

## 《公司金融学》课程教学大纲（2021 版）

课程基本信息 (Course Information)					
课程代码 (Course Code)	FI410	*学时 (Credit Hours)	48	*学分 (Credits)	3
*课程名称 (Course Name)	(中文) 公司金融学 (英文) Corporate Finance				
课程类型 (Course Type)	专业核心课				
授课对象 (Target Audience)	金融学专业本科生				
授课语言 (Language of Instruction)	中文				
*开课院系 (School)	安泰经济与管理学院				
先修课程 (Prerequisite)	金融学原理	后续课程 (post)	公司治理, 金融工程, 资产定价		
*课程负责人 (Instructor)	唐宗明	课程网址 (Course Webpage)	<a href="https://oc.sjtu.edu.cn/courses/24220">https://oc.sjtu.edu.cn/courses/24220</a> <a href="https://oc.sjtu.edu.cn/courses/24158">https://oc.sjtu.edu.cn/courses/24158</a>		
*课程简介 (中文) (Description)	<p>(中文 300-500 字, 含课程性质、主要教学内容、课程教学目标等)</p> <p>《公司金融学》是金融学专业的核心课程。公司金融学以公司价值(股东财富)最大化为目标, 探讨公司如何在其战略框架下通过投资、融资、股利分配和日常资金运营决策进行价值创造。具体内容包括: 企业价值估值原理(自由现金流的衡量和备考财务报表编制); 资本项目预算、并购决策; 风险定价与资本成本决策; 融资、资本结构决策; 股利分配决策等等。通过理论讲解, 案例分析、项目研究, 将公司金融理论用于公司金融实践问题的分析和解决, 是一门穷理与务实良好结合、有趣且富有挑战性课程。课程内容包括五个模块:</p> <p>模块 1: 估值原理 (A1,A2,A3,A4, C2,C3,C5,D1,D2,D3,D4)</p> <p>内容与目标: 明确本课程从投资的视角看待公司金融决策。公司金融的目标就是最大化企业价值。公司价值最大化符合投资人的利益, 公司的投资者包括债权人和股东。公司价值由公司未来的自由现金流的现值或净现值决定。</p>				

	<p>模块 2：投资决策（公司内涵式投资，外延式投资）(B1,B2,B4,C2,C3,C5)</p> <p>内容与目标：公司的投资决策是公司产生价值的主要来源。好的投资决策为公司创造价值。不论是公司内涵投资还是外延投资，衡量其创造价值都使用 NPV 指标。本章解释 NPV 方法及其使用并要求同学掌握该方法的基本原理和能够应用它评估项目的价值。</p> <p>模块 3：风险与资本成本分析 (A1,A2,A3,B1,B2,B4,C2,C3,C5)</p> <p>内容与目标：在所有价值评估中，风险的评估是非常关键的内容。这部分旨在介绍评估现金流的风险的理论和方法，掌握如何根据实际情况确定折现率和能够计算加权平均资本成本。</p> <p>模块 4：资本结构与股利决策 (A1,A2,A3, B1,B2,B4, C2,C3,C4)</p> <p>内容与目标：公司融资也是公司金融决策的重要内容。企业价值与融资结构相关。M&amp;M 定理是了解公司融资与价值关系的起点，它在公司金融学中占据重要的位置。M&amp;M 定理同时也是 APV 估值方法的依据。该模块内容与投资决策的部分内容互为呼应的。掌握好资本结构理论是公司金融学只是融会贯通的关键。融资为公司提供发展的资金，支持了公司增长。股利分配与融资决策密切相关，分多分少决定了来自企业留存的资金多少，从而决定了对外融资的规模。要求对资本结构理论和股利决策制定依据有深入了解和掌握。</p> <p>模块 5：长期融资决策 (A1,A2, B1,B2,B4,C2,C3,C4)</p> <p>内容与目标：资本结构是对融资的静态分析。长期融资则是公司在资本市场的融资实践。长期融资包括使用权益和债权，以及介于二者的金融工具融资。长期融资也包括在一级市场和二级市场的融资。本部分要求掌握企业长期融资不同方法的差异，使用不同长期融资方式的时机选择，以及不同长期融资对公司价值和股东、债权人权益的影响。长期融资还有一种很特殊的方式叫租赁，要求对租赁与购买两种方式能够进行异同的分析，并面对实际情况能够做出是租赁还是购买的决策。</p>
<p>*课程简介 (英文) (Description)</p>	<p>(英文 300-500 字)</p> <p>Corporate finance aims at maximizing firm value (shareholder wealth), and explores how firms can create value through investment, financing, dividend distribution, and daily capital operation decisions under its strategic framework. The specific content includes: the principle of enterprise value valuation (free cash flow measurement and preparation of pro forma financial statements); capital project budgeting, merger and acquisition</p>

	<p>decisions; risk pricing and cost of capital decisions; financing and capital structure decisions; dividend policy decisions, etc. Through theoretical explanation, case analysis, and project research, the application of corporate finance theory to the analysis and solution of corporate financial practice problems is an interesting and challenging course that combines poor theory and pragmatism. The course content includes five modules:</p> <p>Module 1: Valuation Principle  Module 2: Investment decision (company internal investment, extended investment)  Module 3: Risk and Capital Cost Analysis  Module 4: Capital structure and dividend decision  Module 5: Long-term financing decisions</p>	
<b>课程目标与内容 (Course objectives and contents)</b>		
*课程目标 (Course Object)	<p><b>培养目标 1: 了解财务经理的目标、职业道德与社会责任</b>  了解公司组织形式、公司目标以及公司的委托代理问题, 财务经理的职责是实现公司股东财富的最大化。(A1,A2,A3,A4,D1,D2,D3,D4)</p> <p><b>培养目标 2: 掌握价值评估的分析框架和知识体系</b>  理解自由现金流量概念及其与公司价值的关系, 能够从商业模式、行业竞争格局、公司竞争优势定性分析公司的盈利能力, 能够从历史财务报表和对公司财务报表的预计定量分析公司过往财务是否健康, 未来现金流是有保障, 公司价值增长是否可持续, 公司是否具有投资价值。能够运用净现值、IRR 等方法进行项目投资决策和并购决策; 能够计算权益、债务的资本成本和公司的加权平均资本成本。掌握有效市场理论、资本结构理论与股利分配理论 (B1,B2,B4,C2,C3,C5)</p> <p><b>培养目标 3: 具有分析发问题和解决问题的能力</b>  能够用所学知识对真实的上市公司进行投资价值分析, 能收集目标公司的相关信息, 对目标公司的价值进行评估并提出投资建议。能够分析融资对企业价值的影响, 包括租赁-购买决策方法以及了解税收对租赁的影响; 能够运用 NPV 方法, 评估公司投资对股价的影响。(A1,A2,A3, B1,B2,B4)</p> <p><b>培养目标 4: 具有沟通能力、团队合作与领导力</b>  通过小组分工, 完成大作业, 参与课堂展示, 课堂讨论与分享。在讨论中, 比较中外差异, 加深对公司金融决策的理解。(A1,A2,C2,C3,C4)</p>	
毕业要求指标 点与课程目标	课程目标	毕业要求指标点

的对应关系 (选填, 非必填 项)								
*教学内容进度 安排及对应课 程目标 (Class Schedule & Requirements & Course Objectives)	章节	教学内 容 (要 点)	教学目标	学时	教学形式	作业及考 核要求	课程思政融入 点	对应课程目 标
	第一讲 公司金融 导论	财务视 角下的 公司金 融; 企业的 组织形 式 公司治 理	了解公司金 融学课程的 视角; 认识公 司的金融目 标	3	要点讲解与 案例分析	第一章课 后练习	财务经理的目 标	课程目标 1
	第二讲 自由 现金流	财务报 表阅读 要点 自由现 金流 年报与 价值评 估	了解三张财 务报表的阅 读方法; 掌握 自由现金流 的计算方法; 理解运用现 金流评估公 司价值的方法 的原理	3	要点讲解与 案例分析	第二章课 后练习	财务造假的危 害	课程目标 1, 2, 3
	第三讲 财务计划 模型	财务计 划编 制: 销 售百分 比方法 备考财 务报表 与价值 评估	掌握如何通 过编制备考 财务报表获 得计算公司 机制的自由 现金流; 了解 公司估值的 比率方法	3	要点讲解与 案例分析	第三章课 后练习; 个 人作业 1	财务造假的危 害	课程目标 1, 2, 3
	第四讲 企业的投 资项目决 和内部	投资的 增量自 由现金 流估计 净现值 和内部	掌握投资项 目的现金流 分析; 运用 NPVIRR 方 法进行投资 项目决策	3	要点讲解与 案例分析	第六章课 后练习	经理人的目标	课程目标 1, 2, 3

	策	回报率 案例分析： 鲍尔得文					
	第五讲 投资项目 决策 风险分析	投资项目 案例分析 / 中华汽车 /Sungr een / 能够对永续 投资项 目的风 险分析 (敏感 分析和 盈亏平 衡分析 实物期 权在资 本预算 中的应 用	3	要点讲解与 案例分析	第七章课 后练习	经理人的道德 风险	课 程 目 标 1, 2, 3
	第六讲 并购 决策	公司战 略与 M&A 与战略 并购的 协同效 应分析 与净现 值 并购支 付方式、 支付价 格与商 誉	3	要点讲解与 案例分析	第二十九 章课后练 习;个人作 业2	经理人的道德 风险	课 程 目 标 1, 2, 3
	讨论 课	总结和 反思,大 作业辅 导	3	要点讲解与 案例分析	单元测验 练习,讲 解,大作业 答疑		课 程 目 标 1, 2, 3, 4
	第七讲 股票	红利模 型; 乘数模 型	3	要点讲解与 案例分析	第九章课 后练习	公司分红中的 委托代理问题	课 程 目 标 1, 2, 3

	估值型；净现值与股价市盈率再认识	用分红数据进行股票价值评估；					
第八讲 风险与资本成本	资本资产定价模型与股权成本 / 贝塔的影响因素 到期收益率与税后债权成本权重 公司加权平均资本成本	掌握权益资本成本的计算方法；掌握税后债务成本计算方法；掌握加权平均资本成本的计算方法	3	要点讲解与案例分析；个人作业 3	第十三章 课后练习，个人作业 3	股东与债权人之间的委托代理问题	课程目标 1, 2, 3
第九讲 资本结构理论	无税情况下的 M&M 定理 有税情况下的 M&M 定理 资本结构与 WACC 案例分析：万豪酒店资本结构	掌握资本结构理论；也能用 MM 第二定理计算权益资本成本	6	要点讲解与案例分析	第十六、十七章 课后练习	财务困境的风险	课程目标 1, 2, 3
第十讲 杠杆企业的估值与	APV\FTE\WACC 方法 权益贝塔与资	掌握杠杆企业的全权益处理方法	3	要点讲解与案例分析	第十八章 课后练习	杠杆投资项目的道德风险	课程目标 1, 2, 3

资本预算	产贝塔						
第十一讲 股利政策理论及应用	M&M股利分配理论 现金股利与股票股利 现金股利与股票回购 案例分析：苹果公司股利政策	掌握股利政策理论	3	要点讲解与案例分析	第十九章 课后练习；个人作业4	股利分配中的道德风险	课程目标 1, 2, 3
第十二讲 有效市场假说和融资实践	有效市场假说(行为金融理论) 上市前融资 IPO以及上市后融资稀释 课外参考：上市公司招股说明书	能够理解有效市场理论对投资的影响；掌握公司不同阶段的融资决策方法	3	要点讲解与案例分析	第十四、二十章课后练习	融资的道德风险	课程目标 1, 2, 3
第十三讲 租赁	租赁的类别 租赁-购买决策的NPV方法 税收对租赁的影响	掌握租赁的决策方法；了解资产证券化等融资创新领域。	3	讲解与案例分析；学生大作业展示与评价	第二十一张课后练习；个人作业5	租赁诚信	课程目标 1, 2, 3

	融资创新： ABS, 永续债, 优先股						
	大作业展示	展示大作业	3	每个小组 10 分钟演讲, 教师点评, 组长参与评分。	提交报告和 PPT	对国家战略重点支持行业及其上市公司的投资价值分析	课程目标 4
注 1: 建议按照教学周学时编排, 以便自动生成教学日历。 注 2: 相应章节的课程思政融入点根据实际情况填写。							
课程目标达成度评价 (选填, 非必填项)	考核方式	课程目标	平时作业 (20 分)	课程项目 (30 分)	期末考试 (50 分)	课程目标权重	课程目标达成度
*考核方式 (Grading)	(1) 个人作业 5 次 10% (2) 小组公司估值作业 20%, (报告, PPT, 小组分工及合作纪录) (3) 课程贡献: 10% (个人分享, 如对某个知识点的评论, 经典论文阅读, 与课程内容相关的研究结果, 课堂出勤与讨论, 《金融学原理》慕课改进创意等等) (4) 期末年级统一考试 60%						
*教材或参考资料 (Textbooks & Other Materials)	(必含信息: 教材名称, 作者, 出版社, 出版年份, 版次, 书号) <b>教材:</b> 公司金融 (11e), 斯蒂芬 A. 罗斯等, 机械工业出版社(2017), ISBN 9787111574156 <b>参考书:</b> 公司金融, 保罗阿斯奎恩, 劳伦斯 A 韦斯著, 机械工业出版社 (2017), ISBN: 9787111584445						
其它 (More)							
备注 (Notes)							



备注说明：

1. 带\*内容为必填项。
2. 课程简介字数为 300-500 字；课程大纲以表述清楚教学安排为宜，字数不限。