

MULTINATIONAL BUSINESS FINANCE

(12th Edition)

国际金融

(原书第12版)

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

俄勒冈州立大学

迈克尔·莫菲特

Michael Moffett

雷鸟国际商学院

刘园 等译

(美)

著



机械工业出版社
China Machine Press



ULTINATIONAL
BUSINESS FINANCE

(12th Edition)

国际金融

(原书第12版)

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

俄勒冈州立大学

迈克尔·莫菲特

Michael Meffett

雷鸟国际商学院

刘园 等译

(美)



机械工业出版社
China Machine Press

这是一部深入剖析国际金融管理的优秀专著。本书以其在金融研究领域的权威性、突出反映当代国际新兴市场环境的现实性、对错综复杂的国际金融管理所做阐释的明晰性而著称。本书通过对国际金融环境、外汇风险度量、金融公司融资、国外投资决策、跨国经营管理、跨国金融管理前瞻等的线性描述,立体而鲜明地阐明了这样一个基本观点:跨国公司的成功始终依赖于其对投资所在国国内产品市场、生产要素市场和金融资产市场缺陷的确认能力及从中获利的能力。

本书适用于金融学、会计学、财务管理等经济管理类专业的本科生、研究生,也可供国内跨国公司的企业管理者参考。

Michael Moffett, Arthur Stonehill, David Eiteman. Multinational Business Finance, 12th Edition.
ISBN 978-0-13-609668-9

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

Simplified Chinese Edition Copyright © 2012 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(不包括中国台湾地区和中国香港、澳门特别行政区)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。

封底无防伪标均为盗版

版权所有,侵权必究

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:01-2009-6559

图书在版编目(CIP)数据

国际金融(原书第12版)/(美)艾特曼(Eiteman, D.), (美)斯通西尔(Stonehill, A.), (美)莫菲特(Moffett, M.)著;刘园等译. —北京:机械工业出版社, 2011.12
(金融教材译丛)

书名原文: Multinational Business Finance

ISBN 978-7-111-36555-6

I. 国… II. ①艾… ②斯… ③莫… ④刘… III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第242973号

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:胡智辉 版式设计:刘永青

中国电影出版社印刷厂印刷

2012年2月第1版第1次印刷

185mm×260mm · 29.75印张

标准书号:ISBN 978-7-111-36555-6

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

购书热线:(010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线:(010) 88379007

读者信箱:hzjg@hzbook.com



P 译者序

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、烈度最大的危机中深受影响。3年多来，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的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。

本书由对外经济贸易大学国际经贸学院刘园教授主译，万山峰、樊菊隐（参与第2章）、张雪、闫晗（参与第5章）、范炳强、吕萍（参与第20章）、苏可、董雯（参与第18章）、韩斌、袁博（参与第12章）、彭翱、王倩（参与第6章）、颜新艳、王云升（参与第10章）等均对本书的最后完稿做出了贡献，在此一并表示感谢。

刘园

2011年11月于北京



P 前言

随着国际金融领域的发展，跨国公司金融的内容也日趋成熟。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的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需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财务管理。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者，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版由六个部分组成，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跨国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，这是因为市场的不停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的外汇报价的基础上，准备了额外的教学资料。因此，我们继续混合采用了（以前版次的）报价方法，而使用了最新的汇率及市场动态。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中国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（**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。



作者简介

阿瑟 I. 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。从1997年到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）。他还在奥胡斯商学院（丹麦，1989年）、哥本哈根商学院（丹麦，1992年）以及隆德大学（瑞典，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 K. 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、中国经济与管理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），从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 H. 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了（经济学）学士学位（1977年），在科罗拉多州立大学获得了（资源经济学）硕士学位（1983年），从科罗拉多大学获得了（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。他为包括《现代金融手册》、《国际财务与金融手册》和《国际商业百科全书》等实用书籍担任过收集工作。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。

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 财务目标和公司治理	(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 营运资本管理	(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		48	72

说明:

- (1) 在课时安排上,对于非财经类专业48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授课的。
- (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

译者序
前言
作者简介
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	2
1.1 全球化和跨国企业的价值创造	2
1.2 比较优势理论	4
1.3 全球金融管理有何不同	6
1.4 市场不完全：跨国企业存在性 的理论阐述	7
1.5 全球化进程	8
案例研究 保时捷改变了策略	11
本章小结	16
简答题	16
练习题	16
第2章 财务目标和公司治理	18
2.1 谁拥有企业	18
2.2 管理层的目标是什么	19
2.3 公司治理	22
案例研究 安然公司治理的失败	31
本章小结	34
简答题	34
练习题	35
第3章 国际货币体系	38
3.1 国际货币体系的历史	38
3.2 当代货币体制	44

3.3 新兴市场和制度选择	46
3.4 欧洲货币的诞生：欧元	49
3.5 汇率机制的未来	52
案例研究 人民币的升值	53
本章小结	56
简答题	57
练习题	57
第4章 国际收支平衡	59
4.1 典型的国际收支交易	59
4.2 国际收支平衡会计的基本原理	60
4.3 国际收支平衡表账户	61
4.4 资本和金融账户	63
4.5 国际收支平衡表总况	68
4.6 国际收支平衡表与关键宏观 变量的相互作用	69
4.7 贸易平衡与汇率	72
4.8 资本流动	74
案例研究 土耳其的杀手：恶化的 国际收支状况	75
本章小结	77
简答题	78
练习题	79
第5章 当前国际金融挑战：2007~2009 年的信贷危机	81
5.1 次级贷款：为危机埋下种子	81
5.2 传导机制：资产证券化和证券化 债务的衍生品	84
5.3 2007年和2008年的危机	92
5.4 全球金融体系传导危机后 的建议	99

案例研究 放手雷曼兄弟	101
本章小结	103
简答题	104
练习题	104

第二部分 汇率理论

第6章 外汇市场	108
6.1 外汇市场的地理范围	108
6.2 外汇市场的功能	109
6.3 市场参与者	109
6.4 银行间市场的交易	111
6.5 外汇汇率和报价	116
案例研究 委内瑞拉货币玻利瓦尔 的黑色市场	122
本章小结	125
简答题	126
练习题	126
第7章 国际平价条件	128
7.1 价格和汇率	128
7.2 利率和汇率	134
7.3 远期汇率可作为未来即期汇率 的无偏估计	141
7.4 均衡时的价格、利率和汇率	142
案例研究 保时捷的货币成本转嫁	143
本章小结	144
简答题	144
练习题	145
附录7A 国际平价条件的数学入门	149
第8章 外汇衍生品	151
8.1 外汇期货	151
8.2 货币期权	154
8.3 外汇投机	156
8.4 期权的定价与价值	162
8.5 货币期权定价的敏感度	163
8.6 操作谨慎性	170

案例研究 沃伦·巴菲特对衍生工具 的爱与恨	170
--------------------------------	-----

本章小结	174
简答题	174
练习题	175

附录8A 外汇期权定价理论	176
---------------------	-----

第9章 利率互换及货币互换	179
---------------------	-----

9.1 定义利率风险	179
9.2 利率风险的管理	181
9.3 泰鼎公司：互换成固定利率	188
9.4 货币互换	189
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	190
9.6 对手风险	191

案例研究 麦当劳公司的英镑风险	192
-----------------------	-----

本章小结	193
简答题	193
练习题	194

第10章 外汇汇率决定及预测	196
----------------------	-----

10.1 汇率决定：理论思路	197
10.2 预测汇率的资产市场方法	199
10.3 不均衡：新兴市场中的汇率	200
10.4 描述性案例：亚洲金融危机	200
10.5 描述性案例：2002年阿根廷 危机	202
10.6 实际预测	206

案例研究 摩根大通的预测准确度	209
-----------------------	-----

本章小结	210
简答题	211
练习题	211

第三部分 外汇风险

第11章 交易风险	214
11.1 外汇风险类型	214

11.2	为什么要套期保值	215
11.3	交易风险的度量	217
11.4	泰鼎公司的交易风险	219
11.5	对应付账款的管理	226
11.6	风险控制实务	228
案例研究 西安杨森制药公司		
	(中国) 与欧元	229
本章小结		232
简答题		232
练习题		233
附录11A 复杂期权		238
第12章	经营风险	245
12.1	经营风险的特征	245
12.2	经营风险阐述: 泰鼎	246
12.3	经营风险的战略管理	250
12.4	经营风险的前摄管理	253
12.5	合约方法: 为不能套期保值	
	的条款进行套期保值	259
案例研究 丰田公司的欧洲经营		
	风险	259
本章小结		262
简答题		262
练习题		262
第13章	折算风险	265
13.1	折算概述	265
13.2	折算方法	267
13.3	折算案例: 泰鼎欧洲公司	270
13.4	比较经营风险和折算风险	273
13.5	管理折算风险	274
案例研究 拉荷亚技术服务		277
本章小结		279
简答题		279
练习题		279

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	282
------	--------------------	-----

14.1	加权平均资本成本	283
14.2	境外证券的需求: 全球证券 投资者的作用	287
14.3	跨国公司和本土企业资本 成本比较	291
14.4	解谜: 跨国公司资本成本 是否比国内同行高	292
案例研究 诺华公司		294
本章小结		297
简答题		297
练习题		298
第15章	全球股权融资	300
15.1	全球股权融资策略的设计	300
15.2	国外上市与发行股票	303
15.3	交叉上市和在国外发行股票 对本国股价的影响	305
15.4	交叉上市和在国外发行股票 的障碍	307
15.5	在全球市场出售股权的备选 方式	307
案例研究 巴西Petrobrás公司及其 资本成本		311
本章小结		314
简答题		314
练习题		315
第16章	财务结构与债务国际化	316
16.1	最优资本结构	316
16.2	最优资本结构和跨国公司	317
16.3	外国子公司财务结构	318
16.4	国际债务市场	321
案例研究 泰斯特生物制剂公司 (丹麦): 筹集债务 资本		326
本章小结		328
简答题		328
练习题		329

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	332
17.1 国际分散化和风险	332
17.2 国内资产组合的国际化	335
17.3 各国市场和资产的表现	339
案例研究 现代资产组合理论	
过时了吗	343
本章小结	345
简答题	345
练习题	346
第18章 外国直接投资理论和政治	
风险	348
18.1 延续并转移竞争优势	348
18.2 OLI范式和国际化	350
18.3 决定投资的领域	352
18.4 如何进行海外投资：企业	
国际化的模式	353
18.5 发展中国家的对外直接	
投资	356
18.6 外国直接投资和政治风险	358
18.7 评估政治风险	359
18.8 公司层面特有风险	360
18.9 国家层面特有风险：转移	
风险	363
18.10 国家层面特有风险：文化和	
制度风险	366
18.11 全球层面特有风险	369
案例研究 美泰玩具的2007年中国	
加工外包危机	372
本章小结	375
简答题	376
第19章 国际资本预算	378
19.1 国外项目预算的复杂性	378
19.2 项目视角与母公司视角的	

估值	379
19.3 说明性案例：西麦克斯进军	
印尼	380
19.4 实物期权分析	390
19.5 项目融资	391
案例研究 泰鼎公司进入中国市场——	
实物期权分析的应用	393
本章小结	395
简答题	395
练习题	396

第六部分 管理跨国业务

第20章 跨国税收管理	400
20.1 税收原则	400
20.2 转移定价	406
20.3 泰鼎公司的税收管理	408
20.4 避税港子公司和国际离岸	
金融中心	409
案例研究：Stanley Works和公司	
倒置	410
本章小结	413
简答题	414
练习题	415
第21章 营运资本管理	416
21.1 巴西泰鼎公司的经营周期	416
21.2 泰鼎公司的资金重置决策	418
21.3 资金重置的限制因素	419
21.4 资金分类转移的渠道	420
21.5 国际红利汇款	421
21.6 净营运资本	422
21.7 国际现金管理	427
21.8 营运资本融资	431
案例研究 霍尼韦尔和巴基斯坦	
国际航空公司	434

本章小结	436	22.7 典型贸易中的单据	448
简答题	437	22.8 为出口融资的政府项目	449
练习题	438	22.9 贸易融资方案	451
第22章 国际贸易融资	441	22.10 福费廷：中长期融资	453
22.1 贸易关系	441	案例研究 克罗斯韦尔国际的珍贵	
22.2 贸易困境	442	超薄尿布	455
22.3 信用证制度的优势	443	本章小结	457
22.4 信用证	445	简答题	458
22.5 汇票	446	练习题	458
22.6 提单	447		

国际金融环境

第1章 全球化和跨国企业

第2章 财务目标和公司治理

第3章 国际货币体系

第4章 国际收支平衡

第5章 当前国际金融挑战：2007～2009年的信贷危机