本书第 12 版针对这些审阅者提出的大部分修

改意见进行了反馈与改进。问卷调查的受访者是匿名的。特别感谢本版及前几版的审阅人和调查受访者。详细的审阅人名单在此省略。

当我们在全球范围内从事教学工作时，从当地机构的同事和学生那里吸取的想法不可避免地贯穿于本书之中。这些机构包括我们所在的学校加利福尼亚大学洛杉矶分校、俄勒冈州立大学、夏威夷大学和雷鸟国际商学院。我们还曾在香港理工大学、加利福尼亚大学伯克利分校、密歇根大学安娜堡分校、英国克兰菲尔德商学院、夏威夷大学马诺阿分校、挪威北欧商学院、丹麦哥本哈根商学院、丹麦奥胡斯商学院、芬兰赫尔辛基经济工商学院、海德拉巴印度商学院、阿根廷行政发展学院、新加坡国立大学、北京化学工程管理研究所以及大连理工大学做过访问学者。另外更多的建议来自阿根廷、比利时、加拿大、丹麦、芬兰、危地马拉、中国香港、印度尼西亚、日本、马来西亚、墨西哥、荷兰、挪威、中国、秘鲁、瑞典、中国台湾、英国和委内瑞拉等地的咨询项目。

我们还要特别感谢培生公司的两位关键人士：唐娜·巴蒂斯塔 (Donna Battista) 和凯利·麦奎因 (Kerri McQueen)，他们为本书第 12 版付出了辛勤的工作。

最后，我们再次将本书献给我们的父母，威尔福德·艾特曼和西维亚·艾特曼、哈罗德·斯通西尔和诺玛·斯通西尔以及本尼·鲁斯和霍伊·莫菲特，是他们鼓励我们成为学者和作者。我们感谢我们各自的妻子，是她们在我们编写本书的这些年耐心地支持我们。

第 14 章		第 15 章	
全球视角下资本成本及其重要性		股权融资策略的设计	
章节号	章节标题	章节号	章节标题
14.1	全球视角下资本成本及其重要性	15.1	股权融资策略的设计
14.2	全球视角下资本成本及其重要性	15.2	股权融资策略的设计
14.3	全球视角下资本成本及其重要性	15.3	股权融资策略的设计
14.4	全球视角下资本成本及其重要性	15.4	股权融资策略的设计
14.5	全球视角下资本成本及其重要性	15.5	股权融资策略的设计
14.6	全球视角下资本成本及其重要性	15.6	股权融资策略的设计
14.7	全球视角下资本成本及其重要性	15.7	股权融资策略的设计
14.8	全球视角下资本成本及其重要性	15.8	股权融资策略的设计
14.9	全球视角下资本成本及其重要性	15.9	股权融资策略的设计
14.10	全球视角下资本成本及其重要性	15.10	股权融资策略的设计
14.11	全球视角下资本成本及其重要性	15.11	股权融资策略的设计
14.12	全球视角下资本成本及其重要性	15.12	股权融资策略的设计
14.13	全球视角下资本成本及其重要性	15.13	股权融资策略的设计
14.14	全球视角下资本成本及其重要性	15.14	股权融资策略的设计
14.15	全球视角下资本成本及其重要性	15.15	股权融资策略的设计
14.16	全球视角下资本成本及其重要性	15.16	股权融资策略的设计
14.17	全球视角下资本成本及其重要性	15.17	股权融资策略的设计
14.18	全球视角下资本成本及其重要性	15.18	股权融资策略的设计
14.19	全球视角下资本成本及其重要性	15.19	股权融资策略的设计
14.20	全球视角下资本成本及其重要性	15.20	股权融资策略的设计
14.21	全球视角下资本成本及其重要性	15.21	股权融资策略的设计
14.22	全球视角下资本成本及其重要性	15.22	股权融资策略的设计
14.23	全球视角下资本成本及其重要性	15.23	股权融资策略的设计
14.24	全球视角下资本成本及其重要性	15.24	股权融资策略的设计
14.25	全球视角下资本成本及其重要性	15.25	股权融资策略的设计
14.26	全球视角下资本成本及其重要性	15.26	股权融资策略的设计
14.27	全球视角下资本成本及其重要性	15.27	股权融资策略的设计
14.28	全球视角下资本成本及其重要性	15.28	股权融资策略的设计
14.29	全球视角下资本成本及其重要性	15.29	股权融资策略的设计
14.30	全球视角下资本成本及其重要性	15.30	股权融资策略的设计
14.31	全球视角下资本成本及其重要性	15.31	股权融资策略的设计
14.32	全球视角下资本成本及其重要性	15.32	股权融资策略的设计
14.33	全球视角下资本成本及其重要性	15.33	股权融资策略的设计
14.34	全球视角下资本成本及其重要性	15.34	股权融资策略的设计
14.35	全球视角下资本成本及其重要性	15.35	股权融资策略的设计
14.36	全球视角下资本成本及其重要性	15.36	股权融资策略的设计
14.37	全球视角下资本成本及其重要性	15.37	股权融资策略的设计
14.38	全球视角下资本成本及其重要性	15.38	股权融资策略的设计
14.39	全球视角下资本成本及其重要性	15.39	股权融资策略的设计
14.40	全球视角下资本成本及其重要性	15.40	股权融资策略的设计
14.41	全球视角下资本成本及其重要性	15.41	股权融资策略的设计
14.42	全球视角下资本成本及其重要性	15.42	股权融资策略的设计
14.43	全球视角下资本成本及其重要性	15.43	股权融资策略的设计
14.44	全球视角下资本成本及其重要性	15.44	股权融资策略的设计
14.45	全球视角下资本成本及其重要性	15.45	股权融资策略的设计
14.46	全球视角下资本成本及其重要性	15.46	股权融资策略的设计
14.47	全球视角下资本成本及其重要性	15.47	股权融资策略的设计
14.48	全球视角下资本成本及其重要性	15.48	股权融资策略的设计
14.49	全球视角下资本成本及其重要性	15.49	股权融资策略的设计
14.50	全球视角下资本成本及其重要性	15.50	股权融资策略的设计
14.51	全球视角下资本成本及其重要性	15.51	股权融资策略的设计
14.52	全球视角下资本成本及其重要性	15.52	股权融资策略的设计
14.53	全球视角下资本成本及其重要性	15.53	股权融资策略的设计
14.54	全球视角下资本成本及其重要性	15.54	股权融资策略的设计
14.55	全球视角下资本成本及其重要性	15.55	股权融资策略的设计
14.56	全球视角下资本成本及其重要性	15.56	股权融资策略的设计
14.57	全球视角下资本成本及其重要性	15.57	股权融资策略的设计
14.58	全球视角下资本成本及其重要性	15.58	股权融资策略的设计
14.59	全球视角下资本成本及其重要性	15.59	股权融资策略的设计
14.60	全球视角下资本成本及其重要性	15.60	股权融资策略的设计
14.61	全球视角下资本成本及其重要性	15.61	股权融资策略的设计
14.62	全球视角下资本成本及其重要性	15.62	股权融资策略的设计
14.63	全球视角下资本成本及其重要性	15.63	股权融资策略的设计
14.64	全球视角下资本成本及其重要性	15.64	股权融资策略的设计
14.65	全球视角下资本成本及其重要性	15.65	股权融资策略的设计
14.66	全球视角下资本成本及其重要性	15.66	股权融资策略的设计
14.67	全球视角下资本成本及其重要性	15.67	股权融资策略的设计
14.68	全球视角下资本成本及其重要性	15.68	股权融资策略的设计
14.69	全球视角下资本成本及其重要性	15.69	股权融资策略的设计
14.70	全球视角下资本成本及其重要性	15.70	股权融资策略的设计
14.71	全球视角下资本成本及其重要性	15.71	股权融资策略的设计
14.72	全球视角下资本成本及其重要性	15.72	股权融资策略的设计
14.73	全球视角下资本成本及其重要性	15.73	股权融资策略的设计
14.74	全球视角下资本成本及其重要性	15.74	股权融资策略的设计
14.75	全球视角下资本成本及其重要性	15.75	股权融资策略的设计
14.76	全球视角下资本成本及其重要性	15.76	股权融资策略的设计
14.77	全球视角下资本成本及其重要性	15.77	股权融资策略的设计
14.78	全球视角下资本成本及其重要性	15.78	股权融资策略的设计
14.79	全球视角下资本成本及其重要性	15.79	股权融资策略的设计
14.80	全球视角下资本成本及其重要性	15.80	股权融资策略的设计
14.81	全球视角下资本成本及其重要性	15.81	股权融资策略的设计
14.82	全球视角下资本成本及其重要性	15.82	股权融资策略的设计
14.83	全球视角下资本成本及其重要性	15.83	股权融资策略的设计
14.84	全球视角下资本成本及其重要性	15.84	股权融资策略的设计
14.85	全球视角下资本成本及其重要性	15.85	股权融资策略的设计
14.86	全球视角下资本成本及其重要性	15.86	股权融资策略的设计
14.87	全球视角下资本成本及其重要性	15.87	股权融资策略的设计
14.88	全球视角下资本成本及其重要性	15.88	股权融资策略的设计
14.89	全球视角下资本成本及其重要性	15.89	股权融资策略的设计
14.90	全球视角下资本成本及其重要性	15.90	股权融资策略的设计
14.91	全球视角下资本成本及其重要性	15.91	股权融资策略的设计
14.92	全球视角下资本成本及其重要性	15.92	股权融资策略的设计
14.93	全球视角下资本成本及其重要性	15.93	股权融资策略的设计
14.94	全球视角下资本成本及其重要性	15.94	股权融资策略的设计
14.95	全球视角下资本成本及其重要性	15.95	股权融资策略的设计
14.96	全球视角下资本成本及其重要性	15.96	股权融资策略的设计
14.97	全球视角下资本成本及其重要性	15.97	股权融资策略的设计
14.98	全球视角下资本成本及其重要性	15.98	股权融资策略的设计
14.99	全球视角下资本成本及其重要性	15.99	股权融资策略的设计
14.100	全球视角下资本成本及其重要性	16.00	股权融资策略的设计

(1) 在本书中，我们假设所有公司都是上市公司。 (2) 在本书中，我们假设所有公司都是上市公司。

教学建议

教学目的

《国际金融》是经济学、金融学、财务管理、会计、审计等财经类专业的核心课程。

本课程的教学目的在于使学生能够在掌握国际金融理论的基础上, 进一步了解国际货币体系、国际金融市场所出现的变革, 熟练掌握各种金融工具的操作原理, 并能够对国际金融事件和现象进行分析和解释, 使学生具备分析问题和解决问题的能力。

前期需要掌握的知识

微观经济学、宏观经济学、货币银行学等课程相关知识。

课时分布建议

教学内容	学习要点	课时安排	
		非专业	本专业
第1章 全球化和跨国企业	(1) 金融全球化的内涵和可能性 (2) 与国际金融管理的不同点	2	2
第2章 财务目标 and 公司治理	(1) 企业管理层的目标 (2) 公司治理结构	2	2
第3章 国际货币体系	(1) 国际货币体系的演变 (2) 欧洲货币市场的起源和发展 (3) 新兴市场国家面临的制度选择	2	4
第4章 国际收支平衡	(1) 国际收支平衡表 (2) 与国际收支相关的政策手段 (3) 汇率变动对贸易平衡的影响 (4) 导致资本外逃的条件	4	4
第5章 当前国际金融挑战: 2007 ~ 2009 年的信贷危机	(1) 次贷危机的根源 (2) 证券化等各种衍生产品 (3) 全球金融危机及其应对之策	2	2
第6章 外汇市场	(1) 国际货币市场交易方式 (2) 各种外汇交易方式的区别 (3) 汇率、交叉汇率、套汇机会之间的相互影响	2	4
第7章 国际平价条件	(1) 价格水平及变动对汇率的影响 (2) 利率水平变动对通胀的影响 (3) 即期、远期和利率与通胀之间的相互关系	2	4
第8章 外汇衍生品	(1) 外汇期货原理 (2) 远期与期货的区别 (3) 外汇期权原理	2	2

(续)

教学内容	学习要点	课时安排	
		非专业	本专业
第9章 利率互换及货币互换	(1) 利率风险管理 (2) 货币互换管理 (3) 对手风险	2	4
第10章 外汇汇率决定及预测	(1) 汇率决定的三种主要方法 (2) 预测汇率的主要方法	2	4
第11章 交易风险	(1) 外汇风险的识别 (2) 套期保值在防范风险中的应用 (3) 企业规避风险的一般措施 (4) 外汇风险的评估	2	4
第12章 经营风险	(1) 导致经营风险的动因 (2) 管理经营风险的战略 (3) 企业如何规避经营风险	2	4
第13章 折算风险	(1) 折算风险的内涵 (2) 财务报表在折算过程中遇到的理论和实践中的区别 (3) 比较折算风险和经营风险的不同 (4) 管理折算风险的成本和收益	2	2
第14章 全球视角下资本成本及其易得性	(1) 资本成本和易得性的关系 (2) 影响资本成本的因素 (3) 跨国公司和本土企业的资本成本比较	2	4
第15章 全球股权融资	(1) 股权融资策略的设计 (2) 国外上市与发行股票 (3) 交叉上市	2	2
第16章 财务结构与债务国际化	(1) 财务结构理论在跨国公司的运用 (2) 决定跨国公司海外机构财务结构的因素 (3) 国际性债务工具的特征	2	4
第17章 国际投资组合理论和分散化	(1) 投资组合中的风险划分 (2) 外汇风险对国际投资的影响 (3) 最优国内投资组合和国际投资组合的内涵	2	4
第18章 外国直接投资理论和政治风险	(1) 对外投资分析 (2) 对外投资风险分析	2	2
第19章 国际资本预算	(1) 如何进行跨国资本预算 (2) 如何根据风险调整项目的资本预算	2	4
第20章 跨国税收管理	(1) 税收原则和转移定价 (2) 避税天堂和国际离岸中心	2	2
第21章 营运资金管理	(1) 资金重置分析 (2) 国际资金转移策略 (3) 营运资本融资	2	4
第22章 国际贸易融资	(1) 进出口贸易的核心要素 (2) 如何将控制风险和融资有机结合 (3) 不同贸易融资方式的替代	2	4
课时总计		46	72

说明:

(1) 在课时安排上,对于非财经类专业46个学时甚至36学时即可;而经济学、金融学、财务管理、会计等财经类专业学生是根据72个学时安排的。具体课时的内容安排,应根据教学需要进行调整。有些内容可以不讲,比如外汇风险部分,因为有些学校是将金融风险作为一门独立的课程讲授的。

(2) 本教材每章后面的练习题十分丰富,建议教师能够有选择地进行讲评,以便促进教学效果的提高。

目 录

教学建议

出版说明	导 读	作者简介	前 言	教学建议
出版说明	导 读	作者简介	前 言	教学建议
第一部分 国际金融环境				
第1章 全球化和跨国企业	1.1 全球化和跨国企业的价值创造	1.2 比较优势理论	1.3 全球金融管理有何不同	1.4 市场不完全：跨国企业存在性的理论阐述
第2章 财务目标和公司治理	2.1 谁拥有企业	2.2 管理层的目标是什么	2.3 公司治理	案例研究 安然公司治理的失败
第3章 国际货币体系	3.1 国际货币体系的历史	3.2 当代货币体制	3.3 新兴市场和制度选择	
第4章 国际收支平衡	4.1 典型的国际收支交易	4.2 国际收支平衡会计的基本原理	4.3 国际收支平衡表账户	4.4 资本和金融账户
第5章 当前国际金融挑战：2007 ~ 2009年的信贷危机	5.1 次级贷款：为危机埋下种子	5.2 传导机制：资产证券化和证券化债务的衍生品	5.3 2007年和2008年的危机	5.4 全球金融体系传导危机后的建议

第二部分 汇率理论

第6章 外汇市场	138
6.1 外汇市场的地理范围	138
6.2 外汇市场的功能	139
6.3 市场参与者	140
6.4 银行间市场的交易	142
6.5 外汇汇率和报价	148
本章小结	156
案例研究 委内瑞拉货币玻利瓦尔的黑色市场	157
简答题、练习题、网络练习	160
第7章 国际平价条件	164
7.1 价格和汇率	164
7.2 利率和汇率	172
7.3 远期汇率可作为未来即期汇率的无偏估计	181
7.4 均衡时的价格、利率和汇率	183
本章小结	184
案例研究 保时捷的货币成本转嫁	185
简答题、练习题、网络练习	186
附录 7A 国际平价条件的数学入门	193
第8章 外汇衍生品	197
8.1 外汇期货	198
8.2 货币期权	201
8.3 外汇投机	203
8.4 期权的定价与价值	210
8.5 货币期权定价的敏感度	213
8.6 操作谨慎性	221
本章小结	222
案例研究 沃伦·巴菲特对衍生工具的爱与恨	223
简答题、练习题、网络练习	226
附录 8A 外汇期权定价理论	230
第9章 利率互换及货币互换	234
9.1 定义利率风险	234

9.2 利率风险的管理	237
9.3 泰鼎公司：互换成固定利率	245
9.4 货币互换	246
9.5 泰鼎公司：将浮动利率计息的美元交换成固定利率的瑞士法郎	247
9.6 对手风险	249
本章小结	250
案例研究 麦当劳公司的英镑风险	251
简答题、练习题、网络练习	252
第10章 外汇汇率决定及预测	256
10.1 汇率决定：理论思路	257
10.2 预测汇率的资产市场方法	260
10.3 不均衡：新兴市场中的汇率	262
10.4 描述性案例：亚洲金融危机	262
10.5 描述性案例：2002年阿根廷危机	265
10.6 实际预测	270
本章小结	274
案例研究 摩根大通的预测准确度	274
简答题、练习题、网络练习	276

第三部分 外汇风险

第11章 交易风险	282
11.1 外汇风险类型	282
11.2 为什么要套期保值	284
11.3 交易风险的度量	287
11.4 泰鼎公司的交易风险	289
11.5 对应付账款的管理	297
11.6 风险控制实务	299
本章小结	300
案例研究 西安杨森制药公司(中国)与欧元	301
简答题、练习题、网络练习	303
附录 11A 复杂期权	312
第12章 经营风险	320
12.1 经营风险的特征	320
12.2 经营风险阐述：泰鼎	322

12.3	经营风险的战略管理	326
12.4	经营风险的前摄管理	329
12.5	合约方法: 为不能套期保值的条款进行套期保值	336
	本章小结	337
	案例研究 丰田公司的欧洲经营风险	338
	简答题、练习题、网络练习	340
第 13 章	折算风险	344
13.1	折算概述	344
13.2	折算方法	347
13.3	折算案例: 泰鼎欧洲公司	350
13.4	比较经营风险和折算风险	355
13.5	管理折算风险	355
	本章小结	359
	案例研究 拉荷亚技术服务	360
	简答题、练习题、网络练习	362
第四部分		
公司全球化融资		
第 14 章	全球视角下资本成本及其易得性	366
14.1	加权平均资本成本	368
14.2	境外证券的需求: 全球证券投资者的作用	373
14.3	跨国公司和本土企业资本成本比较	379
14.4	解谜: 跨国公司资本成本是否比国内同行高	380
	本章小结	382
	案例研究 诺华公司	383
	简答题、练习题、网络练习	387
第 15 章	全球股权融资	391
15.1	全球股权融资策略的设计	392
15.2	国外上市与发行股票	395
15.3	交叉上市和在国外发行股票对本国股价的影响	397
15.4	交叉上市和在国外发行股票的障碍	399
15.5	在全球市场出售股权的备选方式	400
	本章小结	404

案例研究 巴西 Petrobrás 公司及其资本成本	404	
简答题、练习题、网络练习	408	
第 16 章	财务结构与债务国际化	410
16.1	最优资本结构	410
16.2	最优资本结构和跨国公司	411
16.3	外国子公司财务结构	414
16.4	国际债务市场	418
	本章小结	424
	案例研究 泰斯特生物制剂公司 (丹麦): 筹集债务资本	424
	简答题、练习题、网络练习	426

第五部分

国际投资决策

第 17 章	国际投资组合理论和分散化	432
17.1	国际分散化和风险	432
17.2	国内资产组合的国际化	435
17.3	各国市场和资产的表现	441
	本章小结	446
	案例研究 现代资产组合理论过时了吗	447
	简答题、练习题、网络练习	448
第 18 章	外国直接投资理论和政治风险	452
18.1	延续并转移竞争优势	452
18.2	OLI 范式和国际化	455
18.3	决定投资的领域	457
18.4	如何进行海外投资: 企业国际化的模式	458
18.5	发展中国家的对外直接投资	462
18.6	外国直接投资和政治风险	464
18.7	评估政治风险	465
18.8	公司层面特有风险	466
18.9	国家层面特有风险: 转移风险	469
18.10	国家层面特有风险: 文化和制度风险	472
18.11	全球层面特有风险	476
	本章小结	479
	案例研究 美泰玩具的 2007 年中国加工外包危机	480

简答题、练习题、网络练习	482	21.2 泰鼎公司的资金重置决策	535
第 19 章 国际资本预算	485	21.3 资金重置的限制因素	537
19.1 国外项目预算的复杂性	486	21.4 资金分类转移的渠道	537
19.2 项目视角与母公司视角的估值	487	21.5 国际红利汇款	538
19.3 说明性案例：西麦克斯进军印尼	488	21.6 净营运资本	540
19.4 实物期权分析	500	21.7 国际现金管理	546
19.5 项目融资	501	21.8 营运资本融资	550
本章小结	503	本章小结	554
案例研究 泰鼎公司进入中国市场： 实物期权分析的应用	503	案例研究 霍尼韦尔和巴基斯坦 国际航空公司	555
简答题、练习题、网络练习	505	简答题、练习题、网络练习	557
第六部分 管理跨国业务		第 22 章 国际贸易融资	563
第 20 章 跨国税收管理	512	22.1 贸易关系	563
20.1 税收原则	512	22.2 贸易困境	565
20.2 转移定价	520	22.3 信用证制度的优势	566
20.3 泰鼎公司的税收管理	522	22.4 信用证	568
20.4 避税港子公司和国际离岸金融中心	523	22.5 汇票	570
本章小结	524	22.6 提单	571
案例研究：Stanley Works 和公司倒置	525	22.7 典型贸易中的单据	572
简答题、练习题、网络练习	529	22.8 为出口融资的政府项目	574
第 21 章 营运资本管理	533	22.9 贸易融资方案	576
21.1 巴西泰鼎公司的经营周期	533	22.10 福费廷：中长期融资	578
		本章小结	580
		案例研究 克罗斯韦尔国际的珍贵超薄尿布	581
		简答题、练习题、网络练习	585

Chapter 4 The Balance of Payments
 Typical Balance of Payments Transactions 79
 Fundamentals of Balance of Payments Accounting 80
 The Accounts of the Balance of Payments 81
 The Capital and Financial Accounts 83
 The Balance of Payments in Total 88
 The Balance of Payments Interaction with Key Macroeconomic Variables 91
 Trade Balance and Exchange Rates 93
 Capital Mobility 96
 Summary Points 99

Chapter 10 Foreign Exchange Rate Determination
 Exchange Rate Determination: The Theoretical Framework 127
 The Asset Market Approach to Exchange Rate Determination 130
 The Credit Crisis of 2007-2009 136
 The Seeds of Crisis: Subprime Debt 136
 The Transmission Mechanism: Securitization and Derivatives of Securitized Debt 139
 The Fallout: The Crisis of 2007 and 2008 139

Contents

PART I Global Financial Environment 1

Chapter 1 Globalization and the Multinational Enterprise 2

- Globalization and Creating Value in the Multinational Enterprise 3
- The Theory of Comparative Advantage 4
- What Is Different about Global Financial Management? 7
- Market Imperfections: A Rationale for the Existence of the Multinational Firm 8
- The Globalization Process 9
- Summary Points 13

MINI-CASE: Porsche Changes Tack 13
 Questions ■ Problems ■ Internet Exercises 19

Chapter 2 Financial Goals and Corporate Governance 22

- Who Owns the Business? 22
- What Is the Goal of Management? 24
- Corporate Governance 28
- Summary Points 40
- MINI-CASE:** Governance Failure at Enron 41
- Questions ■ Problems ■ Internet Exercises 45

Chapter 3 The International Monetary System 50

- History of the International Monetary System 50
- Contemporary Currency Regimes 56
- Emerging Markets and Regime Choices 62
- The Birth of a European Currency: The Euro 64
- Exchange Rate Regimes: What Lies Ahead? 69
- Summary Points 70
- MINI-CASE:** The Revaluation of the Chinese Yuan 71
- Questions ■ Problems ■ Internet Exercises 74

Chapter 4 The Balance of Payments 78

- Typical Balance of Payments Transactions 79
- Fundamentals of Balance of Payments Accounting 80
- The Accounts of the Balance of Payments 81
- The Capital and Financial Accounts 83
- The Balance of Payments in Total 88
- The Balance of Payments Interaction with Key Macroeconomic Variables 91
- Trade Balances and Exchange Rates 93
- Capital Mobility 96
- Summary Points 99
- MINI-CASE:** Turkey's Kriz (A): Deteriorating Balance of Payments 99
- Questions ■ Problems ■ Internet Exercises 101

**Chapter 5 Current Multinational Financial Challenges:
 The Credit Crisis of 2007–2009 106**

- The Seeds of Crisis: Subprime Debt 106
- The Transmission Mechanism: Securitization and Derivatives of Securitized Debt 109
- The Fallout: The Crisis of 2007 and 2008 120