

武汉大学金融系2023春公司金融

# 公司金融课程总结

---

授课人：刘岩

2023年5月29日

# 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
- ❖ 公司增资、并购、重组：企业价值和边界的调整

## 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

## 思想的力量

---

We are told to remember the idea and not the man, because a man can fail. He can be caught. He can be killed and forgotten. But 400 years later the idea can still change the world. I have witnessed firsthand the power of ideas. I've seen people kill in the name of them and die defending them. But you cannot kiss an idea, cannot touch it or hold it. Ideas do not bleed, they do not feel pain, they do not love...

*V for Vendetta*

# 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》，见个人网站-其他-写作
- ❖ 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

# 眼界改变世界，行动改变命运

“哲学家们只是用不同的方式解释世界，而问题在于改变世界。”

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

Karl Marx

*Theses on Feuerbach*, 1985  
[1888]



# 百年实践

---

到了一九二七年春夏之交，正当北伐战争向前发展的紧要关头，这个代表中国人民解放事业的国共两党和各界人民的民族统一战线及其一切革命政策，就被国民党当局的叛卖性的反人民的“清党”政策和屠杀政策所破坏了。昨天的同盟者——中国共产党和中国人民，被看成了仇敌，昨天的敌人——帝国主义者和封建主义者，被看成了同盟者。就是这样，背信弃义地向着中国共产党和中国人民来一个突然袭击；生气蓬勃的中国大革命就被葬送了。从此以后，内战代替了团结，独裁代替了民主，黑暗的中国代替了光明的中国。……

# 百年实践

## ❖ 陈独秀之子，陈延年、陈乔年兄弟——《觉醒年代》



# 百年实践

---

……但是，中国共产党和中国人民并没有被吓到，被征服，被杀绝。他们从地下爬起来，揩干净身上的血迹，掩埋好同伴的尸首，他们又继续战斗了。他们高举起革命的大旗，举行了武装的抵抗，在中国的广大区域内，组织了人民的政府，实行了土地制度的改革，创造了人民的军队——中国红军，保存了和发展了中国人民的革命力量。

成千成万的先烈，为着人民的利益，在我们的前头英勇地牺牲了，让我们高举起他们的旗帜，踏着他们的血迹前进吧！

一个新民主主义的中国不久就要诞生了，让我们迎接这个伟大的日子吧！

毛泽东《论联合政府》，一九四五年四月二十四日

## 使命型政党的核心：以人民为中心

---

人民是什么？在中国，在现阶段，是工人阶级，农民阶级，城市小资产阶级和民族资产阶级。这些阶级在工人阶级和共产党的领导之下，团结起来，组成自己的国家，选举自己的政府，向着帝国主义的走狗即地主阶级和官僚资产阶级以及代表这些阶级的国民党反动派及其帮凶们实行专政……对于人民内部，则实行民主制度……这两方面，对人民内部的民主方面和对反动派的专政方面，互相结合起来，就是人民民主专政。

为什么理由要这样做？大家很清楚。不这样，革命就要失败，人民就要遭殃，国家就要灭亡。

毛泽东《论人民民主专政》一九四九年六月三十日



# 人民的理想：自由人的联合体

---

共产主义是对私有财产即人的自我异化的积极的扬弃，因而是通过人并且为了人而对人的本质的真正占有；因此，它是人向自身、也就是向社会的即合乎人性的人的复归，这种复归是完全的复归，是自觉实现并在以往发展的全部财富的范围内实现的复归。

马克思《1844年经济学哲学手稿》中文单行本第78页

代替那存在着阶级和阶级对立的资产阶级旧社会的，将是这样一个联合体，在那里，每个人的自由发展是一切人的自由发展的条件。

马克思、恩格斯《共产党宣言》中文单行本第51页

# 初心与使命

---

为天地立心，  
为生民立命，  
为往圣继绝学，  
为万世开太平。  
——[宋]张载

高山仰止，  
景行行止，  
虽不能至，  
然心向往之  
——[汉]司马迁·《史记》



冯友兰《中国现代哲学史》结语

## 最后的话

---

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。

——毛泽东

莫斯科大学接见留苏学生时的讲话

1957年11月17日