

一、课程及教师基本信息

课程名称 (中/英文)	中级财务管理		Intermediate Corporate Finance		
课程编号		学分	3		
课程性质	专业必修		授课对象	财务专业本科3年级	
先修课程要求	会计学、经济学				
任课 教师 信息	姓名	张志强	职称	副教授	
	办公时间及地点	周 1-5 下午非上课非开会时间, 明商 817			
	办公电话、邮箱地址	82500492、zhangzhiqiang@rbs.org.cn			
助教 信息	姓名	待定			
	助教办公(答疑或辅导)时间				
	邮箱地址				
课程教 学目标	财务管理是学生学习 and 理解现实管理问题的专业基础。本课程的教学目的在于, 在主流理论的基础上, 引导学生进一步深入理解财务的学科本质和基本特征以及核心财务概念、原理, 把握财务理论的脉络主线, 掌握财务的定量决策技术, 具备解释、分析和解决现实财务问题的思路与技能。				
课程简 介	本课程主要内容包括正确理解财务的本质、掌握计算任意付息频率债券在任意时间价值的正确方法、计算股票价值的正确方法和投资评估与决策的正确方法, 培养学生能够正确考虑投资中的实物期权和全部风险确定贴现率、计算公司最优资本结构(债务比率)的正确方法, 掌握银行贷款决策(含利率确定)的基本技术。所谓正确方法这里是指经过严格逻辑推导得到的具有理论合理性和应用可行性的财务/金融(定量)模型。				
考核 方式	平时考核(占 总成绩的 50%)	考核类型	课程作业	课堂表现	期中考试
		占平时考核比例	80%	20%	无
	期末考核	闭卷笔试, 占总成绩的 50%。有关财务学科的定性理解与定量方法和应用模型解决财务分析和决策问题。			
学习 要求	通过听课和阅读、思考, 加强对专业的理解和解决问题的能力, 从概念、逻辑和定量三个层次上掌握财务理论与方法。理解财务的本质, 明白如何判断一个财务问题的重要性, 如何才能解决重要的财务问题, 掌握计算任意付息频率债券在任意时间价值的正确方法, 掌握计算股票价值的正确方法, 掌握投资评估与决策的正确方法, 能够考虑全部风险计算价值或确定贴现率, 掌握计算公司最优资本结构(债务比率)的正确方法, 掌握贷款决策(含利率确定)的基本技术。				

二、教学进度及基本内容

教学周	章节名称	讲授内容及掌握程度	研究型学习要求	
			学习内容	学习时间 (小时)
1	第1讲 财务导论	财务决策、财务的本质、研究的对象、学科基本特性、若干基本关系、财务学科的任务。	复习、思考、自由讨论	3
2	第2讲 价值决定与评估	价值决定原理；价值评估方法；有效利率以及连续复利下的终值与现值；应用 Excel 实现相关计算。课后作业，记录课程学习收获，查阅行为金融相关资料，分组准备讨论发言。	复习、查阅资料	5
3	讨论课	行为金融辨析	思考、总结、预习	3
4	第3讲 债券价值评估	债券的收益与风险、简单债券的年初价值、任意付息频率普通债券的期初价值、普通债券在任意时间的价值、可转换债券的价值。	复习、思考、预习	3
5	第4讲 股票价值评估	股票价值、股票的收益与风险、Gordon增长模型、ZZ 增长悖论、ZZ 增长模型、相对价值评估、理论比率模型。	查阅财经网站股票信息、小组讨论	5
6	案例讨论：股票的价值	运用正确、合理的方法，从某潜力行业中选择低估股票，并分析、评估股票价值及其增长潜力。	调研了解现实股票评估与投资决策	3
7	第5讲 期权价值评估	期权的概念、期权的头寸、期权的内在价值、期权的价值、期权套利原理、布莱克-舒尔斯模型、实物期权、资产价值的来源。课后作业，记录课程学习收获，查阅市场有效性假说相关资料，分组准备讨论发言。	复习、查阅资料	6
8	讨论课	市场有效性辨析	思考、总结、预习	3
9	第6讲 实业投资决策	投资评估方法：回收期、净现值、内部利润率，投资风险的考虑。	复习、预习	3
10	第6讲 实业投资决策	投资中的实物期权：增长的期权、等待的期权、放弃的期权。	调研了解现实投资评估与投资决策	3
11	第7讲 风险收益关系	收益与风险的基本关系、投资组合的收益与风险、资本资产定价模型（CAPM）、贴现率难题、确定当量与	复习、预习	5

教学进度安排

		ZZ 确定当量模型、ZZ 约当系数模型、考虑全部风险的资本资产定价模型。		
12	第 8 讲 银行贷款决策	股权与债权价值的期权含义，债务担保的价值，贷款的风险，债务的破产成本，贷款的风险补偿，贷款的利率，模型的应用。课后作业，查阅贴现率研究相关资料，分组准备讨论发言。	查阅资料，了解风险收益关系研究的演进过程	6
13	讨论课	贴现率辨析	思考、总结、预习	3
14	第 9 讲 筹资与资本结构决策	融资决策的考虑，最优资本结构难题，MM 模型，权衡模型、融资顺序理论。		3
15	第 9 讲 筹资与资本结构决策	ZZ 节税收益模型、ZZ 破产成本模型，ZZ 杠杆模型，若干典型情况下的模型扩展，对若干资本结构之谜的解释。课后作业，记录课程学习收获。	思考、总结、复习	3
16	机动时间	由于内容较深，时间较紧，前面的安排可能时间不够。	总结、复习	
17	总结和复习	融会贯通全部内容	复习	

三、推荐教材及阅读文献（包括按章节提供必读文献和参考文献）

推荐教材

张志强，《高级财务：理论创新与决策应用》，北京大学出版社，2012 年 1 月。

阅读书目

张志强，《期权理论与公司理财》，华夏出版社，2007 年 10 月。

Zhiqiang Zhang, Finance: Fundamental Problems and Solutions, Springer, June 2013.

罗斯（Ross.S.A.）等著，吴世农等译，公司理财（最新版或任意一版），机械工业出版社。

尤金·F·布里格姆等著，张志强等译，财务管理基础（最新版或任意一版），中信出版社。

阅读《货币战争》；观看《Inside Job》。

阅读文章

要求同学阅读但不限于以下文章（顺序按照教学内容的先后顺序排列）。希望同学广泛查阅财务、金融类杂志，扩大阅读范围。培养为探求真理而查找和阅读的习惯。在目前情况下，关键词查询可以方便迅速地查找到有关某个主题的研究论文。

Chew, I. Keong, and Ronnie J. Clayton. "Bond Valuation: A Clarification." *The Financial Review* 18 (May 1983): 233-236.

Dichev, Ilija D., 1998, Is the risk of bankruptcy a systematic risk? *Journal of Finance* 53, 1131-1147.

Fama Eugene F. and French Kenneth R., 1996, Multifactor explanations of asset pricing anomalies, *Journal of Finance* 51, 55-84.

Gordon, M.J, 1962, The Savings Investment and Valuation of a Corporation, *The Review of Economics and Statistics*, vol. 44, no. 1: 37-51.

Sanjiv Ranjan Das, Darrell Duffie , Nikunj Kapadia and Leandro Saita, 2007, Common Failings: How Corporate Defaults are Correlated, *Journal of Finance* 62, 93-117.

Beaver, William, and Dale Morse. 1978. "What Determines Price-Earnings Ratios?" *Financial Analysts Journal*, vol. 34, no. 4 (July/August): 65-76.

Fama, Eugene and French, Keneth R. 1998. "Value versus Growth: The International Evidence", *Journal of Finance*, 53 (1998): 1975-1999.

Paul D. Kaplan, 2008, Why Fundamental Indexation Might or Might Not Work, *Financial Analysts Journal*, vol. 64. no. 1: 30 - 39.

William P Dueks, Zhuoming Peng, Philip C English II, 2006, How Do Practitioners Value Common Stock? *Journal of Investing*, vol. 15. no. 3: 90 - 99.

Black F. and Scholes M., 1973, The Pricing of Options and Corporate Liabilities, *Journal of Political Economy* 81, 637-654.

Merton R. C., 1973, Theory of Rational Option Pricing, *Bell Journal of Economics and Management Science* 4 (4), 141-183.

Cox, J. C.; Ross, S. A.; Rubinstein, M. (1979). "Option pricing: A simplified approach". *Journal of Financial Economics* 7 (3): 229.

Gordon A. Sick (1986), A Certainty–Equivalent Approach to Capital Budgeting, *Financial Management*, Vol. 15, No. 4 (Winter), 23–32.

A. A. Robichek and S. C. Myers (1966), Conceptual Problems in the Use of Risk–Adjusted Discount Rates, *Journal of Finance* (December), 727–730.

C. Gollier (2002), Discounting an Uncertain Future, *Journal of Public Economics*, 85, 149–166.

C. Gollier (2002), Time Horizon and the Discount Rate, *Journal of Economic Theory*, 107(3): p463–73.

C. Gollier (2002), Time Diversification, Liquidity Constraints, and Decreasing Aversion to Risk on Wealth, *Journal of Monetary Economics* 49 (8), 1439–1459.

C. Gollier, Pratt, J.W. (1996), Risk Vulnerability and the Tempering Effect of Background Risk, *Econometrica* 64 (6), 1109–1123.

C. Gollier, Zeckhauser, R.J. (2002), Horizon Length and Portfolio Risk, *Journal of Risk and Uncertainty* 24 (4), 195–212.

C. S. Hong and L. F. Herk (1996), Increasing Risk Aversion and Diversification Preference, *Journal of Economic Theory* 70 (2), 180–200.

Dale F. Gray, Robert C. Merton and Zvi Bodie (2007), Contingent Claims Approach To Measuring and Managing Sovereign Credit Risk, *Journal of Investment Management*, Vol. 5, No. 4, 5–28.

David A. Hennessy and Harvey E. Lapan (2006), On the nature of certainty equivalent functionals, *Journal of Mathematical Economics* (December), Elsevier, vol. 43(1), pages 1–10.

D. Pearce, B. Groom, C. Hepburn, Koundouri, (2003), Valuing the Future: Recent Advances in Social Discounting, *World Economics*, 4(3), 121–141.

E. Fama (1977), Risk–Adjusted Discount Rates and Capital Budgeting under Uncertainty, *Journal of Financial Economics* (August), 3–24.

Gordon A. Sick (1986), A Certainty–Equivalent Approach to Capital Budgeting, *Financial Management*, Vol. 15, No. 4 (Winter), 23–32.

J. L. Becker and R. K. Sarin (1987), Lottery Dependent Utility, *Management Science* 33, 1367–1382.

M. J. Machina (1987), Choice under Uncertainty: Problems Solved and Unsolved, *Economic Perspectives* 1, 121–154.

M. Ogaki and Q. Zhang (2001), Decreasing Relative Risk Aversion and Tests of Risk Sharing, *Econometrica* 69 (3), 515–526.

M. Rabin, (2000), Risk Aversion and Expected–Utility Theory: A Calibration Theorem, *Econometrica* 68 (6), 1281–1292.

M. Weitzman (1998). Why the Far Distant Future Should Be Discounted at Its Lowest Possible Rate, *Journal of Environmental Economics and Management* 36, 201–208.

Robert C. Merton (2000), Future Possibilities in Finance Theory and Finance Practice, Harvard Business School, working paper.

R. Schmalensee (1981), Risk and Return on Long–Lived Tangible Assets, *Journal of Financial Economics* (June), 185–205.

S. C. Myers and S. M. Turbull (1977), Capital Budgeting and the Capital Asset Pricing Model: Good News and Bad News, *Journal of Finance* (May), 321–333.

Sharpe, William F. (1964). Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk, *Journal of Finance*, 19 (3), 425–442.

Merton, R. C, 1974, On the pricing of corporate debt: the risk structure of interest rates. *Journal of Finance* 29: 449-470.

Modigliani F. and Miller M. H., 1958, The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of this chapter investment, *American Economic Review* 48, 261-297.

Modigliani F. and Miller M. H., 1963, Corporate taxes and the Cost of Capital: A Correction, *American Economic Review* 53, 433-443.

Myers S. C., and N. S. Majluf, 1984, “Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have”, *Journal of Financial Economics* 13, 187-221.