

PEARSON

金融学译丛

*Fundamentals of Multinational
Finance, 3e*

跨国金融原理 (第三版)

迈克尔·H·莫菲特 (Michael H. Moffett)

阿瑟·I·斯通希尔 (Arthur I. Stonehill) 著

戴维·K·艾特曼 (David K. Eiteman)



 中国人民大学出版社

金融学译丛

*Fundamentals of Multinational
Finance, 3e*

跨国金融原理 (第三版)

迈克尔·H·莫菲特 (Michael H. Moffett)
阿瑟·I·斯通希尔 (Arthur I. Stonehill) 著
戴维·K·艾特曼 (David K. Eiteman)

路蒙佳 译

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

跨国金融原理：第三版/莫菲特，斯通希尔，艾特曼著；路蒙佳译. —北京：中国人民大学出版社，2010

(金融学译丛)

ISBN 978-7-300-12781-1

I. ①跨… II. ①莫…②斯…③艾…④路… III. ①跨国公司-国际金融 IV. ①F276.7②F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 189197 号

金融学译丛

跨国金融原理 (第三版)

迈克尔·H·莫菲特

阿瑟·I·斯通希尔 著

戴维·K·艾特曼

路蒙佳 译

Kuaguo Jinrong Yuanli

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 涿州星河印刷有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

印 张 43.25 插页 1

字 数 881 000

邮政编码 100080

010-62511398 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

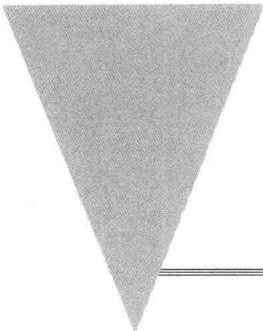
版 次 2011 年 1 月第 1 版

印 次 2011 年 1 月第 1 次印刷

定 价 78.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



出版说明

作为世界经济的重要组成部分，金融在经济发展中扮演着越来越重要的角色。为了加速中国金融市场与国际金融市场的顺利接轨，帮助中国金融界相关人士更好、更快地了解西方金融学的最新动态，寻求建立并完善中国金融体系的新思路，促进具有中国特色的现代金融体系的建立，中国人民大学出版社精心策划了这套“金融学译丛”，该套译丛旨在把西方，尤其是美国等金融体系相对完善的国家最权威、最具代表性的金融学著作，被实践证明最有效的金融理论和实用操作方法介绍给中国的广大读者。

该套丛书主要包括以下三个方面：

（1）理论方法。重在介绍金融学的基础知识和基本理论，帮助读者更好地认识和了解金融业，奠定从事深层次学习、研究等的基础。

（2）实务案例。突出金融理论在实践中的应用，重在通过实务案例以及案例讲解等，帮助广大读者将金融学理论的学习与金融学方法的应用结合起来，更加全面地掌握现代金融知识，学会在实际决策中应用具体理论，培养宏观政策分析和进行实务操作的能力。

（3）学术前沿。重在反映金融学科的最新发展方向，便于广大金融领域的研究人员在系统掌握金融学基础理论的同时，了解金融学科的学术前沿问题和发展现状，帮助中国金融学界更好地认清世界金融的发展趋势和发展前景。

我们衷心地希望这套译丛的推出能够如我们所愿，为中国的金融体系建设和改革贡献出一份力量。

中国人民大学出版社



译者序

本书是一本关于国际金融理论与实务的优秀专著。书中侧重从跨国企业的角度进行分析,运用深入浅出的方法阐述国际金融原理,介绍国际金融环境,剖析跨国企业金融管理,是一本兼具权威性和实用性的著作。

在当今的国际经济环境中,跨国企业是重要的市场参与者。随着世界经济一体化的加深,产业结构和贸易布局的深刻变革,拥有雄厚资金实力、技术优势和管理经验的跨国企业利用其跨国经营网络将全球资源 and 市场整合起来,力求实现高效增长。而且,随着跨国企业的发展壮大,它们进行的经济活动也日益成为全球经济活动的重要组成部分。根据联合国贸发会议发布的统计数据,2007 年全球跨国公司的销售总额已达 31 万亿美元,其全球分支机构 2007 年的产值占全球 GDP 的 11%。从某种意义上说,当代跨国企业的发展带动着世界经济的发展,因此,深入探讨跨国企业及其所处的国际金融环境具有较强的现实意义。

本书所说的“国际金融”实际上是一个广义的范畴。书中不仅介绍了国际金融市场、外汇、金融衍生工具等内容,也有相当篇幅涉及国际贸易和跨国企业财务,这主要是出于从跨国企业角度分析问题的需要和实用性考虑。本书共分为六篇,第 1 篇介绍了跨国企业面临的全球金融环境,从中读者可以了解到产生跨国企业的市场背景以及当前国际金融市场的基本架构和运行机制。第 2 篇围绕着外汇理论展开,跨国企业在经营和投融资中都要时常接触外汇,所以,该篇不仅阐述了汇率决定的基本理论,也对外币衍生工具进行了简要介绍。第 3 篇从交易风险、经营风险和折算风险三方面分析了跨国企业面临的外汇风险。第 4 篇介绍了企业在全球范围内进行融资的方法及成本。第 5 篇介绍

了企业的国际投资决策与风险评估方法。第6篇阐述了跨国企业经营管理的基本内容。

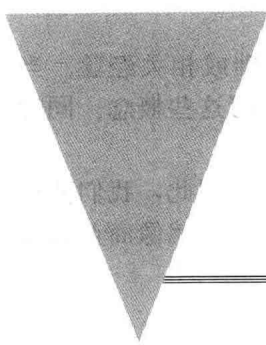
本书的一大特点是，与经济现实结合得非常紧密，这也使其有别于一般的国际金融教科书。在本书写作完成之时，美国次贷危机刚刚发生不久，而书中就有多处分析次贷危机及其影响，由此可见本书对经济动态的敏锐把握能力。此外，各章均设有“全球金融实务”专栏，这些专栏中的文章大多摘自《金融时报》、《经济学家》等著名经济报刊杂志对跨国企业的典型案例分析，具有较强的指导意义。而每章结尾的“迷你案例”则结合本章的主题，以一个跨国企业为例进行深入分析，每个案例均提供了详细的案例背景、翔实的数据图表，并附有思考题，可帮助读者从一个跨国企业管理者的角度设身处地运用所学知识解决实际问题。

我国对世界经济的参与程度近年来不断加深，在世界经济中的地位也逐步提高。一方面，中国由于其旺盛的经济活力和有利的投资条件，每年均会吸收大量国外直接投资，各大跨国企业纷纷在中国设厂，有的跨国企业甚至将采购基地、研发中心等转移到中国；另一方面，随着中国企业实力的日益提升，也有越来越多的中国企业走出国门，成为跨国企业。因此，掌握当今国际金融环境下跨国企业的特征、投融资机制和经营管理战略是十分必要的，尤其对企业管理者而言，可以从中了解到如何在纷繁复杂的国际经济趋势下，抓住经济机遇，规避经济风险，以最有效的方式实现增长目标。

本书所介绍的基本理论和分析方法具有较强的普遍适用性，但由于作者主要是从西方学者的视角分析问题，因此部分内容和观点难免存在偏颇，相信读者自能依据客观事实做出自己的判断。

在本书翻译完成之际，译者向在翻译过程中给予本人热情支持和帮助的家人和朋友表示衷心的感谢。由于能力水平有限，译稿中的错漏在所难免，希望各位读者不吝赐教。

路蒙佳



序

《跨国金融原理》(第三版)将跨国企业视为对未来商业领袖提出独特要求的企业组织。这些领导人——可能就是本书的部分读者——将面临众多挑战,这些挑战不仅考验着他们理解全球市场的能力,更重要的是,还考验着他们在不断变化的全球趋势与潮流中带领企业前进的能力。高超的领导才能或许正是真正最为稀缺的全球商品。

本书主要论述跨国管理,更具体地说,是关于跨国企业管理的财务管理方面。跨国企业本身是国际贸易的催化剂和促进者,也是其经营所在东道国的重要生产商和分销商。然而,跨国企业成功的可能性,掌握在真正有能力的全球领导者手中。任何跨国企业的成功都取决于其领导者领导和管理全球组织的能力。

写作本书时,我们的目标是帮助未来跨国企业领导者更好地发展。他们具有认识到商业机会——例如国家市场的不完全、生产要素的成本与效率不均等、知识产权的源泉,以及在全球范围内寻求资金来源以促进经济增长从而使价值增加——并从中受益的能力。

跨国企业的财务管理者面临着许多外汇风险和政治风险。这些风险令人生畏,但若能得到恰当的理解,它们也能提供创造价值的机会。只有在分析全球企业,以及管理层整合企业面临的战略与金融挑战的能力时,才能最有效地理解这些风险和机会。

读者

《跨国金融原理》(第三版)适用于国际财务管理、国际企业财务、国际金融和类似科目的大学课程。本书也可以用于本科或研究生课程和经理人教育

课程。

学习本书之前，最好有公司财务或财务管理的课程基础或相关经验。当然，在我们将基本金融概念扩展到跨国情况中之前，将会复习这些概念。同时我们也将复习基本的国际经济和国际商业概念。

我们意识到，本书的许多潜在受众在美国或加拿大以外。因此，我们使用了大量非美国的例子，涉及迷你案例和“全球金融实务”专栏，就像商业和新闻媒体上常见的形式（逸闻与实例）那样。

组织

《跨国金融原理》（第三版）分为六篇。这些内容是以全球化进程这条线索贯穿起来的，企业正是在这个过程中从本土经营走向跨国经营。

- 第1篇介绍了全球金融环境。
- 第2篇解释了外汇理论。
- 第3篇分析了外汇风险。
- 第4篇分析了全球企业融资。
- 第5篇分析了国际投资决策。
- 第6篇分析了跨国经营管理。

第三版中的新增内容

● 第1章“全球化与跨国企业”是新增的章节，但主要是将我们曾在“国外直接投资”中讨论过的主题整合而成。

● 第2章“财务目标与公司治理”中大部分内容是新增的，并扩展了之前第1章有关公司治理的讨论内容。现在，本章的内容包括企业私有权以及对良好的全球公司治理价值的不同观点。

● 第5章“外汇市场”，内容包括《三年一度的外汇与衍生品市场活动中央银行调查报告》（2007年）的结论。

● 第13章“全球股票融资”，内容包括各种资本市场股票交易所并购、关于股权基金的更多资料以及家族所有公司。

● 第17章“国外直接投资理论与策略”，新增一节关于新兴市场跨国企业的内容。

● 本书中现有22个迷你案例，其中许多都是新增的；根据读者的反馈，保留了15个最受欢迎的迷你案例。

● 本书有更多的“全球金融实务”专栏。

● 更新了网络练习、章末问题和章末习题。全书有200多道习题。

在本书中，我们使用的外汇牌价有时可能与最新的电脑代码牌价符号（三位符号）不同。这是市场不断变化的结果，与此相应，我们的教科书每三年修订一次。我们更愿意使用传统符号——\$、¥、£、€——而不是我们认为很枯燥的三位代码。我们也认识到，当我们提到特定汇率时，可能显得很过时。但这正是本书要分析的部分内容——在瞬息万变的金融环境中管理企业的困难与挑战。我们也认识到，许多教授都根据我们现有的外汇牌价准备了附加的教

学材料。因此,我们介绍市场中的最新汇率及其变动,尽量沿用(前几版中)选出的现有牌价组合。不论何时,我们使用这些牌价都是为了解释特定问题,而不是作为最新解决方案的依据。

教学工具

为了让《跨国金融原理》(第三版)尽可能通俗易懂,我们使用了大量已经过实践检验的教学工具。一些在国际金融领域特别是该领域的本科教学上声誉卓著的教授对本书进行了细致评论,并提出建议,这再次令我们深受鼓舞。这些教学工具如下:

- 结合了学生容易接受的写作风格和材料呈现结构,每章开始时提出“学习目标”,结束时总结了如何实现这些学习目标。
- 大量案例和图表生动地说明了相应的概念与书中内容。
- 关于一家假想的美国企业——三叉戟公司的系列案例,为多面的全球化进程提供了连结框架,并在几个章末习题中得到了补充加强。
- 弗朗西斯·克劳斯(Francis Clauss)编制的电子数据表分析对教学内容进行了量化分析。这些数据表分析不仅为增进读者的理解提供了计算机支持,也提供了其分析架构所依据的详细公式。
- 每章末尾的迷你案例举例说明了该章的内容,并将其扩展到国际金融商业环境中。
- “全球金融实务”专栏用大量真实的商务实践阐明了理论问题。这些实际应用扩展了概念,同时又没有占用更多的篇幅。
- 书中的许多实际应用都借助了网络资源的力量。每章的章末练习都需要使用互联网,而各种网络参考资料也散见于各章的正文和图表中。
- 附加的章末问题和习题评估了学生对课程材料的理解程度。所有章末习题都可用电子表格的方式解答。部分章末习题附有答案,这些习题用星号(*)作了标注,答案现收于书后。

丰富的参考资料

本书配有大量为导师和学生准备的参考资料,以方便学习、支持教学和测验。所有导读资源都可以从本书的在线目录下载:(www.prenhall.com/finance 或 www.prenhall.com/irc)

- 《导师手册》。《导师手册》是由本书作者编写的,包括所有章节末问题、习题和迷你案例的答案。所有量化分析的章末习题都用电子表格的方式解答,表格可以下载,也可以在导师资源光盘中找到。
- 试题库。试题库是由南俄勒冈大学的科提斯·贝肯(Curtis Bacon)编写的,包括1200多道多选题和简答题。多选题按题目和类别分为识别类、概念类和分析类。试题库可以从在线目录的页面下载,也可以在导师资源光盘中找到。
- 试卷生成器。培生教育出版公司(Pearson Education)的Windows®版和Macintosh®版TestGen软件也提供了试题库。TestGen的图形界面可以供

导师浏览、编辑和增加问题，将问题转化为试卷，并打印不同形式的试卷。搜索一分类特征让导师能快速定位问题，并将其按优先顺序排序。Quizmaster 让导师可以在校园网上管理 TestGen。在 www.prenhall.com/testgen 上可查询到更多关于 TestGen 软件的信息。

- 迷你案例 PowerPoint® 幻灯。这是本版的导师资源中增加的重要部分，22 个迷你案例中，每个都有一个独立的 PowerPoint 幻灯演示，幻灯演示可以在导师资源光盘中找到，也可以从本书的在线目录下载（www.prenhall.com/finance 或 www.prenhall.com/irc）。

- PowerPoint 幻灯片。本书的导师资源光盘和在线目录中有丰富的 PowerPoint 幻灯片，提供了课程大纲和各章的部分图表。

- 导师资源光盘。本光盘包括试题库、机试库文档、导师手册文档和 PowerPoint 文档。

- 《学习指南》。由贡萨格大学的蒂莫·科奇马奇（Timo Korkeamaki）编写，《学习指南》提供了详细的学习要点，有助于加深理解和记忆概念。《学习指南》中也有一系列自测题，供学生在考前复习用，其中包括是非题、多选题和简答题，全部附有答案。

- 网站。本书的网络练习收录在一个专门网站（www.prenhall.com/moffett）中，包括在线链接、自学测试、分类术语电子抽认卡，以及章末习题的部分答案与电子表格。

莫菲特

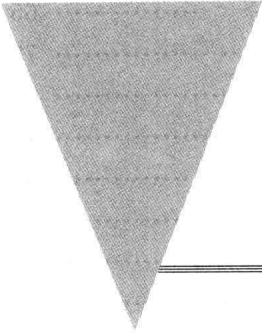
于亚利桑那州格伦代尔

斯通希尔

于夏威夷州火奴鲁鲁

艾特曼

于加利福尼亚州太平洋帕利塞德



目 录

第 1 篇 全球金融环境

第 1 章 全球化与跨国企业	3
全球化与跨国企业的价值创造	5
全球金融实务 1.1 “国家”还是“非国家”的跨国企业?	6
比较优势理论	8
全球金融管理的不同之处	12
全球金融实务 1.2 资本深化的秘密	13
市场不完全：跨国企业存在的理论基础	14
全球化进程	15
迷你案例 保时捷改变方针策略	19
第 2 章 财务目标与公司治理	29
谁是企业所有者?	30
全球金融实务 2.1 法国的家族控股企业绩效胜过公共部门绩效	31
管理层的目标是什么?	32
全球金融实务 2.2 什么是价值的驱动力?	36
公司治理	38
全球金融实务 2.3 当丑闻全球化	43
全球金融实务 2.4 中国的公司治理改革	49
迷你案例 安然的公司治理失败	51
第 3 章 国际货币体系	62
国际货币体系的历史	63

全球金融实务 3.1 几经努力达成的《布雷顿森林协定》	65
当代货币制度	72
新兴市场与制度选择	75
欧洲货币的诞生：欧元	78
全球金融实务 3.2 欧盟新成员与采用欧元	82
全球金融实务 3.3 权衡欧元的利弊	83
汇率制度：前方是什么？	83
迷你案例 人民币升值	84
迷你案例附录 中国人民银行关于人民币汇率制度改革公告	87
第 4 章 国际收支	93
典型的国际收支平衡表交易	94
国际收支平衡表核算的基本原理	95
国际收支平衡表账户	97
资本账户与金融账户	99
全球金融实务 4.1 官方外汇储备：中国的崛起	103
国际收支平衡表总览	104
国际收支与重要宏观经济变量的相互影响	106
全球金融实务 4.2 全世界最大的债务国——美国	109
贸易差额与汇率	109
资本流动性	112
全球金融实务 4.3 泰国未能阻止资本流入	112
迷你案例 土耳其货币危机（A）：国际收支恶化	115
第 5 章 外汇市场	123
外汇市场的地理范围	124
外汇市场的功能	125
市场参与者	126
全球金融实务 5.1 外汇交易商的一天	127
全球金融实务 5.2 我做外汇交易的第一天	128
银行同业市场交易	129
全球金融实务 5.3 对冲外汇风险？	131
汇率与牌价	135
迷你案例 委内瑞拉玻利瓦尔的黑市	144

第 2 篇 外汇理论

第 6 章 国际平价条件	155
价格与汇率	156
购买力平价与一价法则	157
全球金融实务 6.1 购买力平价：汉堡包还是咖啡豆？	160

全球金融实务 6.2	20 世纪中有关国家的实际汇率对购买力平价的 偏离	164
全球金融实务 6.3	保时捷的货币传递	166
利率与汇率		168
全球金融实务 6.4	利差交易与日元	175
作为未来即期汇率无偏预测值的远期汇率		177
均衡价格、均衡利率和均衡汇率		179
迷你案例	2006 年的冰岛——全球资本市场中的一个小国	180
第 7 章	汇率的决定与预测	192
汇率决定过程		193
汇率决定：理论线索		194
用资产市场方法进行预测		197
全球金融实务 7.1	受传染的乌拉圭	197
非均衡：新兴市场的汇率		199
案例：亚洲货币危机		200
案例：2002 年的阿根廷危机		203
实际预测		208
全球金融实务 7.2	技术交易策略还是基本面交易策略？	209
迷你案例	JP 摩根大通的预测准确度	213
第 8 章	外币衍生工具	219
外币期货		220
外币期权		224
外币投机		227
全球金融实务 8.1	联合爱尔兰银行的无赖货币交易员	227
全球金融实务 8.2	让 kiwi 展翅高飞	229
期权定价与估值		235
估值		237
谨慎行事		240
全球金融实务 8.3	衍生金融工具与管理灾难列表	241
迷你案例	无赖交易员尼古拉斯·里森	241

第 3 篇 外汇风险

第 9 章	交易风险	255
外汇风险的类型		256
全球金融实务 9.1	亚马逊网站的利润要求：货币损益的作用	258
为什么要进行对冲？		258
交易风险的衡量		260
三叉戟公司的交易风险		263

应付账款管理	271
风险管理实务	273
全球金融实务 9.2 操控货币损益	274
全球金融实务 9.3 五种应该避免的对冲错误	274
迷你案例 西安杨森制药(中国)与欧元	275
第 10 章 经营风险	287
经营风险的特征	288
全球金融实务 10.1 沃尔沃汽车	290
经营风险:以三叉戟公司为例	290
经营风险的战略管理	295
全球金融实务 10.2 固特异公司对墨西哥比索贬值的反应	296
全球金融实务 10.3 2007 年秋底特律的日元升值之梦	297
积极的经营风险管理	298
合约方法:对冲不可对冲的经营风险	306
迷你案例 丰田公司的欧洲经营风险	307
第 11 章 折算风险	314
折算概览	315
折算方法	317
折算案例:三叉戟(欧洲)	322
比较折算风险与经营风险	326
管理折算风险	326
全球金融实务 11.1 佳乐公司(英国):折算风险还是交易风险?	327
全球金融实务 11.2 将欧元对冲掉	330
迷你案例 拉荷亚工程服务公司	331
 第 4 篇 全球企业融资	
第 12 章 全球资本成本与资本可得性	341
全球资本成本与资本可得性	342
加权平均资本成本	344
对外国证券的需求:国际证券投资者的作用	349
全球金融实务 12.1 市场流动性	350
案例:诺和工业公司(诺和)	355
全球金融实务 12.2 标奥和飞利浦	361
跨国企业与国内企业的资本成本比较	362
解谜:跨国企业的加权平均资本成本是否真的高于它们的国内同行?	364
迷你案例 巴西国家石油公司和资本成本	366
迷你案例附录	371

第 13 章 全球股票融资	377
设计全球股票融资战略	379
全球金融实务 13.1 你的股票价位有多高?	381
国外股票上市与发行	383
全球金融实务 13.2 股份化、分散化与全球化	385
全球金融实务 13.3 芝加哥交易所的合并	387
跨国上市和股票发行对股价的影响	389
在国外跨国上市和出售股票的障碍	391
在全球市场上募股的其他工具	392
全球金融实务 13.4 私募股权基金及其资产	396
迷你案例 俄罗斯石油公司的首次公开募股	397
第 14 章 财务结构与国际债务	406
最优财务结构	407
最优财务结构和跨国企业	408
国外子公司的财务结构	411
全球金融实务 14.1 股票分拆上市	412
国际债务市场	416
全球金融实务 14.2 辛迪加欧洲贷款的定价和结构	417
全球金融实务 14.3 伊斯兰金融	422
项目融资	423
全球金融实务 14.4 项目融资的兴起	424
迷你案例 特拉普生物力学公司(丹麦):发行美元债务	425
第 15 章 利率互换与货币互换	432
定义利率风险	433
利率风险管理	436
全球金融实务 15.1 利率衍生工具——2007 年的兴起	437
全球金融实务 15.2 浮动利率债务	438
三叉戟公司:固定利率互换	445
货币互换	446
三叉戟公司:将浮动利率美元换为固定利率瑞士法郎	448
对手风险	450
案例:三种方法的背靠背交叉货币互换	451
迷你案例 麦当劳公司的英镑风险	452

第 5 篇 国际投资决策

第 16 章 国际投资组合理论与分散化	461
国际分散化与风险	462
全球金融实务 16.1 基金经理是否应对冲货币风险?	465

国内投资组合的国际化	466
国内市场与资产绩效	471
全球金融实务 16.2 20 世纪的股票市场危机	472
迷你案例 战略性货币对冲	476
第 17 章 国外直接投资理论与策略	483
竞争优势的维持与转移	484
OLI 范式和国际化	487
决定投资地点	489
如何进行国外投资：国外投资模式	490
发展中国家发起的国外直接投资	494
全球金融实务 17.1 海尔创立品牌	496
全球金融实务 17.2 巴西航空工业公司	497
迷你案例 通用-伏尔加合资公司	498
第 18 章 政治风险评估与管理	508
定义政治风险	509
评估政治风险	510
企业风险	512
国家风险：转移风险	516
国家风险：文化与制度风险	519
全球金融实务 18.1 津巴布韦的可支配货币	520
全球金融实务 18.2 安然国际在印度	525
全球风险	526
全球金融实务 18.3 国际供应链安全：时间就是金钱	528
全球金融实务 18.4 星巴克咖啡和企业的社会责任	531
迷你案例 2007 年美泰公司的中国采购危机	532
第 19 章 跨国资本预算	539
国外项目预算的复杂性	540
项目估价与母公司估价	541
案例：西迈克斯公司进入印度尼西亚	543
全球金融实务 19.1 在税收法典中寻找财源	553
实物期权分析	556
迷你案例 三叉戟进入中国市场——实物期权分析的应用	557

第 6 篇 跨国经营管理

第 20 章 国际贸易融资	567
贸易关系	568
贸易两难问题	570
制度收益	571

信用证 (L/C)	573
汇票	575
提单 (B/L)	576
例子: 典型的贸易单证	577
全球金融实务 20.1 交易银行与信用证重现活力	579
帮助为出口融资的政府项目	579
其他贸易融资方法	581
全球金融实务 20.2 突尼斯的私募股权基金和保理	583
福费廷: 中长期融资	584
迷你案例 克罗斯威尔公司在巴西的产品销售	586
第 21 章 跨国税收管理	595
税收原则	596
全球金融实务 21.1 美国是否应该降低企业税税率?	601
转移定价	604
避税港子公司和国际离岸金融中心	608
全球金融实务 21.2 离岸金融中心的业务	610
迷你案例 史丹利公司与企业倒置	610
第 22 章 营运资本管理	620
三叉戟 (巴西) 的营业周期	621
三叉戟公司的资金重新定位决策	623
全球金融实务 22.1 宝洁公司在印度的并购和财务管理	625
对重新定位资金的约束	625
通过分拆转移资金的渠道	626
国际股利汇款	628
净营运资本	629
国际现金管理	636
营运资本融资	641
迷你案例 霍尼韦尔公司和巴基斯坦国际航空公司	644
部分章末习题答案	654
术语表	657