

西南财经大学《公司金融》教学实施方案

一、课程基本信息

课程名称：公司金融

课程代码：

学 分：4

学 时：线下学时：3 学时/课，共 48 学时

线上学时：3 学时/课，共 48 学时

期中考试：共 4 学时（不占用正常授课学时）

二、任课教师、助教、教室等情况

（一）任课教师：许志，金融学博士、副教授

办公室：格致楼 311

答疑辅导时间：周三 14:00—17:00

电子邮件：xuzhi@swufe.edu.cn

（二）助 教：张曼、金融硕士研究生

答疑辅导时间：周二和周四 18:00—21:00

答疑辅导地点：格致楼 311

电子邮件：191955263@qq.com

（三）课程资源：

<https://www.icourse163.org/course/SWUFE-1001651001>（简称：MOOC）

（四）教 室：B407

实 验 室：I202

（五）上课时间：周二 8:30—11:05

（六）纪 律：1、无特殊情况，不允许无故缺课。

2、每次作业须在规定时间内提交。

3、按照要求做好课前预习和课后复习。

三、阅读材料

（一）必备教材：

《公司理财(原书第 3 版)》，乔纳森·伯克 (Jonathan Berk)，彼德·德马佐 (Peter DeMarzo)，中国人民大学出版社 (2014 年 7 月 1 日)（简称 CF）

（二）参考教材

1. 《公司理财(原书第 11 版)》，斯蒂芬 A.罗斯 (Stephen A.Ross)等，机械工业出版社 (2017 年 7 月 1 日)（Ross）

2. 《应用公司财务（第三版）》，阿斯沃斯·达摩达兰，中国人民大学出版社（ACF）

3. 《财务管理·以 Excel 为分析工具(原书第 4 版)》，格莱葛 W.霍顿 (Craig

W.Holden), 机械工业出版社 (2014 年 10 月 1 日)

(三) 工具准备

Excel: 本门课程将讲授如何使用 Excel 进行金融计算, Excel 2010 以上版本会确保支持本课程所涉及的全部公式

金融计算器: 本门课程将介绍如何使用金融计算器实现相应计算, 推荐 HP 12c Platinum 和 TI BA II PLUS, 学生可以任意选择一款

四、课程内容概要

(一) 课程目标

本门课程从公司这种所有制形式入手, 解读公司的投资决策、融资决策以及分配决策的内在逻辑, 探索公司价值最大化的实现路径。本课程的特点在于理论性与实践性并重。一方面, 我们深入探讨公司金融理论的思想内涵; 另一方面, 我们还强调使用上述理论理解中国金融实践, 并发现中国公司金融实践的特点所在。同时注重用 Excel 和金融计算器实现公司金融学涉及到的计算与模型构建, 从而突出金融学理论的应用性。此外, 本课程的特点还体现在学习的形式上。我们将采取线上和线下混合式教学形式, 侧重对于学生自主学习能力以及思辨能力的提高。学习完本课程, 学员将能够熟练使用相关知识对杠杆公司以及投资项目进行估值, 同时从理论上能够深入地理解公司的资本结构以及股利政策对公司价值的影响。学习完本课程, 学生可以获得如下能力:

- 1、深刻理解公司投资决策、融资决策和分配决策的相关理论;
- 2、具备将上述理论应用于解决实际问题的能力;

(二) 教学内容

序号	内容	知识点	线下学时 (线上学时)
1	课程简介	什么是公司金融学?	3 (3)
		公司经营的目标是什么?	
2	基础模块	货币资金的时间价值	14 (12)
		利率	
		债券定价	
		股票定价	
		期中考试 (1)	
3	投资决策	投资决策工具	12 (12)

		资本预算基础：现金流估计	
		资本预算基础：贴现率估计	
4	融资决策	完美市场的资本结构理论	8 (6)
		非完美市场的资本结构理论	
		期中考试 (2)	
5	投资估值	杠杆企业的估值模型	6 (9)
		投资估值综合案例分析	
6	分配决策	完美市场的分配决策	6 (6)
		非完美市场的分配决策	
7	总结	期末串讲	3
课时总计： 100 学时		45 (课程教授) +48(线上学习)+4 (期中考试) +3 (期末串讲)	

(三) 考核方式

考试形式	考察内容	考察方式	分值
出勤	课堂出席情况	随机点名	10
作业	各部分掌握情况	课前和课后的线上作业	25
期中考试 I	前 5 周课程章节测试	闭卷考试	10
期中考试 II	6-10 周课程章节测试	闭卷考试	10
课程论文	上市公司估值报告	小组提交	20
期末考试	课程教学内容	闭卷考试	25

(四) 课程要求

1. 出勤：保证按时出勤是学习本门课程的先决条件，课堂上的表现也有利于加深授课教师对于学生的了解。本门课程将进行随机点名，3 次点名未到者，此部分成绩记 0 分。每人有一次请假的机会，但是要提供相应证明材料并在课前得到任课教师的批准。5 次点名未到者将无资格参加本门课程的期末考试。

2. 课前作业：在开学之初，所有学生登录到“中国大学 MOOC”网为本课提供的 SPOC (Small Private Online Courses) 平台 (注册方法另行通知)。每次课堂讲授之前，学生需根据安排通过观看视频先行自学相应内容，并完成作业，作业均为客观题，主要侧重对于基础知识的考察，在课堂讲授前截止，作业成绩计入期末总分，逾期作业视为 0 分。先行自学的目的是帮助学生做好课前预习，带着问题来上课。

3. 课后作业：课堂讲授结束之后，学生需在 Myfinancelab (注册方法另行通

知)上完成线上作业,这部分作业主要考察学生综合运用知识解决实际问题的能力,学生将有一周时间完成课后作业,作业成绩计入期末总分,逾期作业视为0分。

4. 文献阅读作业:为了帮助学生加深对于基础理论知识的理解,本门课程还会指定一些文献及参考资料,我们将采取课堂随机抽查回答与提前指定汇报相结合的方式考察,所涉及的知识点将反映在期末考试中。

5. 期中考试:本门课程将进行两次期中考试,考试形式为闭卷,不占用正常授课时间,目的是对相应的章节进行阶段性考察。除非考生生病严重,并有相应证明,否则期中考试将不设补考,请确保按时参加。

6. 期末考试:期末考试由学校统一组织,考试形式为闭卷,考察内容涵盖本学期所有所学知识,包括但不限于教材内容。考试安排及纪律请参考学校的统一要求。

7. 课程论文:学生将以小组为单位,使用本学期所学知识对任意一家新三板上市公司进行估值分析,并于期末考试后提交估值报告。小组成员最多不超过5人,报告正文为宋体五号字,无篇幅限制,但要满足必要项目及排版要求,其他详细要求将另文通知。

8. 答疑:请同学们充分利用助教每周两次的固定答疑时间以及授课教师的每周一次的坐班时间。同时,结合中国大学 MOOC 网,我们还会有定期的网络直播时间(具体信息另行通知),充分利用上述机会将有助于加深对于所学知识的理解。

五、教学安排

周数	日期	讲授内容	作业及阅读
1	2017 年 9 月 11 日	课程简介： 1. 介绍课程实施方案（SPOC、Myfinancelab 和雨课堂注册） 2. 什么是公司金融学？ 3. 公司经营的目标是什么？ 4. 讨论：在我国能将股价最大化作为公司的经营目标吗？	1. MOOC 第一讲并完成平台作业（9 月 17 日截止） 2. 阅读：CF 第一章、ACF 第二章、Ross 第一章 3. 线上作业：Myfinancelab H1 4. 自学：MOOC 第二讲（上）并完成平台作业（9 月 17 日截止） 5. 推荐阅读： Porta, Rafael, Florencio Lopez - de - Silanes, and Andrei Shleifer. "Corporate ownership around the world." <i>The journal of finance</i> 54.2 (1999): 471-517.
2	2017 年 9 月 18 日	基础模块 I： 1. 评讲上周作业 2. 讨论：股权集中的作用是什么？ 3. 利率和简单的货币资金时间价值问题	1. 阅读：CF 第四章（4.1-4.3）和第五章（5.3-5.4）、Ross 第四章（4.1-4.3） 2. 线上作业：Myfinancelab H2
3	2017 年 9 月 25 日	基础模块 II： 1. 评讲上周作业 2. 复杂的货币资金时间价值问题	1. 阅读：CF 第四章（4.5-4.8）和第五章（5.1-5.2）、Ross 第四章（4.4-4.6） 2. 线上作业：Myfinancelab H3 3. 自学：MOOC 第二讲（中）并完成平台作业（10 月 8 日截止）
4	2017 年 10 月 2 日	国庆节放假	在线直播答疑：斗鱼网（10 月 8 日 20:00-22:00）
5	2017 年 10 月 9 日	基础模块 III： 1. 评讲上周作业 2. 一价定律	1. 阅读：CF 第三章 2. 线上作业：Myfinancelab H4 3. 自学：MOOC 第二讲（下）并完成平台作业（10 月 15 日截止）

		3. 讨论：为什么各国巨无霸价格不一样？	4. 推荐阅读 Shleifer and R. Vishny, “Limits of Arbitrage,” Journal of Finance, 52 (1997): 35–55. M. Rubinstein, “Rational Markets: Yes or No? The Affirmative Case,” Financial Analysts Journal(May/June 2001): 15–29.
6	2017 年 10 月 16 日	基础模块 IV： 1. 评讲上周作业及推荐阅读材料 2. 债券定价和股票定价	1. 阅读：CF 第六章（6.1-6.2）和第九章（9.1-9.3）、Ross 第八章（8.1/8.4/8.5）和第九章（9.1-9.4） 2. 线上作业：Myfinancelab H5 3. 自学：MOOC 第三讲并完成平台作业（10 月 22 日截止）
	具体时间待定	期中考试 I	
7	2017 年 10 月 23 日	投资决策 I： 1. 评讲上周作业及期中考试情况 2. 净现值法（NPV） 3. 内部收益率法（IRR） 4. 其他方法（回收期法、贴现回收期法和盈利指数法） 5. 投资期不等的项目评估	1. 阅读：CF（4.4/4.9/7.1-7.5）、Ross 第五章以及 6.4（Equivalent Annual Cost Method） 2. 线上作业：Myfinancelab H6 3. 自学：MOOC 第四讲并完成平台作业（10 月 29 日截止） 4. 推荐阅读： R. Graham and Campbell R. Harvey, “The Theory and Practice of Corporate Finance: Evidence from the Field,” Journal of Financial Economics 60 (2001).
8	2017 年 10 月 30 日	投资决策 II： 1. 评讲上周作业及阅读材料 2. 自由现金流估计 3. 盈亏平衡分析、情景分析和敏感性分析 4. 现金流估计的中国实践	1. 阅读：CF 第八章、Ross 第六章（6.1-6.3） 2. 线上作业：Myfinancelab H7 3. 推荐阅读： M. Rubinstein, “Great Moments in Financial Economics: I. Present Value,” Journal of Investment Management (First Quarter 2003).
9	2017 年 11 月 6 日	投资决策 III： 1. 评讲上周作业及阅读材料 2. 贴现率的估计	1. 阅读：CF 第十二章、Ross 第十三章 2. 线上作业：Myfinancelab H8 3. 自学：MOOC 第五讲并完成平台作业（11 月 12 日截止）

		3. 贴现率估计的中国实践	4. 推荐阅读：中国资本市场投资估值参数表 5. 推荐书目： Grabowski, Roger J., James P. Harrington, and Carla Nunes. 2017 Valuation Handbook-US Guide to Cost of Capital. John Wiley & Sons, 2017.
		资本预算的整体框架	在线直播答疑：斗鱼网（11 月 12 日 20:00-22:00）
10	2017 年 11 月 13 日	融资决策 I： 1. 评讲上周作业 2. 资本结构问题的提出 3. 无税情况下的 MM 定理	1. 阅读：CF 第十三章、Ross 第十六章 2. 线上作业：Myfinancelab H9 3. 自学：MOOC 第六讲并完成平台作业（11 月 19 日截止） 4. 推荐阅读： MM's original paper: F. Modigliani and M. Miller, "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment," American Economic Review 48(3) (1958): 261–297.
11	2017 年 11 月 20 日	融资决策 II： 1. 评讲上周作业及阅读材料 2. 有税情况下的 MM 定理 3. 其他市场摩擦对资本结构的影响	1. 阅读：CF 第十四章和第十五章、Ross 第十七章 2. 线上作业：Myfinancelab H10 3. 自学：MOOC 第七讲并完成平台作业（11 月 26 日截止） 4. 推荐阅读： M. Harris and A. Raviv, "The Theory of Capital Structure," Journal of Finance 46 (1991): 197–355.
	具体时间待定	期中考试 II	
12	2017 年 11 月 27 日	投资估值 I： 1. 评讲上周作业、阅读材料以及期中考试情况 2. 加权平均资本成本法（WACC） 3. 调整现值法（APV）	1. 阅读：CF 第十七章、Ross 第十八章 2. 线上作业：Myfinancelab H11 3. 推荐阅读： T. Luehrman, "Using APV: A Better Tool for Valuing Operations," Harvard Business Review 75 (1997): 145–154;

		4. 权益现金流法 (FTE) 5. 总结: 不同方法的比较	
13	2017 年 12 月 4 日	投资估值 II: 1. 评讲上周作业及阅读材料 2. 投资估值的综合案例分析 http://jupyter.swufe.edu.cn/	1. 阅读: CF 第十八章 2. 布置课程论文细节 3. 自学: MOOC 第七讲并完成平台作业 (12 月 10 日截止) 4. 推荐书目: Goedhart, Marc, Tim Koller, and David Wessels. "Valuation: Measuring and managing the value of companies." (2015).
14	2017 年 12 月 11 日	分配决策 I: 1. 评讲上周作业 2. 完美市场的分配决策 3. 税收对分配决策的影响	1. 阅读: CF 第十六章 (16.1-16.3)、Ross 第十九章 (19.1-19.5) 2. 线上作业: Myfinancelab H12 3. 推荐阅读: F. Allen and R. Michael, "Payout Policy," in G. Constantinides, M. Harris, and R. Stulz, eds., Handbook of the Economics of Finance: Corporate Finance Volume 1A (Elsevier, 2003).
15	2017 年 12 月 18 日	分配决策 II: 1. 评讲上周作业及阅读材料 2. 非完美市场的分配决策 3. 分配政策的中国实践	1. 阅读: CF 第十六章 (16.4-16.7)、Ross 第十九章 (19.6-19.10) 2. 线上作业: Myfinancelab H13 3. 推荐阅读: K. Dewenter and V. Warther, "Dividends, Asymmetric Information, and Agency Conflicts: Evidence from a Comparison of the Dividend Policies of Japanese and U.S. Firms," Journal of Finance 53 (1998): 879-904;
16	2017 年 12 月 25 日	期末串讲及总复习	