

# 目 录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 0251 金融硕士专业学位研究生核心课程指南 .....   | 1  |
| 01 金融理论与政策 .....               | 1  |
| 02 金融市场与金融机构 .....             | 4  |
| 03 财务报表分析 .....                | 7  |
| 04 投资学 .....                   | 9  |
| 05 公司金融 .....                  | 11 |
| 06 衍生金融工具 .....                | 17 |
| 0252 应用统计硕士专业学位研究生核心课程指南 ..... | 21 |
| 01 统计学基础 .....                 | 21 |
| 02 统计调查与数据采集 .....             | 23 |
| 03 统计计算 .....                  | 27 |
| 04 统计数据分析方法 .....              | 30 |
| 05 机器学习与数据挖掘 .....             | 34 |
| 0253 税务硕士专业学位研究生核心课程指南 .....   | 39 |
| 01 税收理论与政策 .....               | 39 |
| 02 中国税制 .....                  | 42 |
| 03 国际税收 .....                  | 44 |
| 04 税务管理 .....                  | 45 |
| 05 税收筹划 .....                  | 48 |
| 0254 国际商务硕士专业学位研究生核心课程指南 ..... | 53 |
| 01 经济学分析与应用 .....              | 53 |
| 02 国际商务 .....                  | 57 |
| 03 国际贸易政策与实务 .....             | 61 |
| 04 国际投资与跨国企业管理 .....           | 65 |
| 05 国际金融理论与实务 .....             | 68 |
| 06 国际商务谈判 .....                | 73 |
| 07 国际商法 .....                  | 76 |
| 0255 保险硕士专业学位研究生核心课程指南 .....   | 81 |
| 01 保险法律制度与监管 .....             | 81 |
| 02 保险理论研究 .....                | 83 |
| 03 风险管理研究 .....                | 85 |
| 04 保险数理基础 .....                | 87 |
| 05 保险财务分析 .....                | 92 |
| 06 保险经济学 .....                 | 96 |
| 07 精算学原理 .....                 | 98 |

### 01 金融理论与政策

#### 一、课程概述

本课程从金融学最基本理论出发,讲授并探讨与中国金融市场运行以及中国金融改革最为紧密的理论和相关政策,从纷繁复杂的金融问题中选取了信用体系与规范发展、货币供求与均衡、中央银行与货币政策、金融功能与金融结构、利率与公司金融理论、金融资产定价与有效市场理论、开放金融理论与政策、金融风险与金融危机、金融监管理论与实践等重大关键理论与政策问题展开研讨式教学。本课程帮助学生初步掌握金融基础理论、货币政策、金融功能与结构理论、以公司金融与资产定价为核心的金融市场理论、开放金融理论与政策以及金融监管理论与政策发展历程。

金融理论与政策是全国金融专业学位研究生教育指导委员会确定的金融专业学位研究生必修课程,是金融专业学位研究生最重要的基础理论课程,掌握这门课是学习其他相关课程的基础。

#### 二、先修课程

现代西方经济学(本科程度)、货币银行学或金融学(本科程度)、公司金融(本科程度)、投资学(本科程度)、国际金融(本科程度)。

#### 三、课程目标

在课程结束时,学生应该能够:

1. 熟悉金融理论的发展与演变。
2. 具有一定的分析宏观金融政策与货币政策的能力。
3. 熟悉金融中介理论与金融功能理论,并且具备一定的分析能力,能将上述理论应用于分析金融结构的演变。
4. 熟悉决定利率期限结构的主要理论解释;熟悉公司资本结构的主要决定因素以及公司治理理论与实践;熟悉主要的资产定价理论,初步掌握有效市场假说的主要内容以及行为金融学的主要内容。
5. 熟悉汇率的决定理论,并初步掌握开放条件下的宏观经济政策分析。
6. 熟悉金融风险的主要内容并掌握金融危机的发生机理;掌握金融监管的基本理论。
7. 了解金融体系的制度与运作,货币政策影响经济运行的方式和途径;理解金融变量和货

币政策的变化对金融市场和经济主体的影响;大体了解我国金融改革的步骤和方向。

#### 四、适用对象

本课程适用于金融专业硕士研究生。

#### 五、授课方式

课堂讲授为主,鼓励同学们积极发表自己的看法。同时开展案例研究与互动讨论,个别章节将邀请金融业界资深人士参与讨论,要求同学进行独立研究并做分组课堂展示。

本课程以《教学大纲》为依据,以教材《金融理论与政策》为指定阅读书目,以多种教学资源为辅助而开展研讨式教学。

#### 六、课程内容

##### 导论 金融理论的发展及其演变

主要内容:传统金融学的理论脉络:从货币、信用到银行与利率;资本市场发展与现代金融学的理论演进;现代金融学面临的挑战与新金融经济学的探索。

■重点与难点:掌握金融理论发展的逻辑脉络;了解现代金融学面临的挑战;知悉金融理论的发展方向。

##### 第一章 货币供求及其均衡

主要内容:货币需求的理论与问题研究;货币供给的理论与问题研究;货币均衡的理论与问题研究。

■重点与难点:理解货币供求及其均衡的内涵;掌握西方货币供求理论、货币均衡理论的发展脉络;对中国货币供求及其均衡问题进行分析。

##### 第二章 货币失衡与调整

主要内容:货币失衡的一般理论研究;通货膨胀与通货紧缩的一般理论;货币失衡效应;货币失衡治理;CPI观测案例。

■重点与难点:掌握货币失衡形成的机理、决定因素;理解货币失衡形成的宏微观过程与经济效应;了解货币失衡的治理与政策效果。

##### 第三章 中央银行与货币政策

主要内容:中央银行资产负债业务分析;中央银行货币政策的制定与实施;中央银行货币政策的传导与效应。

■重点与难点:掌握不同时空背景下中央银行货币政策操作框架和操作规程的变化;了解中央银行的职能与作用存在的争议。

##### 第四章 金融中介理论

主要内容:金融中介的概念;金融中介理论;金融中介体系的构成。

■重点与难点:掌握金融中介的概念和功能;了解金融中介理论及其形成;熟悉金融体系的构成。

##### 第五章 金融功能理论

主要内容:金融功能观的理论框架;主要金融机构的金融功能。

■重点与难点:理解金融功能观的主要理论框架;熟悉金融体系的功能分析方法;熟悉主要金融机构的金融功能差异。

## 第六章 金融结构理论

主要内容:市场主导与银行主导;金融结构的历史演进;金融结构与经济发展;金融结构演进的决定因素。

■重点与难点:理解金融结构的两大基本范式;掌握银行主导型金融体系和市场主导型金融体系的功能实现途径差异;了解金融结构演进的决定因素。

## 第七章 利率期限结构

主要内容:利率期限结构理论;名义利率期限结构模型;实际利率期限结构模型。

■重点与难点:掌握利率期限结构相关概念;理解利率期限结构理论;了解名义利率期限结构模型;了解实际利率期限结构模型。

## 第八章 公司金融理论

主要内容:公司金融理论的发展;资本结构;公司治理。

■重点与难点:了解公司金融理论的主要议题和发展方向;掌握资本结构的概念和MM理论,理解资本结构与公司价值、资本成本之间的关系。

## 第九章 资产定价理论

主要内容:马克维茨的资产组合理论;资本资产定价模型(CAPM);套利定价模型;以消费为基础的资本资产定价模型;有效市场假说。

■重点与难点:熟练掌握资本资产定价理论(CAPM)和套利定价理论(APT)的原理和应用;对基于消费的资本资产定价理论(CAPM)和有效市场假说(EMH)的基本经济学含义有比较深入的了解。

## 第十章 金融衍生品定价

主要内容:金融衍生工具种类;金融衍生工具的价格确定。

■重点与难点:熟悉基础金融衍生工具的种类,包括期货与远期、期权、互换;熟练掌握这些金融衍生工具的主要定价方式。

## 第十一章 从有效市场假说到行为金融学

主要内容:市场有效性的含义与形式;对市场有效性的质疑;行为金融。

■重点与难点:深入理解有效市场假说这一理论发展的历史背景、内涵以及成立的前提;充分了解行为金融学的基本框架。

## 第十二章 汇率决定与汇率制度选择

主要内容:汇率决定与汇率变动;汇率制度选择和国际货币体系。

■重点与难点:掌握汇率决定的主要因素以及汇率变动的经济影响;熟悉汇率制度选择的依据和影响。

## 第十三章 开放条件下的宏观均衡与汇率政策

主要内容:开放经济下的宏观经济均衡;宏观经济均衡分析框架:蒙代尔-弗莱明模型;汇率政策对宏观均衡的影响机制。

■重点与难点:理解蒙代尔-弗莱明模型的基本内容,学会用该模型来分析宏观政策变化对商品市场、货币市场以及国际收支均衡的影响机制。

## 第十四章 金融风险与金融危机

主要内容:金融风险的一般理论;系统性金融风险与金融危机的形成;金融风险与金融危机管理。

■重点与难点:能够运用金融风险与金融危机理论分析历史上主要金融危机发生的原因与教训,总结金融风险管理与金融危机预警理论模型的发展方向,以及金融危机管理的政策。

## 第十五章 金融监管

主要内容:金融监管的一般理论;金融监管模式及体制;金融危机后的金融监管改革。

■重点与难点:重点学习巴塞尔Ⅲ新规,通过与巴塞尔Ⅰ与巴塞尔Ⅱ的比较,掌握国际通用的银行业监管规则;了解中国的金融监管体系,结合国外经验,对危机后我国正在进行的金融监管改革进行思考。

## 七、考核要求

完成全部课堂学习和作业。考核成绩中平时成绩占 40%,考试或完成课程论文或案例占 60%。采用百分制计分,60 分及以上为合格。

平时成绩分单元测验与课后讨论两部分,单元测验占 20%,课后讨论占 20%。

## 八、编写成员名单

吴晓求(中国人民大学)、王广谦(中央财经大学)、许荣(中国人民大学)、瞿强(中国人民大学)、李健(中央财经大学)、赵锡军(中国人民大学)等

# 02 金融市场与金融机构

## 一、课程概述

本课程在金融硕士专业学位研究生课程体系中,属于综合程度非常高的必修课程,它涵盖了此前学习的货币银行学、金融市场学、商业银行学、公司金融学等专业基础课程的内容。本课程将金融产品、金融市场与金融机构之间的关系有机联系起来,形成一个完整逻辑,帮助学生更好地理解整个金融体系的本质和内部逻辑。

## 二、先修课程

学习本课程的学生,应具备微观经济学、宏观经济学以及货币银行学等相关基础知识。具备基础的公司金融、证券投资和金融工程学知识。

## 三、课程目标

1. 紧密结合中国市场和机构实际运行,理解金融市场和金融机构如何运行、如何创造价值,

不仅了解金融市场与金融机构是什么(现状),也理解怎么会这样(演变),为什么这样(理论),怎么做(运行)。

2. 通过案例讨论的形式,对中国金融现实的改革、创新与发展进行讨论,以激发学生的创新、思考和批判性思维能力、研究能力。

#### 四、适用对象

本课程适用于金融硕士专业学位研究生,以及经济、金融等相关专业的本科高年级学生和研究生。

#### 五、授课方式

教学方式上采用课堂教学与实践能力训练相结合。课堂教学方面,整合传统资源和现代技术,建立系统的实践实验教学体系。实践训练方面,组建目标清晰、制度健全、管理有序、实效明显的教学实践基地,为金融专业硕士走向职业化道路提供过渡性平台。

教学方法上,以教师讲授为主,业内专家授课为辅,案例讨论和团队作业相结合。课程学习与案例分析相结合,其中,案例分析应占相当的比重。

#### 六、课程内容

##### 第一章 金融体系全貌

本章的主要内容包括金融体系基础、金融体系的特征与类型、我国的金融体系、发达国家的金融体系以及国际金融体系及其发展。

- 重点是金融体系的定义和发展、金融体系在经济发展中的作用以及资金在金融体系中的运行规律。

- 难点在于掌握和领会资金在金融体系中的运行规律。

##### 第二章 金融产品和金融市场

本章的主要内容包括金融产品的概念,利率、汇率和金融产品的价格,金融市场概念以及金融市场的交易机制,金融市场运行质量的评价。

- 重点是金融市场的定义和分类、金融市场在经济发展中的作用以及我国金融市场的要素。

- 难点在于金融市场在经济发展中的作用。

##### 第三章 金融机构和风险管理

本章的主要内容包括金融机构基础、金融机构的种类和区别、金融机构的组织形式、金融风险及其管理、金融机构的创新和发展。

- 重点是金融机构组织的一般形式、金融机构面临的风险以及风险管理方法。

- 难点在于金融机构面临的怎样的风险以及风险管理方法。

##### 第四章 货币市场

本章的主要内容包括货币市场概述、货币市场产品类型及比较,同业拆借市场、债券回购市场、票据市场的概念和组织方式,货币市场的创新和发展。

- 重点是各类市场的基本概念以及组织运作方式。

- 难点在于票据市场和货币市场具体内涵以及运作方式。

## 第五章 资本市场(Ⅰ)债券市场

本章的主要内容包括债券市场概述、债券市场融资产品、债券一级市场发行机制、债券二级市场交易机制以及债券市场创新与发展。

- 重点是我国债券市场的发展与现状、各类债券一级市场发行机制和二级市场上的交易机制。

- 难点在于一级市场发行机制。

## 第六章 资本市场(Ⅱ)股票市场

本章的主要内容包括股票市场概述、股票发行市场和交易市场,以及股票市场的创新与发展。

- 重点是股票发行市场和交易市场的制度安排。

- 难点在于股票发行市场和交易市场的制度安排、运行质量评价。

## 第七章 衍生品市场

本章的主要内容包括衍生品市场概述、远期与远期交易、期货市场、期权市场、互换及其他衍生品简介,衍生品市场的创新与发展。

- 重点是期货、期权市场的交易组织与制度。

- 难点也在于此。

## 第八章 商业银行(Ⅰ)业务

本章的主要内容包括商业银行概述、商业银行资产负债表与业务、商业银行经营绩效评估。

- 重点是掌握商业银行基本知识、商业银行的资产负债表结构、基于资产负债表对商业银行业务分析、商业银行的经营绩效评估。

- 难点在于商业银行的资产负债表结构、基于资产负债表的业务分析以及商业银行的经营绩效评估。

## 第九章 商业银行(Ⅱ)运营

本章的主要内容包括商业银行业务模型、商业银行业务流程及其管理、商业银行组织架构及其管理、商业银行风险管理与基于新巴塞尔协议的监管、商业银行的创新与发展。

- 重点是商业银行的业务流程、管理、组织架构、风险管理以及基于新巴塞尔协议的监管。

- 难点在于商业银行的业务流程以及基于新巴塞尔协议的风险管理。

## 第十章 证券公司

本章的主要内容包括证券公司概述、证券公司的业务、证券公司的运营、证券公司的组织结构、证券公司的风险管理以及国外经验与我国证券公司的创新与发展。

- 重点是证券公司的主要业务及其基本流程、证券公司的运营管理模式、组织结构,以及证券公司的风险类型、风险控制指标和相应的监管要求。

- 难点在于基于价值链模型剖析证券公司的主要业务与基本流程,基于分类监管框架的证券公司的风险监管。

## 第十一章 保险公司

本章的主要内容包括保险公司概述、保险公司的业务体系、运营管理、组织结构、风险管理以及创新与发展。

- 重点是保险公司的资产负债表及剖析、业务模型与风险管理。

- 难点在于保险公司的资产负债表及剖析与风险管理。

## 第十二章 其他金融机构

本章的主要内容包括证券投资基金公司、期货公司、信托公司的概念及其运行机制。

- 重点是基于资产负债表和利润表分析基金公司、期货公司、信托公司的业务以及相应的风险管理框架。
- 难点在于三类金融机构业务分析以及风险管理框架。

## 七、考核要求

本课程的考核方式包括课堂参与(10%)、开放性问题研讨与案例分析论文(50%)、小组报告(20%)、实践训练(20%)。

## 八、编写成员名单

李心丹(南京大学)、俞红海(南京大学)、陈莹(南京大学)、肖斌卿(南京大学)、刘海飞(南京大学)、刘烨(南京大学)、方立兵(南京大学)

# 03 财务报表分析

## 一、课程概述

现代多数金融业务都需要对企业的未来状况(包括价值、信用等)进行评估和判断,财务报表是进行这种评估和判断的重要依据,财务报表分析则是实现这些评估和判断的具体手段。

本课程从财务报表概念框架出发,系统介绍了报表分析以及企业基本面分析的相关内容,通过财务报表分析引导学生了解企业价值评估以及风险分析等过程,思考其内在逻辑,帮助学生从根本上理解企业的财务业绩、市场价值、信用评级等外在表现。课程涵盖财务报表分析的基本理论、方法和技术、工具及相关案例,是训练金融专业学位研究生运用财务理论联系金融实践业务能力的必修课程。

## 二、先修课程

财务会计,Python,EXCEL(VBA 应用)。

## 三、课程目标

本课程从战略的角度为学生提供了一个运用财务与会计信息,分析企业经济业务的整体框架,拓宽学生的报表分析视野,使他们在立足会计和财务的同时,能够将行业分析和战略分析有机地纳入报表分析的逻辑体系之中;帮助学生理解企业如何运行、如何创造价值以及财务报表

如何反映这些价值,并将从报表分析中获得的企业运行信息转化为对标的价值评估和信用评估结果。通过案例引导和训练,使学生能熟练运用 Python 和 VBA 工具开展工作,提高财务报表分析效率。

#### 四、适用对象

本课程适用于金融专业学位硕士研究生。

#### 五、授课方式

本课程以课堂讲授为主。在讲授过程中,有与课程有关的案例发给学生,安排学生分小组做财务分析案例练习,在最后两次课上进行展示汇报,同学参与讨论,教师点评。作为研究生阶段课程,本课程用于财务报表分析基本知识讲授的时间较少,学生应根据个人情况自行补充相关知识(包括财务会计、公司金融、企业战略和 Python、EXCEL 技术等)。学生应按教师要求阅读案例、搜集资料、分析报表,并在 Python、EXCEL 工具模板上练习财务分析主要方法和价值估计过程。学生在学习财务分析课程时,应做到:(1) 将财务分析课程内容与“公司财务”(公司金融)课程相结合,在公司金融理论框架下运用财务分析技术,通过财务分析发现问题,结合公司金融理论提出解决方案。(2) 财务报表分析和财务活动分析是财务分析课程的两个主要组成部分,学生通过财务分析应能还原公司的财务活动、战略活动并服务于资产估值目标;(3) 通过大量的财务案例分析和上市公司财务报表分析的实际训练,并结合 Python、EXCEL 工具运用财务分析技巧,通过阅读相关专业刊物(例如:*The Journal of Financial Analyst*),了解并掌握公司财务分析的新方法、新手段和新变化。

#### 六、课程内容

##### 第一章 财务报表分析的逻辑框架

主要内容:财务报表的作用;企业经济活动与财务报告;战略分析;会计分析;财务分析;前景分析。

##### 第二章 财务分析方法与案例

主要内容:比较分析;结构分析;比率分析;财务分析思路的拓展与方法的改进;案例分析。

##### 第三章 现金流量分析

主要内容:现金流量表、现金流量的分析意义、现金流量分析、现金流量分析专用比率。

##### 第四章 投资回报率和盈利能力分析

主要内容:投资回报率的重要性、投资回报率的构成要素、净经营资产回报率分析、普通股权益回报率分析。

##### 第五章 信用与前景分析

主要内容:流动性与营运资本、流动性的经营活动分析、其他流动性指标、资本结构和偿付能力、债务评级、预测财务报表的编制及应用。

##### 第六章 权益分析与估值

主要内容:收益的持续性、以收益为基础的权益估值、盈利能力与预测在估值中的运用、剩余收益模型及其在估值中的应用。

## 第七章 综合分析方法应用

主要内容:杜邦财务分析体系、雷达图分析、沃尔比重评分法、经济增加值分析。

## 第八章 财务分析报告与 EXCEL 模板、Python 应用

主要内容:财务分析报告格式、主要内容、EXCEL 模板和 Python 应用。

## 第九章 财务报表分析的综合案例

主要内容:通过一个完整的案例展示财务报表分析的步骤、财务报表分析的构成、财务报表分析报告、财务报表分析中的特例等。

## 七、考核要求

考试形式:模拟分析师工作环境,开卷案例分析报告等形式,学生在规定的期间内对某上市公司财务报告进行分析,提交完整财务分析报告和 EXCEL 工作底稿(根据案例大小可个人完成,也可组成 3~5 人团队协作完成)。

## 八、编写成员名单

何青(南开大学)、范小云(南开大学)、李泽广(南开大学)、李晓(南开大学)

# 04 投资学

## 一、课程概述

本课程是金融专业硕士(MF)的核心课程之一,由全国金融专业学位研究生教育指导委员会组织编写。本课程在介绍投资环境、投资过程和一般投资工具,以及较系统地介绍证券投资理论、理论发展动态等的基础上,从实务角度对债券投资、权益证券投资、金融衍生产品投资、基金投资以及国际证券投资的方法、技能等进行系统阐述和介绍,概括了投资策略及其投资风险管理的方式,并对证券投资监管与证券从业人员职业道德规范及行为准则进行了分析与介绍。

## 二、先修课程

学习本门课程之前,学生应该对中级经济金融学的知识有一定的基础和积累。主要先修课程包括宏观经济学、微观经济学、计量经济学、金融学。

## 三、课程目标

培养具有投资学理论基础,又具备较高的投资实践能力,能适应金融职业背景与金融改革需要的高层次专业人才。具体而言,修完本门课程之后,学生们要能够扎实掌握投资学的基础理论知识,能够以理论作为指导,运用于金融投资实践之中,具备宏观和微观相结合、国内与国外相交叉的视野,在金融投资活动中具有明显的创新意识、强烈的市场意识、独立的分析意识和

严格的职业操守意识。

#### 四、适用对象

本课程适用于金融学专业学位硕士研究生和低年级博士研究生。

#### 五、授课方式

教学方式主要采用课堂教学和实践能力训练的相结合。教学方法上,主要以教师讲授为主,案例讨论和团队作业等方式为辅,特别提倡实操训练的教学方式,比如模拟投资比赛、社会实践等。

#### 六、课程内容

本课程内容共分九章,内容涵盖证券投资基础、投资理论、投资实务和投资规范等。具体章节安排如下:

##### 第一章 投资概论

本章主要是对投资学的理论与基本知识总体、概览性的介绍与分析,包括与投资相关的概念、投资环境与市场、投资工具以及对我国证券市场运行情况等。

##### 第二章 现代投资理论

本章对几个重要的资本市场理论进行了全面、系统的介绍。具体包括有效市场假说、资产组合理论、资本资产定价模型、因素模型和资产组合绩效评估理论。

##### 第三章 投资理论动态及发展前沿

本章主要研究了投资理论动态及其发展前沿的相关问题,包括行为金融理论和最新的理论研究动态两部分内容。

##### 第四章 债券投资

本章主要介绍债券的价格与收益率、债券投资的风险管理、债券组合管理等。重点和难点包括掌握利率风险的度量、理解基于指数收益复制策略的基本思路与方法;掌握择时和择券策略、免疫策略、现金流匹配和联合匹配策略的基本思路与方法。

##### 第五章 权益证券投资

本章主要研究权益证券投资与债券投资的特点;股票估值、股票投资的基本面分析和技术分析。重点和难点在于熟练掌握和运用股票价值评估的方法、股票投资基本分析的含义理解、了解股票技术分析的两种方法及具体的代表性指标等。

##### 第六章 金融衍生产品及其他投资

本章的重点和难点内容在于对各类金融衍生品投资以及中国市场特殊性的理解,具体包括期货投资、期权投资、权证投资、金融互换投资等。

##### 第七章 证券投资基金

本章重点讨论证券投资基金的运作、管理、投资策略、投资绩效评估及各类方法等。

##### 第八章 证券市场国际化和全球投资

本章重点探讨:证券市场的国际化及其特征、国际证券投资的主要形式和风险及主要投资策略、主权财富基金投资的内涵特点及中国主权财富基金投资与管理等。

## 第九章 证券投资监管与职业道德

本章主要包括证券投资监管机制,监管主体、对象、目标、手段等;一、二级证券市场监管的具体内容、方式和处罚条例;当前我国证券投资监管存在的问题与对策建议;我国证券从业人员职业道德规范行为准则。

### 七、考核要求

以闭卷考试为主,辅之以期中的课堂展示、投资策略分析或产品设计等。考核标准是能够融会贯通地理解投资学相关知识,并以此为基础做出独立的判断和分析。

### 八、编写成员名单

朱孟楠(厦门大学)、郭晔(厦门大学)、潘越(厦门大学)、许文彬(厦门大学)、陈蓉(厦门大学)、陈善昂(厦门大学)、黄娟娟(厦门大学)、喻海燕(厦门大学)、陈森鑫(厦门大学)、叶芳(厦门大学)、邱杨茜(厦门大学)

## 05 公司金融

### 一、课程概述

本课程研究现代企业如何投资、如何获取资金、如何分配资本等以实现企业存在的目的。课程围绕公司治理、估值、融资的核心问题,系统讲述公司金融原理及其运用,包括现代公司治理的起源及其发展、各种资本预算的决策方法、资产的收益和风险、资本结构与融资方式、股利政策、长短期财务计划、现金管理、信用管理等知识。

本课程是现代微观金融学的两大核心基础课程之一,在金融专业硕士课程体系中具有支柱地位。

### 二、先修课程

西方经济学(微观部分)、投资学。

### 三、课程目标

学生能够运用公司金融学的治理、投资、融资的逻辑框架和知识体系去分析和解决现代企业经营中遇到的金融问题。具体指:(1)掌握一价定律、套利、净现值、有效市场、代理理论、对风险与收益的权衡、信息不对称、优序融资、风险中性、传统金融问题的期权理解、现金管理、供应链金融等,并学会将这些概念及理论应用于实际。(2)全面了解企业各种融资机制和投资工具及风险管理手段。(3)运用定量方法进行金融财务决策。(4)了解IPO折价、资本结构、股利政策之谜等的理论与前沿发展,批判性思考公司金融领域中未有定论问题。(5)培养良好的

公司治理理念和商业道德文化。

#### 四、适用对象

本课程适用于金融专业硕士研究生。

#### 五、授课方式

##### (一) 互动式授课

教师使用 PPT 和板书来讲述并通过小型案例、播放视频、录像等辅助方式,讨论概念和理论的形成与应用。同时,教师也会鼓励学生分享他们的看法。

##### (二) 案例分析与讨论

教师会配备相应的专题案例,要求学生提前阅读。课堂上各小组将在教师的引导下分享各自分析结果,由教师进行点评和总结。

##### (三) 课堂练习

基于特定授课内容,教师会在课堂上布置一些小的习题,以加深学生对相关概念、工具和技术理解,让学生现场演算,教师公布答案。

##### (四) 作业与讲解

本课程为金融学基础课程,计算练习对于掌握课程内容必不可少。教师会在多数的课后布置作业,让学生应用相关工具和方法等进行计算分析。

教师和助教对学生作业进行批改,之后在下次课前对学生易错共性问题进行点评分析。

##### (五) 自学

要求学生按照课程进度阅读教材中相应章节和相关参考资料。

#### 六、课程内容

##### 第一章 公司金融学科概述

###### 1. 教学目的与要求

企业形式以及公司制企业的目标;三张财务报表的主要结构和特点,能够使用财务指标进行基本财务分析。

###### 2. 教学内容提要

(1) 什么是公司金融;公司金融三大问题:公司治理;投资估值;融资

(2) 公司的组织架构;财务总监、司库与总会计师的职能区分

(3) 股东至上与利益相关者;公司制与合伙制的区别

(4) 公司治理概念、控制权与现金流权的两权分离、代理与剥夺问题

(5) 财务现金流量;会计现金流量

###### 3. 教学重点、难点

公司治理与公司金融活动的相互关系及其重要性。企业现金流量的概念、计算及其在公司金融学中的重要作用。

##### 第二章 货币时间价值、净现值和证券估值

###### 1. 教学目的与要求

货币的时间价值;净现值(NPV)估值方法;债券和股票估值。

## 2. 教学内容提要

- (1) 净现值估值方法以及投资决策法则
- (2) 债券的现金流、价格、收益和估值
- (3) 债券价格的风险特性,债券收益曲线
- (4) 股票估值:股利折现模型,自由现金流估值模型,基于可比公司的估值

## 3. 教学重点、难点

用 NPV 方法作资本预算以及证券估值;债券风险特性。

## 第三章 资本预算的其他方法

### 1. 教学目的与要求

各类主要投资决策方法及优缺点。

### 2. 教学内容提要

- (1) 回收期法和折现回收期法
- (2) 平均会计收益法
- (3) 内部收益率法及其复杂性;多个 IRR 的问题、投资与融资项目投资决策、投资规模和时间顺序、相互排斥项目的选择问题

- (4) 盈利指数;独立项目与互斥项目、资本配置问题

- (5) 资本预算的实务:各种资本预算方法在实务中的运用情况比较

### 3. 教学重点、难点

运用内部收益率法进行投资决策时和互斥项目投资决策需要注意的问题。

## 第四章 不确定性中的投资决策方法

### 1. 教学目的与要求

盈亏平衡分析、敏感性分析、决策树及实物期权在不确定性条件下投资决策中的运用。

### 2. 教学内容提要

- (1) 决策树
- (2) 敏感性分析、场景分析、盈亏平衡分析
- (3) 蒙特卡罗模拟
- (4) 实物期权分析法

### 3. 教学重点、难点

敏感性分析、场景分析、实物期权在不确定性条件下投资决策中的运用。

## 第五章 案例讨论与小组汇报

### 1. 教学目的与要求

复习资本预算的各种基本方法,结合案例灵活运用。对公司治理现实问题有所了解。

### 2. 教学内容

结合中外经典案例,给予教师自由选择空间。

## 第六章 风险、资本成本与资本预算

### 1. 教学目的与要求

资本资产定价模型(CAPM)计算公司或项目的资本成本,进而做出资本预算决策。

## 2. 教学内容提要

- (1) 收益和风险的概念和度量,现代投资组合理论,资本资产定价模型
- (2) 资本资产定价模型中贝塔系数的解释和估算,资产贝塔和项目贝塔
- (3) 经营杠杆、财务杠杆对股权贝塔的影响
- (4) 流动性、市场微观结构与资本成本的关系

## 3. 教学重点、难点

贝塔系数的理论解释和实际估算;财务杠杆对股权贝塔的影响;加权平均资本成本的计算。

## 第七章 资本结构(I)

### 1. 教学目的与要求

MM 理论以及财务杠杆与公司价值间的关系。

### 2. 教学内容提要

- (1) 资本结构概念
- (2) 完美市场下的 MM 无关性理论
- (3) 非完美市场环境下的税收、财务困境成本、信息不对称和代理成本对资本结构的影响权衡理论、优序理论、代理成本理论(债务悬搁、资产替代)

### 3. 教学重点、难点

不考虑所得税、存在公司税以及存在个人税等三种情况下,资本结构与公司价值之间的关系。理解杠杆企业与无杠杆企业价值之间的关系。

## 第八章 资本结构(II)

### 1. 教学目的与要求

从代理成本理论出发来理解资本结构。掌握现实世界中典型资本结构情况。

### 2. 教学内容提要

- (1) 资本结构其他理论:市场择时、迎合理论、行为金融
- (2) 实践中的资本结构:中外企业资本结构的比较分析

### 3. 教学重点、难点

市场非理性行为对资本结构决策的影响。代理问题在资本结构中的普遍性。最优资本结构的存在性。

## 第九章 杠杆企业的估值方法

### 1. 教学目的与要求

调整净现值法、加权平均资本成本法、权益现金流量等估值方法。

### 2. 教学内容提要

- (1) 调整净现值法(APV)、加权资本成本法(WACC)、股权现金流法(FTE)
- (2) APV 方法在杠杆收购中的应用

### 3. 教学重点、难点

三种估值方法的区别及其适用情况。

## 第十章 股利与股利政策

### 1. 教学目的与要求

股利理论;股利政策与投资政策之间的关系。

## 2. 教学内容提要

- (1) 股利和股利政策的不同类型
- (2) 股利理论:股利无关理论、信号效应、客户效应、行为金融理论等
- (3) 股票回购与股利理论
- (4) 中国上市公司的股利政策

## 3. 教学重点、难点

现实中的股利政策与股利理论的关系。

## 第十一章 长期融资(I)

### 1. 教学目的与要求

公开发行股票(IPO)的程序和发行方式;发行价格确定方法以及新股发行成本;新股折价之谜。

## 2. 教学内容提要

- (1) 公开发行股票程序和发行方式
- (2) 股票发行价格的确定方法(询价制、拍卖制等);新股发行的成本
- (3) 私募发行和风险资本的特点

## 3. 教学重点、难点

公开发行与私募发行;新股折价的原因。

## 第十二章 长期融资(II)

### 1. 教学目的与要求

长期负债的类型和保护性条款;租赁融资决策;项目融资;租赁融资及其决策。

## 2. 教学内容提要

- (1) 短期债务融资的类型和成本计算
- (2) 长期负债的类型和保护性条款
- (3) 租赁融资的类型和特点及决策:融资租赁;经营租赁
- (4) 租金的决定因素和计算方法

## 3. 教学重点、难点

租赁融资决策。

## 第十三章 金融衍生工具

### 1. 教学目的与要求

期权的概念和期权价值影响因素;期权定价模型;认股权证与可转换债券。

## 2. 教学内容提要

- (1) 影响期权价值的因素;卖权—买权平价关系
- (2) 期权定价模型:二项式期权定价模型和BLACK-SHOLES 期权定价模型
- (3) 传统公司金融的期权视角:资本结构选择与期权;项目投资与期权
- (4) 认股权证与可转换债券

## 3. 教学重点、难点

期权估值方法及其在资本预算中的应用。

## 第十四章 案例讨论与小组汇报

### 1. 教学目的与要求

负债企业的估值计算,对中国企业的长期融资行为和资本结构能够掌握。

### 2. 教学内容

结合中外经典案例,给予教师自由选择空间。

## 第十五章 长短期融资计划

### 1. 教学目的与要求

制定长期融资计划的方法;外部融资需求量和增长率的确定;经营周期和现金周期;短期财务计划基本内容及其政策;制定短期融资计划的方法。

### 2. 教学内容提要

(1) 制定长期融资计划的方法财务计划模型

(2) 销售收入百分比法;可持续增长率模型

(3) 制定短期融资计划的方法

(4) 经营周期与现金周期

### 3. 教学重点、难点

外部融资需求量、可持续增长率的测算。

## 第十六章 营运资本管理和信用管理

### 1. 教学目的与要求

现金管理的概念、目标现金余额、现金加速回收和延期支付;销售条件、信用政策的含义和信用分析;收账期和账龄表来分析企业的短期财务状况。

### 2. 教学内容提要

(1) 现金加速回收和延期支付的方法

(2) 销售的信用政策:信用周期与现金折扣

(3) 如何利用商业信用融资:供应链融资

### 3. 教学重点、难点

现金和存货管理的模型分析法;现金收支管理;最优信用政策的确定。

## 七、考核要求

1. 出勤占 5%,将根据学生出勤进行考核。

2. 作业完成和小组讨论占 20%,学生必须完成课后作业并按时提交;案例要求小组分析,并在期中进行汇报。

3. 期中考试占 25%,期末考试占 50%,其中期末考试是闭卷。

## 八、编写成员名单

李曜(上海财经大学)、刘莉亚(上海财经大学)

## 06 衍生金融工具

### 一、课程概述

本课程是现代金融的创新发展,在风险管理、资产组合、投机、套利、金融产品开发和金融创新中发挥着不可替代的作用。本课程有着现代金融人才必备的专业知识,是金融专业硕士培养计划中的核心课程之一,是其专业能力十分重要的组成部分。本课程较为全面地介绍了国际金融市场上出现的多种金融衍生工具,包括远期、期货、互换、期权、信用衍生产品和混合型金融产品。对金融衍生工具的基本原理、风险特征、产品性质、资产定价、运用方法、对冲机制作了系统阐述;同时紧密联系我国金融衍生产品发展现状,注重金融衍生工具在实践中的运用。本课程通过基本理论和实践运用的结合,促进学生对金融衍生工具的深刻理解和熟练掌握,提高学生运用金融衍生工具解决实际问题的能力。

### 二、先修课程

本课程是专业性、技术性较强的核心课程,需要有相应的前期知识作为其学习的基础。具体课程有:经济学、货币金融学、公司金融、投资学、固定收益证券、数学分析、概率论。

### 三、课程目标

本课程的教学目标是通过系统地对衍生金融工具学习,使学生掌握衍生金融工具的基本知识、基本原理、定价方法,能够熟悉运用套期保值、投机和套利的基本技能,能够掌握和运用无套利定价、风险中性定价和分解组合原理。并在此过程中突出金融工程的思想和方法,培养学生的创新思维、优化思维、发散思维和风险思维。通过案例教学、课程论文、课题研究、专题讨论、实践操作,促进学生对金融工程知识、技能、方法和思维的融会贯通,锻炼和培养学生创造性地运用衍生金融工具和基本原理解决实际问题的能力。

### 四、适用对象

本课程适用于金融专业硕士研究生的核心课程衍生金融工具的教学,体现了专业硕士培养中知识的系统性、学习的探索性、能力的实用性的特征。

### 五、授课方式

本课程教学方式和方法主要体现在三个结合上:一是课堂教学、课后练习相结合;二是理论教学、实践训练和研究探索相结合;三是思维训练与能力培养相结合。

### 六、课程内容

#### 第一章 衍生金融工具概论

教学主要内容:(1) 衍生金融工具的概念;(2) 衍生工具简介;(3) 衍生证券的交易者。

- 重点:衍生金融工具的分类、衍生金融工具的主要功能。
- 难点:衍生金融工具的基本特征。

## 第二章 远期合约

教学主要内容:(1) 远期合约概述、特点和种类;(2) 商品远期交易的产生、发展和运用;(3) 远期外汇合约概念和特点、即期汇率、远期汇率、远期外汇合约的交割、盈亏计算、远期外汇交易的作用;(4) 远期利率协议的概念、特点、功能、风险、盈亏计算和运用;(5) 远期外汇综合协议产生、概念、特点、分类和运用;(6) 中国远期市场的发展。

- 重点:远期外汇合约、远期利率协议、远期外汇综合协议。
- 难点:远期外汇综合协议。

## 第三章 期货市场及期货合约套期保值应用

教学主要内容:(1) 期货交易所的产生、发展以及中国的期货市场;(2) 期货合约的内容与特征;(3) 期货交易;(4) 期货市场的监管;(5) 利用期货合约套期保值;(6) 基差及基差风险;(7) 基差风险的原因。

- 重点:远期合约与期货合约之间的比较,期货市场的运行,平仓的概念,证金账户的管理,盯市结算。
- 难点:基差及基差风险,最佳套期比率。

## 第四章 远期和期货的定价

教学主要内容:(1) 预备知识;(2) 远期/期货合约定价;(3) 股票指数期货;(4) 货币的远期和期货合约;(5) 商品期货;(6) 远期和期货价格的一般结论。

- 重点:不同远期/期货合约的定价公式,如何运用这些定价公式为股指期货、外汇期货、商品期货等进行定价,以及期货价格和预期的将来即期价格之间的关系等。
- 难点:无套利均衡分析方法;各种期货的定价与套利方案的设计。股指期货的套期保值应用。

## 第五章 利率期货

教学主要内容:(1) 预备知识;(2) 长期和中期国债期货;(3) 短期国债期货;(4) 欧洲美元期货;(5) 久期。

- 重点:远期利率协议的定价,中长期国债、短期国债和欧洲美元期货的报价、现金价格,以及利率期货在投机、套期保值以及其他利率风险管理领域的运用。
- 难点:中长期国债期货合约特殊的定价方式;短期国债期货的套利。

## 第六章 互换

教学主要内容:(1) 概述;(2) 利率互换;(3) 货币互换。

- 重点:互换现金流的分析;互换比较优势原理的理解;互换定价的计算等。
- 难点:互换现金流的分析;互换比较优势原理的理解;互换定价的计算等。互换应用中资产转换和负债的转换。

## 第七章 期权市场概述

教学主要内容:(1) 期权概述;(2) 金融期权与类似金融工具的比较;(3) 股票期权合约的构成;(4) 期权交易运作;(5) 法制规章管理;(6) 投资者相关费用。

- 重点:各类期权型金融工具之间的比较分析;期权合约的主要内容;期权市场的各类交易者

的特点;期权交易中佣金和保证金的计算等。

- 难点:各类期权型金融工具之间的区别;期权交易中佣金和保证金的计算等内容。

### 第八章 期权价格性质

教学主要内容:(1) 影响期权价格的因素;(2) 期权价格的上下限;(3) 提前执行美式期权合理性;(4) 期权价格曲线的形状;(5) 看涨期权与看跌期权之间的平价关系。

■ 重点:欧式期权的上下限,美式期权的上下限,美式期权提前执行的可能性,期权价格曲线的形状;看涨期权与看跌期权之间的平价关系。

■ 难点:无风险利率对期权价格的影响可以从两个角度来考察,提前执行无收益资产美式看涨期权的合理性,提前执行无收益美式看跌期权是否合理。

### 第九章 期权交易策略

教学主要内容:(1) 标的资产与期权组合;(2) 差价组合;(3) 期差组合;(4) 对角组合;(5) 组合期权。

■ 重点:熊市差价期权的损益;熊市差价期权的损益;蝶式差价期权的损益;看涨期权的正向牛市对角组合的损益。

■ 难点:蝶式差价期权的损益;看涨期权的正向牛市对角组合的损益。

### 第十章 二叉树模型

教学主要内容:(1) 单步二叉树图;(2) 风险中性估值;(3) 两步二叉树图;(4) 美式期权估值;(5) Delta;(6) 二叉树模型在实际中的应用。

■ 重点:用二叉树图方法对期权进行估值的基本思路;风险中性估值原理;Delta 的含义和计算股票期权的 Delta;利用二叉树图,可以计算在每个时间步股票价格变动的 Delta。

■ 难点:二叉树图方法对期权进行估值;风险中性估值原理;Delta 的动态对冲。

### 第十一章 股票价格的行为模式

教学主要内容:(1) 随机过程;(2) 弱式效率市场假说与马尔可夫过程;(3) 维纳过程;(4) 股票价格的行为过程;(5) Ito 定理;(6) Ito 定理的应用。

■ 重点:马尔可夫过程与效率市场的关系;维纳过程、一般维纳过程、Ito 过程的特征,漂移率和方差率,变量的均值与方差;几种过程的内在联系和变化。Ito 定理及其运用。

■ 难点:Ito 过程的特征,漂移率和方差率,变量的均值与方差;Ito 定理及其运用。

### 第十二章 布莱克—舒尔斯期权定价模型

教学主要内容:(1) 布莱克——舒尔斯微分方程;(2) 风险中性定价原理对期权的定价;(3) 有收益资产的期权定价公式。

■ 重点:布莱克——舒尔斯微分方程;布莱克——舒尔斯微分方程的推导;风险中性定价原理;布莱克——舒尔斯期权定价公式;有收益资产的期权定价公式。

■ 难点:布莱克——舒尔斯微分方程的推导;风险中性定价原理;布莱克——舒尔斯期权定价公式。

### 第十三章 奇异期权

教学主要内容:(1) 非标准美式期权的类型与估值思路;(2) 远期生效期权的概念与价值;(3) 复合期权的概念和定价;(4) 后定期权的概念与定价;(5) 障碍期权的概念、类型与定价;(6) 两值期权的类型和定价;(7) 回望期权的概念与定价;(8) 叫停期权的概念和定价;(9) 亚

式期权的概念、类型和定价;(10) 一项资产换取另一项资产的期权的定价;(11) 包含几种资产的期权的概念和定价思路;(12) 静态期权复制。

- 重点:奇异期权的种类及运用。
- 难点:奇异期权的性质、定价及构造。

#### 第十四章 希腊字母避险和交易策略

教学主要内容:(1) 敏感度分析;(2) Delta 对冲组合收益与负的市场波动率风险溢价;(3) 希腊字母的综合运用。

- 重点:Delta、Gamma、Theta、Rho、Vega 定义的内涵;希腊字母风险的联动性;交易策略的脆弱性与反脆弱性。
- 难点:风险的系统性管理;希腊字母的综合运用。

#### 第十五章 信用衍生产品

教学主要内容:(1) 信用违约互换;(2) 信用指数;(3) 信用违约互换的估值;(4) CDS 的远期和期权;(5) 总收益互换;(6) 篮子信用违约互换;(7) 债务抵押债券(CDO);(8) 一篮子 CDS 和 CDO 的概念与估值;(9) 我国信用衍生产品的发展。

- 重点:信用违约互换、总收益互换、信用期权、债务抵押债券(CDO)的交易原理。定价和运用。
- 难点:信用违约互换、总收益互换、信用期权、债务抵押债券(CDO)的定价。

### 七、考核要求

本课程注重考核学生学习过程、理论联系实际的能力、创新和拓展的能力。通过平时作业、案例分析、小组讨论、课程论文、期末测试等多种形式综合评价学生的学习成绩。课程总成绩结构如下:

1. 作业完成占 20%。
2. 案例分析、模拟训练、实践体验、小组讨论和课堂互动占 20%。
3. 课程论文占 20%。
4. 期末测试占 40%。

### 八、编写成员名单

王晋忠(西南财经大学)、张桥云(西南财经大学)、方能胜(西南财经大学)、冯建芬(对外经济贸易大学)、葛永波(山东财经大学)