

公司金融复习指引

武汉大学本科金融学专业 2019（秋）公司金融
授课人：刘岩

复习资料 and 考试

- 最重要的是课件和作业；课上没讲的内容不考
- BD、RWJ 可以作为参考，但只需关注课件涉及的内容书后习题不用太在意
- 考试题型与作业基本一致；不会有选择题、名词解释、简答等类型
- 考察核心概念、关键思想和主要方法——围绕时间价值、风险价值和套利价值展开
- 题目数量会控制，平均难度会低于作业，但会比作业题的综合性稍强
- 简单推导与数值计算——请带计算器

课程主干内容：现值与资本预算

1. 财务报表与现金流：掌握如何计算投资项目的财务（自由）现金流，包括经营现金流（考虑折旧、利息、税收），营运资本投资现金流、固定资本投资现金流
2. 现金流现值和NPV：现值计算，NPV法则和其他主要投资评价方法
3. 项目风险分析和实物期权：项目风险分析就是1和2的反复应用；NPV盈亏平衡点；实物期权就是画出决策树，倒推法计算项目初始时的NPV
4. 股票与债券估值：现值计算应用；股利折现模型，股利增长与股票价值，简单不确定性股利发放；债券现值、收益率计算，简单的债券违约模型

课程主干内容：市场定价

- 收益率与风险：收益率的定义和概率性质，投资组合收益率的均值-方差（标准差）关系，有效前沿，Sharpe 比率，资本市场线
- 资产定价模型：市场均衡的概念，同质预期；CAPM 的基本假设，系统性风险及单个资产对其贡献的测度，单个资产必要收益率，CAPM 定价公式；市场收益率，市场风险溢价

课程主干内容：资本结构基础

- 长期外部融资：了解主要的外部融资类型，掌握股票、债券、贷款合约内容、主要分类及对企业外部融资的重要性
- MM 定理：定理成立的假设条件，无套利论证的方法，有税和无税情形的定理结论，税盾，杠杆权益成本（收益率）的计算；使用股票回购利用税盾价值的计算示例
- 资本结构的现实因素：现实中企业金融结构选择的主要因素，财务困境的概念，破产的概念，直接成本和间接成本的区分

课程主干内容：资本结构主要理论

- 资本结构理论：资本结构之谜；委托代理问题内涵；管理层和股东（企业所有人）之间的代理问题，股权融资的代理成本；股东（管理层）和债权人之间的代理问题，债务融资的代理成本；市场不对称信息和优序融资理论的主要结论
- 企业理论：企业与市场的区分，企业边界的确立，交易成本，企业本质的主要观点，控制权的意义；了解企业理论对公司金融的意义（资本结构，公司治理，估值定价）；了解企业治理的基本概念与问题

课程主干内容：传统理论的统一和行为金融

- 杠杆企业资本预算：APV、FTE、WACC三种方法的原理和使用，与资产定价模型的结合（成本/收益率的确定），与财务现金流计算的结合——资本预算、定价与资本结构三者的统一
- 行为金融：基本的想法，主要的行为偏误，了解其对传统金融学的修正及对公司金融的意义

思想的力量

[T]he ideas of economists and political philosophers, both when they are right and when they are wrong, are more powerful than is commonly understood. Indeed the world is ruled by little else. Practical men, who believe themselves to be quite exempt from any intellectual influences, are usually the slaves of some defunct economist. Madmen in authority, who hear voices in the air, are distilling their frenzy from some academic scribbler of a few years back. I am sure that the power of vested interests is vastly exaggerated compared with the gradual encroachment of ideas...

思想的力量

Not, indeed, immediately, but after a certain interval; for in the field of economic and political philosophy there are not many who are influenced by new theories after they are twenty-five or thirty years of age, so that the ideas which civil servants and politicians and even agitators apply to current events are not likely to be the newest. But, soon or late, it is **ideas**, not vested interests, which are dangerous for good or evil.

John M. Keynes

The General Theory, Ch. 24

金融的世界观

- 金融的本质：不同时期、状态间资源(means)的配置活动，用来实现个人与社会的目标(ends)
- 金融的价值：通过各种金融活动，促进资源的跨期、跨状态配置，增进个人与社会的福利
- 金融服务于实体经济：金融的价值体现在实体经济资源配置效率的提升
 - iShareWHU 《粘手的黄油——金融价值探讨》
- 金融是一种世界观：不论有多少的行为偏误，总要有长远的眼光，看待随时间流动的成本、收益，不断进行净现值计算、不断做出选择

做第一流的金融

- “双一流”出发：从一流学校、一流学科，到**培育一流学生、从事一流事业**
- 李伯重在《“做第一流的学问”的学问》中，把历史学家何炳棣持续一生的“第一流”研究归纳为下面四个原因：
 1. 以学术为志业
 2. 创新精神
 3. 对新事物的开放心态
 4. “大历史”史观

做第一流的金融

- 做第一流的金融事业——不论学术还是业界，或者从事任何的事业——也可以归结为四个坚持：
 1. 志业
 2. 创新精神
 3. 对新事物的包容心态
 4. “大金融”的金融世界观

持续不断的学习

- 终身学习的态度：从点亮心灵，到点燃心智，到终身磨炼心性
- 司马迁
“究天人之际，通古今之变，成一家之言”（《报任安书》）；
“‘高山仰止，景行行止’虽不能至，然心向往之”（《史记》）

不忘初心、牢记使命

- 陈寅恪《海宁王静安先生纪念碑》：“来世不可知也，先生之著述，或有时而不彰先生之学说，或有时而可商惟此独立之精神，自由之思想，历千万祀，与天壤而同久，共三光而永光。”
- 张载：“为天地立心，为生民立命，为往圣继绝学，为万世开太平。”
- 毛泽东：世界是你们的，也是我们的，但是归根结底是你们的。你们青年人朝气蓬勃，正在兴旺时期，好像早晨八九点钟的太阳。希望寄托在你们身上。

眼界改变世界，行动改变命运

“The philosophers have only interpreted the world, in various ways; the point, however, is to change it.”

Karl Marx

Theses on Feuerbach, 1985 [1888]