

(原书第5版)

国际财务管理

切奥尔 S. 尤恩 (Cheol S. Eun)

佐治亚理工大学

(美)

布鲁斯 G. 雷斯尼克 (Bruce G. Resnick)

威克林业大学

著

赵银德 张华 石盈芳 等译

**International Financial
Management**
(5th Edition)



机械工业出版社
China Machine Press

(原书第5版)

国际财务管理

切奥尔 S. 尤恩 (Cheol S. Eun)

佐治亚理工大学

(美)

布鲁斯 G. 雷斯尼克 (Bruce G. Resnick)

威克林业大学

著

赵银德 张华 石盈芳 等译



机械工业出版社
China Machine Press

本书共分为五个部分,包括国际财务管理的基础知识,国际银行与货币市场,国际债券市场、股票市场,利率互换与货币互换,国际证券组合投资,外汇市场,交易风险暴露,国际资本结构和资本成本,国际资本预算,跨国公司的现金管理,国际贸易融资和国际税收环境等内容。本书将理论与实际相结合,每章内容都附有专栏和实际案例,有利于读者领会理论知识。每章内容后附有小结和练习题,方便读者复习,从而进一步掌握相关的理论知识。本书是一本优秀的国际财务管理教材,适合财经类学生及相关专业人士阅读。

Cheol S. Eun, Bruce G. Resnick. *International Financial Management*, 5th Edition.

ISBN 978-0-07-338234-0

Copyright © 2009 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

Original language published by The McGraw-Hill Companies, Inc. No part of this publication may be reproduced or distributed in any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and China Machine Press.

All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和美国麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

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:01-2009-2374

图书在版编目(CIP)数据

国际财务管理(原书第5版)/(美)尤恩(Eun, C. S.), (美)雷斯尼克(Resnick, B. G.)著;赵银德等译. —北京:机械工业出版社, 2009.7

(会计与财务教材译丛)

书名原文: *International Financial Management*

ISBN 978-7-111-27492-6

I. 国… II. ①尤… ②雷… ③赵… III. 国际财务管理 IV. F811.2

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第109808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:李红梅 版式设计:刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷

2009年7月第1版第1次印刷

184mm×260mm·28.25印张

标准书号:ISBN 978-7-111-27492-6

定价:68.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010) 68326294

投稿热线:(010) 88379007

作者简介

切奥尔 S. 尤恩 (Cheol S. Eun)

切奥尔 S. 尤恩于 1981 年获纽约大学博士学位，现任佐治亚理工学院管理学院国际金融系托马斯 R. 威廉姆斯教授。在加盟佐治亚理工学院之前，他先后任教于明尼苏达大学和马里兰大学。他还担任过宾夕法尼亚大学沃顿商学院、韩国科学技术院 (KAIST)、新加坡管理大学 (SMU) 和德国埃斯林根 (Esslingen) 科技大学的客座教授。他发表了众多国际金融方面的学术论文，这些论文多刊登在著名的国际金融类学术期刊上，如《金融学》 (*Journal of Finance*)、《金融数量分析》 (*JFQA*)、《银行和金融》 (*Journal of Banking and Finance*)、《国际货币金融》 (*Journal of International Money and Finance*)、《管理科学》 (*Management Science*) 和《牛津经济论文集》 (*Oxford Economic Papers*) 等。目前，他还担任《银行和金融》、《金融研究》 (*Journal of Financial Research*)、《世界金融》 (*Global Finance Journal*)、《欧洲财务管理》 (*European Financial Management*) 等学术期刊的编委。他的研究成果被美国及其他很多国家的众多学术文章及教科书广泛引用。

尤恩博士还是 Fortis/Georgia Tech 国际金融会议的首任主席。自 1995 年以来，该会议每年都举办，会议的主要目的是促进国际金融方面的研究，并为那些关注国际金融问题的学者、从业者和监管者提供一个交流的平台。

尤恩博士曾为本科生、研究生和管理人员教授过很多课程，而且在马里兰大学荣获克鲁 (Krowe) 杰出教师奖。他还担任世界银行、鼎洋投资 (Apex Capital)、韩国发展协会 (Korea Development Institute) 等许多国内和国际机构的顾问，就资本市场自由化、全球资本筹集、国际投资和汇率风险控制等问题提出了建议。此外，他还经常在全球各地的各种学术会议或专家论坛上发表演讲。

布鲁斯 G. 雷斯尼克 (Bruce G. Resnick)

雷斯尼克博士是位于美国北卡罗来纳州温斯顿塞勒姆的威克林业大学 (Wake Forest University) Babcock 管理学院银行和财务系的 Joseph M. Bryan Jr. 教授。他于 1979 年在印第安纳大学获得金融方向的工商管理博士学位, 还拥有科罗拉多大学的工商管理硕士和威斯康星大学的工商管理学士学位。在来 Babcock 管理学院任教之前, 他已在印第安纳大学执教 10 年, 在明尼苏达大学执教 5 年, 在加利福尼亚州立大学执教 2 年。他还是位于澳大利亚昆士兰州金色海岸的 Bond 大学和位于芬兰的赫尔辛基经济管理学院客座教授。此外, 他担任印第安纳大学常驻荷兰马斯特里赫特的欧洲研究中心的主任, 并担任新加坡理工学院工商管理系的外聘主考官。

雷斯尼克博士在威克林业大学教授 MBA 课程。他的研究领域为投资学、证券投资管理和国际财务管理。雷斯尼克博士的研究兴趣包括期权和金融期货市场的有效性、资产定价模型的实证检验等。他一直以来所关注的是如何设计出最优的国际分散的证券投资组合, 以解决参数的不确定性和汇率风险问题。近年来, 他一直关注如何根据收益曲线所包含的信息来确定进行国际股票投资的最佳时机。他的研究论文发表在权威的金融学术期刊上, 并为其他研究人员和教科书作者所广泛引用。他还担任了《金融研究》、《跨国财务管理》(*Journal of Multinational Financial Management*) 和《经济学与商业》(*Journal of Economics and Business*) 等学术期刊的副主编。

前言

写作本书的原因

二十多年来，我们两人一直在佐治亚理工学院、威克林业大学以及其他几所我们到访过的大学为本科生和 MBA 学生讲授国际财务管理。在这一时期里，围绕国际金融市场的运作，我们开展了大量的调查研究并将研究结果发表在金融与统计类权威期刊上。当然，在此过程中，我们积累了在课堂上得到成功运用的大量教学资料。随着岁月的流逝，我们各自越来越依赖于自己的教学资料和笔记，而对国际财务方面已有的教科书的依赖度则大大降低，尽管在过去我们也曾一度使用了其中的不少教科书。

如你所知，伴随着金融市场管制的解除、产品的创新和技术进步，国际财务所涉及的范围和内容一直在迅速演变。由于世界资本市场日益一体化，公司及时而正确的决策更加离不开对国际财务的深刻理解和把握。国际财务作为一门学科已变得日趋重要，这一点反映在企业界与学术界对国际财务领域专家的需求正在迅速增加这一事实上。

在写作《国际财务管理》（第 5 版）时，我们是抱着这样一种态度——充分利用我们多年来在该领域所积累的教学和研究成果，对国际财务方面的最新观点和话题进行清晰而全面的阐述。我们希望本书能对学生构成一定的挑战，不过，这并不意味着本书缺乏可读性。本书在阐述各个主题时采用了方便读者的方式，对每一主题进行了独立的描述。本书适宜于作为高年级本科生和 MBA 学生的教材或参考书。

写作本书所遵循的原则

与前 4 版一致，《国际财务管理》（第 5 版）仍然秉承两个原则：强调基础知识与注重经营需要。

强调基础知识 我们确信只有掌握了扎实的基础知识，才能更好地学好各门功课。因此，本书的最初几章对国际财务的基本概念进行了介绍。掌握这些基础内容，后续各章的学习就会变得容易了。对于层次较深的话题，本书常常会让读者回忆相关的基础知识。如此这般，我们相信读者就能掌握一种分析方法，以便他们在今后的职业生涯中加以应用。

注重经营需要 本书强调如何教导学生进行经营决策。《国际财务管理》（第 5 版）坚信财务管理者的基本职责是实现股东财富的最大化，并将这一观点贯穿于决策的整个过程。为了满足经营需要，本书提供了许多适当而真实的案例。

《国际财务管理》（第 5 版）的结构

《国际财务管理》（第 5 版）对之前版本进行了较大的调整。新版中的所有数据和统计资料

都是最新的。此外，本书各章还编写了许多新的国际财务实践专栏，用真实案例来说明各章的主题和概念。下表给出了《国际财务管理》（第5版）中各章所涉及的主要变化。

第一部分 国际财务管理的基础	本部分为后续各主题的展开提供了宏观经济方面的基础
第1章 全球化与跨国企业	更新了经济方面的趋势，如作为全球货币的欧元的出现
第2章 国际货币体系	更新了包括阿根廷比索危机在内的货币体系方面的进展
第3章 国际收支	更新了国际收支统计表
第4章 全球各地的公司治理	回顾了各国的公司治理制度及其对经营的影响
第二部分 外汇市场、汇率的决定和货币衍生工具	本部分描述了外汇市场，并介绍了可用于外汇风险暴露管理的货币衍生证券
第5章 外汇市场	对市场资料和案例进行了全面更新，对交易所交易的货币基金进行了全新的讨论
第6章 国际平价关系与汇率预测	对各种平价关系进行了整体分析
第7章 外汇期货与外汇期权	对市场资料和案例进行了全面更新
第三部分 外汇风险暴露及其管理	本部分描述了各种外汇风险并讨论了进行风险管理的方法
第8章 交易风险暴露的管理	系统阐述了外汇的交易风险暴露管理
第9章 经济风险暴露的管理	从概念和经营的角度分析了货币风险中的经济风险暴露
第10章 换算风险暴露的管理	对国际会计准则进行了全新的讨论
第四部分 国际金融市场和国际金融机构	本部分对国际金融机构、资产和市场进行了全面的分析
第11章 国际银行与货币市场	对发生在2007~2008年的信贷紧缩进行了全新的讨论
第12章 国际债券市场	提供了新的国际财务实践专栏
第13章 国际股票市场	对市场数据和案例进行了全面更新
第14章 利率互换与货币互换	为方便理解，对内容进行了重新组织
第15章 国际证券组合投资	
第五部分 跨国企业的财务管理	本部分分析了跨国公司财务管理实践中面临的问题
第16章 对外直接投资和跨国并购	更新了跨境并购交易领域的新趋势；更新了各国的政治风险分值
第17章 国际资本结构与资本成本	
第18章 国际资本预算	
第19章 跨国公司的现金管理	
第20章 国际贸易融资	
第21章 国际税收环境与转移定价	更新了各国所得税税率的比较表；提供了新的国际财务实践专栏；讨论了转移定价问题

致谢

感谢众多同事在确立本书体系结构方面所提供的深邃观点和指导。得益于他们的帮助，本书才得以做到内容新颖、资料精确、方法现代。他们是：

Maria E. de Boyrie
New Mexico State University

Deanne Butchey
Florida International University

Rajesh Chakrabarti
Georgia Institute of Technology

Carolyn Chang
California State University, Fullerton

Xiaoying Chen
California State University, Long Beach

Reid W. Click
George Washington University

Robert C. Duvic
University of Texas at Austin

Laura Casares Field
Penn State University

Wendy Liu Galpin
Texas A&M University

Joe Greco
California State University, Fullerton

Richard Gregory
University of South Carolina Upstate

Benjamas Jirasakuldech
University of the Pacific

Kashi Khazeh
Salisbury University

Chuck C.Y. Kwok
University of South Carolina

Sukhun Lee
Loyola University Chicago

Darius Miller
Southern Methodist University

Rolando F. Pelaez.
University of Houston, Downtown

John Stansfield
University of Missouri, Columbia

Tie Su
University of Miami

Rahul Verma
University of Houston, Downtown

Lawrence C. Wolken
Texas A&M University

David A. Zalewski
Providence College

Emilio R. Zarruk
Florida Atlantic University, Boca Raton

Xin Zhao
Penn State University, Erie

感谢众多为本书的写作提供了帮助的人们。UBS Warburg 的副总裁 Arie Adler 为我们写作第 5 章中的外汇交易惯例提供了建议；Tuugi Chuluun 对本书初稿进行了非常仔细的校对；Mark Perry 则对教师指导书初稿进行了非常仔细的校对。Kristen Seaver、Milind Shrikhande、Jin-Gil Jeong、Sanjiv Sabherwal、Sandy Lai、Jinsoo Lee、Hyung Suk Choi 和 Victor Huang 也提供了很多帮助。德国 Giessen University 的 Martin Glaum 教授也提供了富有价值的建议。

感谢 McGraw-Hill/Irwin 公司的许多专业人员为本书所付出的时间和辛劳。组稿编辑 Michele Janicek、助理编辑 Katherine Mau 及项目编辑 Bruce Gin 也为我们提供了指导。

最后，要感谢我们的家人：Christine, James, Elizabeth Eun 和 Donna Resnick。如果没有他们无私的关爱和支持，就不可能完成这一著作。

真诚希望您喜欢《国际财务管理》（第 5 版），并欢迎通过 McGraw-Hill/Irwin 公司的编辑部或我们的电子邮箱给出建议以便改进本书。

切奥尔 S. 尤恩 (Cheol S. Eun)

cheol.eun@mgt.gatech.edu

布鲁斯 G. 雷斯尼克 (Bruce G. Resnick)

bruce.resnick@mba.wfu.edu

教学建议

教学目的

国际财务管理是现代财务管理向国际领域发展的一门新学科。国际财务管理研究在国际经济条件下,国际企业从事跨国性生产经营活动所面临的财务管理问题,研究企业在国际市场的资金运动及其财务关系,包括:国际财务管理的基础、外汇市场、汇率的决定和货币衍生工具、外汇风险暴露及其管理、国际金融市场和国际金融机构、跨国企业的财务管理等内容。通过本课程的学习,使学生了解和掌握国际财务管理的基本理论、基本方法和实务操作,提高分析和解决国际财务管理有关问题的能力,从而为较好地从事相关工作打下扎实的基础,并为今后的进一步深造做准备,为适应我国加入 WTO 后企业发展所需打下扎实的基础。

前期需要掌握的知识

会计学、经济学、财务管理原理等课程相关知识

课时分布建议

教学内容	学习要点	课时安排		案例使用 建议
		硕士	本科	
第 1 章 全球化与跨国企业	(1) 国际财务的特点 (2) 国际财务管理的目标 (3) 世界经济全球化的主要趋势		1	本章案例
第 2 章 国际货币体系	(1) 国际货币体系的演变 (2) 金银复本位制时期: 1875 年之前 (3) 古典金本位制时期: 1875 ~ 1914 年 (4) 战争时期: 1915 ~ 1944 年 (5) 布雷顿森林体系时期: 1945 ~ 1972 年 (6) 浮动汇率制时期: 1973 年 ~ 现在 (7) 现行的汇率制度安排 (8) 欧洲货币体系 (9) 欧元和欧洲货币联盟 (10) 墨西哥比索危机 (11) 亚洲货币危机 (12) 阿根廷比索危机 (13) 固定汇率制与浮动汇率制的比较		3	本章案例

(续)

教学内容	学习要点	课时安排		案例使用建议
		硕士	本科	
第3章 国际收支	(1) 国际收支核算 (2) 国际收支账户 (3) 国际收支恒等式 (4) 主要国家的国际收支趋势		3	本章案例
第4章 全球各地的公司治理	(1) 上市公司的治理：关键问题 (2) 代理问题 (3) 处理代理问题的对策 (4) 法律的影响 (5) 公司治理改革		3	本章案例
第5章 外汇市场	(1) 外汇市场的功能和结构 (2) 即期外汇市场 (3) 远期外汇市场 (4) 交易所交易基金		3	本章案例
第6章 国际平价关系与汇率预测	(1) 利率平价 (2) 购买力平价 (3) 费雪效应 (4) 汇率预测		3	本章案例
第7章 外汇期货与外汇期权	(1) 期货合约的预备知识 (2) 货币期货市场 (3) 货币期货的基本关系 (4) 欧洲美元利率期货合约 (5) 期权合约的预备知识 (6) 货币期权市场 (7) 货币期货期权 (8) 期权到期时的基本定价关系 (9) 美式期权定价关系 (10) 欧式期权定价关系 (11) 二项式期权定价模型 (12) 欧式期权定价公式 (13) 货币期权的实证检验		3	本章案例
第8章 交易风险暴露的管理	(1) 风险暴露的三种类型 (2) 远期市场套期保值 (3) 货币市场套期保值 (4) 期权市场套期保值 (5) 应付外币的套期保值 (6) 对次要货币风险暴露的交叉套期保值 (7) 或有风险暴露的套期保值 (8) 通过互换合约对周期性风险暴露的套期保值 (9) 通过发票货币的套期保值 (10) 通过超前和延后支付的套期保值 (11) 风险暴露的净额结算 (12) 公司应实施套期保值吗 (13) 公司该使用什么样的风险管理产品		3	本章案例

(续)

教学内容	学习要点	课时安排		案例使用建议
		硕士	本科	
第9章 经济风险暴露的管理	(1) 经济风险暴露的测量 (2) 经营风险暴露的界定 (3) 经营风险暴露的实例 (4) 经营风险暴露的决定因素 (5) 经营风险暴露的管理		3	本章案例
第10章 换算风险暴露的管理	(1) 换算方法 (2) 《第8号财务会计准则公告》 (3) 《第52号财务会计准则公告》 (4) 国际会计准则 (5) 换算风险暴露的管理 (6) 关于《第8号财务会计准则公告》向《第52号财务会计准则公告》转变的实证分析		3	本章案例
第11章 国际银行与货币市场	(1) 国际银行服务 (2) 国际银行产生的原因 (3) 国际银行分支机构类型 (4) 资本充足率标准 (5) 国际货币市场 (6) 国际债务危机 (7) 亚洲货币危机 (8) 信贷紧缩：2007~2008年		3	本章案例
第12章 国际债券市场	(1) 世界债券市场统计 (2) 外国债券与欧洲债券 (3) 债券工具的种类 (4) 国际债券的币种、发行者及发行者所在国的分布 (5) 国际债券市场的信用评级 (6) 欧洲债券市场的结构与实务 (7) 国际债券市场指数		3	本章案例
第13章 国际股票市场	(1) 世界股票市场统计 (2) 市场结构、交易惯例与费用 (3) 国际股票交易 (4) 国际股票市场指数 (5) 埃雪 MSCI 基金 (6) 国际股票收益率的影响因素		3	本章案例
第14章 利率互换与货币互换	(1) 互换的种类 (2) 互换市场的规模 (3) 互换银行 (4) 互换市场的报价 (5) 利率互换 (6) 货币互换 (7) 基本利率互换与基本货币互换的各种变体 (8) 基本互换与货币互换的风险 (9) 互换市场的有效性		3	本章案例

(续)

教学内容	学习要点	课时安排		案例使用 建议
		硕士	本科	
第 15 章 国际证券投资组合	(1) 国际投资的相关性结构与风险分散 (2) 最优国际证券组合的选择 (3) 汇率变化的影响 (4) 国际债券投资 (5) 国际共同基金的绩效评价 (6) 基于国家基金的国际分散投资 (7) 基于美国存托凭证的国际分散投资 (8) 基于交易所交易基金的国际分散投资 (9) 基于对冲基金的国际分散投资 (10) 证券组合持有中在本国偏好的原因		3	本章案例
第 16 章 对外直接投资和跨国 并购	(1) 对外直接投资的全球化趋势 (2) 公司对外投资的原因 (3) 跨国并购 (4) 政治风险与对外直接投资		3	本章案例
第 17 章 国际资本结构与资本 成本	(1) 资本成本 (2) 分割市场与一体化市场中的资本成本 (3) 资本成本的国别差异 (4) 股票的境外上市 (5) 交叉上市情况下的资本资产定价 (6) 外国股权限制的影响 (7) 子公司的财务结构		3	
第 18 章 国际资本预算	(1) 国内资本预算的回顾 (2) 调整后现值模型 (3) 基于母公司视角的资本预算 (4) 资本预算分析中的风险调整 (5) 敏感性分析 (6) 购买力平价假设 (7) 实物期权		3	本章案例
第 19 章 跨国公司的现金管理	(1) 国际现金收支的管理 (2) 内外部净现金流的双边净额结算 (3) 预防性现金储备的降低 (4) 现金管理系统实务		2	本章案例
第 20 章 国际贸易融资	(1) 典型的外贸交易 (2) 福费廷 (3) 政府的出口支持 (4) 对等贸易		3	本章案例
第 21 章 国际税收环境与转移 定价	(1) 税收的目的 (2) 税收的种类 (3) 国别税收环境 (4) 降低税收负债的组织结构 (5) 转移定价及相关问题 (6) 冻结资金		2	本章案例
课时总计			60	

说明:

(1) 在课时安排上,对于本科生以 60 学时为基本设计;对于硕士研究生可以根据培养方案适当增减。

(2) 在内容安排上,对于本科生,重点是阐释应用;对于硕士研究生,重点是阐释理论。

(3) 本书各章安排了相关的国际财务实践专栏、案例等内容,供教学和自学参考。

目 录

作者简介

前 言

教学建议

第一部分 国际财务管理 的基础

第 1 章 全球化与跨国企业 2

1.1 国际财务的特点 3

1.2 国际财务管理的目标 5

1.3 世界经济全球化的主要趋势 6

1.4 跨国公司 11

本章小结 14

小型案例 耐克公司与血汗工厂
的劳工 16

附录 1A 贸易利益：比较优势理论 17

第 2 章 国际货币体系 20

2.1 国际货币体系的演变 20

2.2 金银复本位制时期：1875 年
之前 21

2.3 古典金本位制时期：1875 ~ 1914 年 21

2.4 战争时期：1915 ~ 1944 年 22

2.5 布雷顿森林体系时期：1945 ~
1972 年 23

2.6 浮动汇率制时期：1973 年 ~ 现在 ... 25

2.7 现行的汇率制度安排 26

2.8 欧洲货币体系 31

2.9 欧元和欧洲货币联盟 32

2.10 墨西哥比索危机 38

2.11 亚洲货币危机 40

2.12 阿根廷比索危机 43

2.13 固定汇率制与浮动汇率制
的比较 44

本章小结 45

小型案例 英国会加入欧元俱乐部吗 ... 47

第 3 章 国际收支 48

3.1 国际收支核算 48

3.2 国际收支账户 49

3.3 国际收支恒等式 56

3.4 主要国家的国际收支趋势 57

本章小结 60

小型案例 墨西哥的国际收支问题 62

附录 3A 国际收支账户与国民收入
账户的关系 64

第 4 章 全球各地的公司治理 65

4.1 上市公司的治理：关键问题 66

4.2 代理问题 67

4.3 处理代理问题的对策 68

4.4 法律的影响 75

4.5 公司治理改革 79

本章小结 81

小型案例 帕玛拉特：欧洲的安然	83
-----------------------	----

第二部分 外汇市场、汇率的 决定和货币衍生工具

第5章 外汇市场	88
5.1 外汇市场的功能和结构	89
5.2 即期外汇市场	95
5.3 远期外汇市场	103
5.4 交易所交易基金	107
本章小结	107
小型案例 什鲁斯伯里草药制品有限 公司	110

第6章 国际平价关系与 汇率预测	111
6.1 利率平价	111
6.2 购买力平价	117
6.3 费雪效应	123
6.4 汇率预测	125
本章小结	129
小型案例 土耳其里拉与购买力 平价	132
附录6A 购买力平价与汇率决定	134

第7章 外汇期货与外汇期权	135
7.1 期货合约的预备知识	135
7.2 货币期货市场	137
7.3 货币期货的基本关系	139
7.4 欧洲美元利率期货合约	141
7.5 期权合约的预备知识	143
7.6 货币期权市场	143
7.7 货币期货期权	144
7.8 期权到期时的基本定价关系	144
7.9 美式期权定价关系	146
7.10 欧式期权定价关系	147

7.11 二项式期权定价模型	148
7.12 欧式期权定价公式	149
7.13 货币期权的实证检验	150
本章小结	151
小型案例 期权投机者	153

第三部分 外汇风险暴露 及其管理

第8章 交易风险暴露的管理	156
8.1 风险暴露的三种类型	156
8.2 远期市场套期保值	157
8.3 货币市场套期保值	159
8.4 期权市场套期保值	160
8.5 应付外币的套期保值	162
8.6 对次要货币风险暴露的交叉套期 保值	164
8.7 或有风险暴露的套期保值	164
8.8 通过互换合约对周期性风险暴露的 套期保值	165
8.9 通过发票货币的套期保值	165
8.10 通过超前和延后支付 的套期保值	167
8.11 风险暴露的净额结算	167
8.12 公司应该实施套期保值吗	168
8.13 公司该使用什么样的风险管理 产品	171
本章小结	171
小型案例 空中客车的美元 风险暴露	174
案例应用 蔡斯期权公司：通过货币期权 对外汇风险暴露套期保值	174
附录8A 货币期货和期权	179

第9章 经济风险暴露的管理	182
9.1 经济风险暴露的测量	184

9.2 经营风险暴露的界定	187	11.7 亚洲货币危机	230
9.3 经营风险暴露的实例	187	11.8 信贷紧缩: 2007 ~ 2008 年	230
9.4 经营风险暴露的决定因素	189	本章小结	232
9.5 经营风险暴露的管理	191	小型案例 底特律汽车公司在拉美的	
案例应用 默克公司的外汇		扩张	235
风险管理	194	附录 11A 欧洲货币的创造	236
本章小结	196		
小型案例 阿尔比恩电脑公司的经济			
风险暴露	198		
第 10 章 换算风险暴露的管理 ...	199	第 12 章 国际债券市场	238
10.1 换算方法	199	12.1 世界债券市场统计	238
10.2 《第 8 号财务会计准则		12.2 外国债券与欧洲债券	239
公告》	202	12.3 债券工具的种类	241
10.3 《第 52 号财务会计准则		12.4 国际债券的币种、发行者及发行者	
公告》	202	所在国的分布	244
10.4 国际会计准则	204	12.5 国际债券市场的信用评级	245
案例应用 《第 52 号财务会计准则公告》下		12.6 欧洲债券市场的结构与实务	248
Centralia 公司的合并会计 ...	205	12.7 国际债券市场指数	252
10.5 换算风险暴露的管理	208	本章小结	254
10.6 关于《第 8 号财务会计准则公告》		小型案例 莎拉 - 李公司的	
向《第 52 号财务会计准则公告》		欧洲债券	256
转变的实证分析	211		
本章小结	211	第 13 章 国际股票市场	257
小型案例 圣得西体育用品公司	213	13.1 世界股票市场统计	257
		13.2 市场结构、交易惯例与费用	263
		13.3 国际股票交易	265
		13.4 国际股票市场指数	271
		13.5 埃雪 MSCI 基金	273
		13.6 国际股票收益率的影响因素	274
		本章小结	275
		小型案例 圣匹克新建的股票交易所 ...	277
第四部分 国际金融市场和			
国际金融机构			
第 11 章 国际银行与货币市场 ...	217	第 14 章 利率互换与货币互换 ...	278
11.1 国际银行服务	217	14.1 互换的种类	278
11.2 国际银行产生的原因	218	14.2 互换市场的规模	279
11.3 国际银行分支机构类型	219	14.3 互换银行	279
11.4 资本充足率标准	222	14.4 互换市场的报价	280
11.5 国际货币市场	223	14.5 利率互换	281
11.6 国际债务危机	227	14.6 货币互换	283

14.7 基本利率互换与基本货币互换的 各种变体.....	286
14.8 利率互换与货币互换的风险.....	287
14.9 互换市场的有效性.....	288
本章小结.....	288
小型案例 Centralia 公司的货币互换 ...	292

第 15 章 国际证券组合投资..... 293

15.1 国际投资的相关性结构与风险 分散.....	294
15.2 最优国际证券组合的选择.....	295
15.3 汇率变化的影响.....	299
15.4 国际债券投资.....	300
15.5 国际共同基金的绩效评价.....	301
15.6 基于国家基金的国际分散 投资.....	303
15.7 基于美国存托凭证的国际分散 投资.....	305
15.8 基于交易所交易基金的国际 分散投资.....	307
15.9 基于对冲基金的国际 分散投资.....	308
15.10 证券组合持有中存在本国 偏好的原因	309
本章小结.....	312
小型案例 最优国际证券组合的解决 方案.....	315
附录 15A 存在外汇风险套期保值时的 国际证券投资	317
附录 15B 最优证券组合的求解	319

第五部分 跨国企业的财务管理

第 16 章 对外直接投资和 跨国并购 325

16.1 对外直接投资的全球化趋势.....	326
16.2 公司对外投资的原因.....	329

16.3 跨国并购.....	334
16.4 政治风险与对外直接投资.....	340
本章小结.....	346
小型案例 安然公司与孟买政客	347

第 17 章 国际资本结构与资本

成本 350

17.1 资本成本.....	350
17.2 分割市场与一体化市场中的资本 成本.....	351
17.3 资本成本的国别差异.....	353
案例应用 诺沃工业公司	355
17.4 股票的境外上市.....	356
17.5 交叉上市情况下的资本 资产定价.....	359
17.6 外国股权限制的影响.....	361
案例应用 雀巢公司	362
17.7 子公司的财务结构.....	365
本章小结.....	366
附录 17A 不可交易资产的定价：数字 模拟	368

第 18 章 国际资本预算 371

18.1 国内资本预算的回顾.....	371
18.2 调整后现值模型.....	373
18.3 基于母公司视角的资本预算.....	374
案例应用 Centralia 公司.....	376
18.4 资本预算分析中的风险调整.....	379
18.5 敏感性分析.....	380
18.6 购买力平价假设.....	380
18.7 实物期权.....	380
本章小结.....	381
小型案例 1 多尔切斯特有限公司	383
小型案例 2 淘宝金矿公司	383

第 19 章 跨国公司的现金管理 ... 385

19.1 国际现金收支的管理.....	385
---------------------	-----

案例应用 Teltrex 公司的现金
管理系统 386

19.2 内外部净现金流的双边
净额结算 390

19.3 预防性现金储备的降低 391

19.4 现金管理系统实务 391

本章小结 392

小型案例 1 东方贸易公司的有效
资金流 393

小型案例 2 东方贸易公司的
新 MBA 393

第 20 章 国际贸易融资 395

20.1 典型的外贸交易 395

20.2 福费廷 398

20.3 政府的出口支持 398

20.4 对等贸易 399

本章小结 402

小型案例 美国机械设备有限公司 403

**第 21 章 国际税收环境与转移
定价 404**

21.1 税收的目的 404

21.2 税收的种类 405

21.3 国别税收环境 410

21.4 降低税收负债的组织结构 411

21.5 转移定价及相关问题 414

案例应用 Mintel 制造公司的转移
定价策略 414

21.6 冻结资金 420

本章小结 421

小型案例 1 西格玛公司的选址
决策 422

小型案例 2 东方贸易公司的最优转移
定价策略 423

注释 424

译者后记 433