

# 公司金融复习指引

---

武汉大学本科金融学专业 2018（秋）公司金融  
授课人：刘岩

# 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。