



新聞稿 PRESS RELEASE

221

著名學者史道斯教授
蒞臨中大講資金成本

目前，不少投資者的投資組合已趨向國際化，不過，不同國家及地區的上市公司，基於不同經營結構，使投資者承受不同程度的風險。因此，認識上市公司的經營結構，是投資者避免高風險的首要課題。

美國俄亥俄州立大學財務學著名講座教授史道斯（Prof. René M. Stulz）將以偉倫訪問教授身份訪問香港中文大學，並於本月廿一日（周二）下午四時正在該校信和樓二號演講廳，主持公開講座，講題為「資金成本在不同國家是否有差異」，為參加者講解上述問題。

史道斯教授認為，公司資金成本的多少，往往取決於不同公司的組織結構。資金成本是指投資者對公司要求的回報率之加權平均數，當公司經營的實際回報率大於投資者要求的回報率，則公司價值上升；反之，價值下降。

他指出，以美日兩國為例，日本公司資金成本顯著低於美國，原因是兩國公司結構不同所致。由於美國公司對經理的控制較少，經理自主權大，較多為自己爭取福利，而置投資者不顧，因此投資者承受的風險更高；至於日本公司經理則受到較多的監督，自主權少，因此不易為自己爭取利益。故此，投資者對美國上市公司要求的回報率高，以彌補其所承受的風險，而對日本上市公司要求的回報率，則不及美國公司，因此造成該兩國資金成本顯著不同。

史道斯教授獲美國麻省理工學院博士學位，曾於羅徹斯特大學、麻省理工學院與芝加哥大學任教。

史道斯教授在研究財務工程、風險管理及收購合併等方面，有不少貢獻。其中他提出的公司多元化經營，會令公司降低利潤的理論，受到學術界的極大重視。目前史道斯教授正埋首撰寫一本名為「財務工程與風險管理」的學術論著。

史道斯教授的講座，由中大偉倫訪問教授及訪問學人計劃贊助。該計劃由偉倫基金會慷慨捐資成立，旨在邀請世界著名學者到中大交流並主持講座。上述講座歡迎各界人士參加，免費入場。查詢請致電26098895。

一九九五年十一月十四日