

# 公司金融

## （一）教学目的和要求

公司金融是金融硕士专业学位的必修课，主要研究以公司金融理论为基础，全面分析企业的投资、融资、股利分配和营运资本管理等决策。具体而言包括 NPV 和实物期权、资本结构理论、股利分配理论等内容。是一门理论和实践并重的金融类核心课程。本课程旨在教授学生基础的公司金融理论，借助多方面资源，通过案例分析和实践教学等手段帮助学生理解真实的经济世界，掌握新时代公司金融领域的发展趋势，全面提升学生的经济伦理道德水平，为学生进行公司金融研究和从事财务、证券分析、企业管理等领域的实践工作做好准备。

## （二）主要教学内容

### 第一讲 公司金融学导论

#### 1. 课时数 4

2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：公司金融学的内涵、企业组织、现金流的重要性、财务管理的目标、代理问题和公司的控制

3. 学生学习任务：从各个角度理解公司金融学

4. 教学方法：讲故事

5. 课外学习要求：阅读经典文献：人性

### 第2讲 世界咖啡屋讨论：公司金融的决策环境

#### 1. 课时数 4

2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：公司金融的决策环境

3. 学生学习任务：运用世界咖啡屋讨论法分析影响公司金融决策影响因素

4. 教学方法：世界咖啡屋讨论法

5. 课外学习要求：收集整理相关资料

### 第3讲 净现值和投资评价的其他方法

#### 1. 课时数 4

2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：净现值、回收期法、平均会计报酬

率、内部报酬率、获利能力指数

3. 学生学习任务：对各种投资评价方法进行比较

4. 教学方法：实例演算

5. 课外学习要求：对同一项目演算不同投资评价方法

#### 第4讲 投资决策

1. 课时数 4

2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：增量现金流量、项目现金流量的深入讲解、经营性现金流量的不同算法、不同生命周期的投资

3. 学生学习任务：熟练掌握经营性现金流量的不同算法和约当年均成本法

4. 教学方法：实例演算与案例分析

5. 课外学习要求：进行投资决策案例分析，进行项目分析与评估

#### 第5讲 风险分析、实物期权和资本预算

1. 课时数 4

2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：情境分析与敏感性分析、盈亏平衡分析、蒙特卡罗模拟、实物期权、决策树

3. 学生学习任务：熟练掌握盈亏平衡分析与敏感性分析

4. 教学方法：实例演算与案例分析

5. 课外学习要求：进行投资决策案例分析，进行项目分析与评估

#### 第6讲 企业为什么会投资 NPV 小于零的项目

1. 课时数 4

2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：企业为什么会投资 NPV 小于零的项目

3. 学生学习任务：分析企业选择 NPV 小于零项目的原因

4. 教学方法：案例分析法

5. 课外学习要求：收集整理相关企业资料

#### 第7讲 风险、资本成本和估值

1. 课时数 4

2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：期望报酬率和方差、投资组合、宣告、意外事项和期望报酬率、系统风险与非系统风险、分散化与投资组合风险、

贝塔系数、证券市场线、证券市场线与资本成本、权益资本、债务成本和优先股成本、加权平均资本成本、部门和项目资本成本、发行成本和加权平均资本成本

3. 学生学习任务：熟练区分系统风险与非系统风险，理解证券市场线；区分不同成本的概念，掌握相关计算

4. 教学方法：实例演算

5. 课外学习要求：学习有关证券市场线的知识，进行加权平均资本成本的计算

## 第8讲 有效资本市场和行为挑战

1. 课时数 4

2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：有效资本市场的类型、行为理论对市场有效性的挑战、经验证据对市场有效性的挑战

3. 学生学习任务：理解有效市场假说

4. 教学方法：实例演算与案例分析

5. 课外学习要求：进行有效市场的案例分析

## 第9讲 资本结构理论（一）

1. 课时数 4

2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：资本结构问题和馅饼理论、公司价值最大化与股东利益最大化、MM定理

3. 学生学习任务：对资本结构理论进行归纳

4. 教学方法：数学推导和实例演算

5. 课外学习要求：阅读资本结构理论的相关文献

## 第10讲 资本结构理论（二）

1. 课时数 4

2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：财务困境成本、税收和财务困境成本的综合影响、信号、优序融资理论、资本结构的确定

3. 学生学习任务：对资本结构理论进行归纳

4. 教学方法：数学推导和实例演算

5. 课外学习要求：阅读资本结构理论的相关文献

## 第11讲 杠杆企业的估值与资本预算

1. 课时数 4
2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：APV、FTE 和 WACC
3. 学生学习任务：对比三种方法
4. 教学方法：实例演算与案例分析
5. 课外学习要求：完成三种方法的实例演算

#### 第 12 讲 股利和股利派发政策

1. 课时数 4
2. 讲授内容或训练技能，重点、难点：股利、股票回购、客户效应
3. 学生学习任务：掌握股利政策的理论
4. 教学方法：案例分析
5. 课外学习要求：完成中国上市公司股利政策分析报告

#### （三）主要参考资料

教材 李曜 刘莉亚 公司金融 中国人民大学出版社 2019

推荐网站

上海证券交易所 <http://www.sse.com.cn/>

深圳证券交易所 <http://www.szse.cn/>

中国金融期货交易所 <http://www.cffex.com.cn/>

巨潮资讯网 <http://www.cninfo.com.cn/cninfo-new/index>

和讯网 <http://www.hexun.com/>

东方财富网 <http://www.eastmoney.com/>

证券之星 <http://www.stockstar.com/>

各上市公司网站

<http://www.nvest.me/>(美国上市公司估值，投资建议)

<http://financials.morningstar.com/>

（四）任课教师：张震

（五）总时数：48 学时

（六）考核方式：平时作业（案例讨论与分析）+闭卷考试+小组课程研究报

告