《金融学精选专题》教学大纲

课程编号：151423B

课程类型：□通识教育必修课 □通识教育选修课

□专业必修课 ☑专业选修课

□学科基础课

总学时：48 讲课学时：48 实验（上机）学时：0

学　分：3

适用对象：金融学（数据与计量分析）

先修课程：无

一、教学目标

金融学精选专题是为金融学（数据与计量分析）专业本科生而开设的课程，没有先修课程要求。通过本门课程的教学，使学生了解时下金融学前沿话题、探索金融研究方法、培养学生对金融学术的兴趣。教学过程中，本课程采用课堂讲授与课堂讨论相结合的方式，详细介绍各个金融研究领域话题的发展历史，现状以及前沿话题。

本课程主要目标分为知识和应用两个方面：

在知识方面，学生们应通过本门课程了解经典文章和模型、了解金融研究的发展历史和发展趋势、掌握金融研究的基本方法、探索金融研究的未来发展趋势。此外，本课程也将结合我国金融市场的发展实际情况，为同学们介绍我国金融市场的历史，并展望我国金融市场的未来。

在应用方面，本门课程要求学生能够运用所学内容，理解我国当前金融市场，并了解在我国社会主义制度下的金融市场优越性。此外，通过本门课程的学习，学生应理解在我国，金融体系在保市场主体的过程中发挥的作用。在今后的工作中能将所学知识与实际相结合，做到将金融活水流到有需要的企业中。

二、教学内容及其与毕业要求的对应关系

（一）教学内容

1.知识体系

专题1： 资本结构

专题2： 公司治理

专题3： 分红政策

专题4： 并购重组

专题5： 房地产金融

专题6： 行为金融

专题7： 资本资产定价（上）

专题8： 资本资产定价（下）

2.本课程教学重点

本课程主要包括八个专题，覆盖公司金融和资本资产定价两大领域中的前沿专题。

本课程的一个重点为金融学各个领域的前沿学术研究问题。本课程以讲授金融学中的经典理论和模型为基础，着重讲授金融研究的发展和和当代金融研究的热点问题。本课程与金融学其他基础课程有部分重合，例如资本结构专题会和公司金融和金融衍生品课程中的内容有少量重合。重合部分不是本课程的讲授重点。为帮助学生理解课堂讲授的内容，本课程会适当回顾金融学基础知识，但不会作为重点讲授内容。

本课程的另一个重点为将国际金融学各个领域的前沿学术问题与我国实际情况相结合。我国金融市场与国际资本主义结构下的金融市场不尽相同，其中我国金融市场在发挥其作用的同时也能体现社会主义优越性。在课程中，同学们将了解中国金融市场如何在危机和问题（如疫情危机、房价问题）面前发挥优势，确保金融市场运行稳健有力。

（二）教学方法和手段

本课程采用课堂讲授与课堂讨论相结合的方式。本课程的授课语言为英语。针对每个专题，老师着重讲解经典文章和经典模型。此外，老师将选取每个金融领域最前沿的文章，让学生在课堂进行汇报与分组讨论。每个小组选择一个专题，对前沿文章进行汇报，其他学生参与课堂讨论。课堂汇报与讨论推荐学生选用英文。本课程也设计应用模块，学生将分组选择时下国内外金融市场所面临的问题和挑战，用所学内容针对我国社会主义制度下的金融市场与国际金融市场进行比较分析，并发表自己的看法。

（三）教学材料

本课程主要教学材料为期刊文章。具体文章由详见每个专题的参考文献，并根据时下的各个专题的前沿论文进行适当调整。本课程的实际教学案例主要来源于人民日报、新华网、经济日报等主流媒体。

（四）教学要求

1每个小组的学生要在课堂上汇报至少一篇前沿文章。汇报以小组为单位进行，但是需要明确组内分工。

2每位学生选取一篇在课堂汇报的前沿文章，写一篇评审报告。

3 每个小组学生选取一个国内实际案例，运用所学内容进行分析，并在课堂上进行展示。

（五）教学内容及其与毕业要求的对应关系

本课程为金融学专业的公共选修课。本课程旨在帮助学生掌握金融学经典知识，加深学生对时下金融学研究的理解，促进学生独立思考和创新能力。本课程也培养学生独立自主撰写毕业论文的能力，并帮助有志从事科研工作的学生打下坚实基础。此外，本门课程也致力于帮助学生了解我国金融市场，树立学生正确的金融价值观，培养学生成为一名正直的、有职业道德情操的社会主义金融从业人员。

本课程为促进学生达到毕业要求主要有以下几点：

1. 本课程主要语言为英文，使用英文文献为主要参考资料，能使学生提高英语水平，拓宽国际视野，增加使用英文获取最新研究成果的能力。为学生金融的日常交流、工作、研究都打下了坚实的基础。使学生的学术能力和文化交流能力有所提高。
2. 本课程培养学生独立思考、批判性思维以及创兴能力。本课程要求学生了解金融学各个研究领域的发展过程。对时下热点研究问题能提出研究假设，针对研究问题提出设计研究方法。
3. 通过本课程的学习，学生也将提高其从业实际应用能力。本课程中选取的前沿论文多采用时下金融市场数据。本课程将会提高学生的数据分析能力，有助于学生毕业后从事相关工作。
4. 通过本课程的学习，学生应能使用所学理论和模型，分析当前我国金融市场的发展。能理解我国社会主义金融市场的优越性。在今后的金融工作中，能做出符合我国国情的规划和决策。

三、各教学环节学时分配

（一）以表格方式表现各章节的学时分配，表格如下：

**教学课时分配**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 序号 | 章节内容 | 讲课 | 实验 | 其他 | 合计 |
| 1 | 专题1：资本结构 | 4 | 0 | 2 | 6 |
| 2 | 专题2：公司治理 | 4 | 0 | 2 | 6 |
| 3 | 专题3：分红政策 | 4 | 0 | 2 | 6 |
| 4 | 专题4：并购重组 | 4 | 0 | 2 | 6 |
| 5 | 专题5：房地产金融 | 4 | 0 | 2 | 6 |
| 6 | 专题6：行为金融 | 4 | 0 | 2 | 6 |
| 7 | 专题7：资本资产定价（上） | 4 | 0 | 2 | 6 |
| 8 | 专题8：资本资产定价（下） | 4 | 0 | 2 | 6 |
| **合计** |  |  |  |  | **48** |

四、教学内容

专题1 资本结构

* 1. MM理论回顾
  2. 权衡理论
  3. 啄食顺序理论
  4. 加权资本成本率
  5. 不同条件下的资本结构变化

教学重点、难点：啄食顺序理论，加权资本成本

课程的考核要求：加权资本成本率、MM理论、代理成本理论

理解：权衡理论，啄食顺序理论

掌握：MM不相关理论，加权资本成本率

教学思政切入点：我国债券市场和股票市场近年来逐步开放，吸引外资，这对我国企业有什么利好。我国企业应如何正确选择资本使用情况。了解扩大金融市场对外开放政策如何惠及我国企业和金融市场。

专题2 公司治理

2.1　代理问题回顾

2.2　公司治理的外部机制

2.3　公司治理的内部机制

2.4　公司绩效的衡量

2.5 内生性问题

教学重点、难点：公司治理研究中的内生性问题

课程的考核要求：

了解：公司绩效的衡量

理解：公司治理的外部机制，公司治理的内部机制，内生性问题

掌握：代理问题

教学思政切入点：了解我国企业内部审计要求，公司治理现状。了解我国国有企业党组书记如何根据企业内部治理结构确定企业内部治理形式。

专题3 分红政策

3.1　信息不对称与分红政策

3.2　股利与回购

3.3 不同分红方式的动机与信息含义

教学重点、难点：不同分红方式的动机与信息含义

课程的考核要求：

了解：信息不对称与分红政策

理解：股利与回购的区别

掌握：不同分红方式的动机与信息含义

教学思政切入点：介绍另一种分红政策，合作社分红。以山东招远程家洼村等为例，介绍我国农民如何成为“股东”，并拿到分红。

专题4 并购重组

4.1　历史上的并购重组浪潮

4.2　并购重组过程

4.3　并购重组的支付方式

4.4　并购重组的结果

4.5 中国的并购重组发展

教学重点、难点：并购重组过程、并购重组的支付方式

课程的考核要求：

了解：历史上的并购重组浪潮、中国的并购重组发展

理解：并购重组的结果

掌握：并购重组过程、并购重组的支付方式

教学思政切入点:学习国发[2020]14号，《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》中第四条，促进市场化并购重组的有关内容。

专题5 房地产金融

5.1　住房的特性

5.2　住房需求

5.3　住房价格的衡量

5.4 租买选择模型

5.5 住房抵押贷款

5.6 住房过滤模型

教学重点、难点：住房价格的度量与比较；住房抵押贷款违约的影响因素；住房过滤模型及其政策意义。

课程的考核要求：

了解：无

理解：住房的特性、住房需求、住房过滤模型

掌握：住房价格的衡量

应用：租买选择模型、住房抵押贷款

教学思政切入点：介绍我国房住不炒政策，分析其如何有效避免房市被资本过度哄炒。以日本房价为例，分析我国在市场调节房价外，宏观调控的必要性。

复习思考题：

1．如何衡量一个城市各月份的住房价格变动情况？

2．负资产净值在住房抵押贷款违约中有什么样的作用？

3．根据住房过滤模型，我们应如何看待城中村现象？

专题6 行为金融

6.1 金融行为认知偏差

6.2 金融行为情绪偏差

6.3 行为偏差与有限套利

6.4 行为偏差与金融泡沫

6.5 行为公司金融

教学重点、难点：行为偏差与有限套利、行为公司金融。

课程的考核要求：

了解：无

理解：金融行为认知偏差、金融行为情绪偏差、行为偏差与金融泡沫

掌握：行为公司金融

应用：行为偏差与有限套利

教学思政切入点: 证监会如何管控非法配资平台，提醒个人投资者提高风险防范意识、远离配资，并防止市场受投资者情绪影响出现超大幅波动。

专题7 资本资产定价（上）

7.1 理性资本资产定价

7.2 CAPM模型

7.3套利定价模型(ATP)

7.4Fama–Frenc三因子定价模型

7.5 Fama–Frenc五因子定价模型

7.6 多因子定价模型

教学重点、难点：各个定价模型的发展过程与关系

课程的考核要求：CAPM模型和ATP模型

理解：多因子模型和CAPM模型的关系

专题8 资本资产定价（下）

8.1 贝叶斯在资本资产定价模型中的应用

8.2 投资者情绪和资本资产定价

8.3 资产价格预测

教学重点、难点：投资者情绪对资本资产定价的影响

课程的考核要求：贝叶斯模型、资产价格预测

教学思政切入点：与学生讨论资产定价模型在我国是否适用。其中，模型对我国国有企业是否成立。并引领学生认识到投资者情绪对市场的影响及我国金融监管系统如何预防由投资者情绪所带来的资产价格大幅波动。

五、考核方式、成绩评定

本课程的考核分为课堂表现、课后作业和考试三部分。考试占总成绩比重为50%，主要考查内容为课堂讲授的经典文章和模型。课堂表现占总成绩的30%，包括课堂汇报（20%）和课上讨论（10%）两个部分。课后作业占总成绩20%，主要包括评审报告和其他课后作业。

六、主要参考书及其他内容

专题1 资本结构：

1. DeAngelo, H., &Stulz, R. M. (2015). Liquid-claim production, risk management, and bank capital structure: Why high leverage is optimal for banks. *Journal of Financial Economics*, *116*(2), 219-236.
2. Graham, J. R., Leary, M. T., & Roberts, M. R. (2015). A century of capital structure: The leveraging of corporate America. *Journal of Financial Economics*, *118*(3), 658-683.
3. Geske, R., Subrahmanyam, A., & Zhou, Y. (2016). Capital structure effects on the prices of equity call options. *Journal of Financial Economics*, *121*(2), 231-253.
4. Modigliani, F.; Miller, M. (1958). "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment". American Economic Review. **48** (3): 261–297.
5. Modigliani, F.; Miller, M. (1963). "Corporate income taxes and the cost of capital: a correction". American Economic Review. **53** (3): 433–443
6. Miles, J.; Ezzell, J. (1980). "The weighted average cost of capital, perfect capital markets and project life: a clarification". Journal of Financial and Quantitative Analysis. **15**: 719–730.

专题2公司治理：

1. Harford, J., Mansi, S. A., & Maxwell, W. F. (2012). Corporate governance and firm cash holdings in the US. In Corporate governance (pp. 107-138). Springer, Berlin, Heidelberg.
2. Shleifer, A., &Vishny, R. W. (1997). A survey of corporate governance. *The journal of finance*, *52*(2), 737-783.
3. Core, J. E., Holthausen, R. W., &Larcker, D. F. (1999). Corporate governance, chief executive officer compensation, and firm performance1. *Journal of financial economics*, *51*(3), 371-406.
4. Williamson, O. E. (1988). Corporate finance and corporate governance. *The journal of finance*, *43*(3), 567-591.
5. Kang, J. K., &Shivdasani, A. (1995). Firm performance, corporate governance, and top executive turnover in Japan. *Journal of financial economics*, *38*(1), 29-58.
6. Carter, D. A., Simkins, B. J., & Simpson, W. G. (2003). Corporate governance, board diversity, and firm value. *Financial review*, *38*(1), 33-53.

专题3 分红政策：

1. Benartzi, S., Michaely, R., & Thaler, R. (1997). Do changes in dividends signal the future or the past?. The Journal of Finance, 52(3), 1007-1034.
2. Grullon, Gustavo, Roni Michaely and B. Swaminathan, 2002, “Are Dividend Changes a Sign of Firm Maturity?”, The Journal of Business
3. DeAngelo, Harry, Linda DeAngelo and Douglas Skinner, 2004, “Are Dividends Disappearing? Dividend Concentration and the Consolidation of Earnings.”, Journal of Financial Economics, 425-456.
4. DeAngelo, Harry, Linda DeAngelo and Rene Stulz, 2006, “Dividend Policy and the Earned/Contributed Capital Mix: A Test of the Lifecycle Theory.”, Journal of Financial Economics, 227-254
5. Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend policy, growth, and the valuation of shares. the Journal of Business, 34(4), 411-433.
6. Black, F., & Scholes, M. (1974). The effects of dividend yield and dividend policy on common stock prices and returns. *Journal of financial economics*, *1*(1), 1-22.
7. DeAngelo, H., DeAngelo, L., &Stulz, R. M. (2006). Dividend policy and the earned/contributed capital mix: a test of the life-cycle theory. *Journal of Financial economics*, *81*(2), 227-254.

专题4 并购重组：

1. Cornett, M. M., &Tehranian, H. (1992). Changes in corporate performance associated with bank acquisitions. Journal of Financial economics, 31(2), 211-234.
2. Harford, J., 2005, What Drives Merger Waves? Journal of Financial Economics 77, 529-560.
3. Offenberg, D., and Pirinsky, C., 2015, How Do Acquirers Choose between Mergers and Tender Offers? Journal of Financial Economics, 116, 331-348.
4. Baker, M., &Savaşoglu, S. (2002). Limited arbitrage in mergers and acquisitions. *Journal of Financial Economics*, *64*(1), 91-115.
5. Grossman, S. J., & Hart, O. D. (1980). Takeover bids, the free-rider problem, and the theory of the corporation. *The Bell Journal of Economics*, 42-64.
6. Travlos, N. G. (1987). Corporate takeover bids, methods of payment, and bidding firms' stock returns. *The Journal of Finance*, *42*(4), 943-963.
7. Travlos, N. G. (1987). Corporate takeover bids, methods of payment, and bidding firms' stock returns. *The Journal of Finance*, *42*(4), 943-963.
8. 《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》

专题5 房地产金融：

1. Grenadier, S. R. (1996). The strategic exercise of options: Development cascades and overbuilding in real estate markets. The Journal of Finance, 51(5), 1653-1679.
2. Chaney, T., Sraer, D., &Thesmar, D. (2012). The collateral channel: How real estate shocks affect corporate investment. *American Economic Review*, *102*(6), 2381-2409.
3. Quan, D. C., & Titman, S. (1999). Do real estate prices and stock prices move together? An international analysis. *Real Estate Economics*, *27*(2), 183-207.
4. Bailey, M. J., Muth, R. F., &Nourse, H. O. (1963). A regression method for real estate price index construction. *Journal of the American Statistical Association*, *58*(304), 933-942.

专题6 行为金融：

1. Thaler, R. H. (Ed.). (2005). Advances in behavioral finance (Vol. 2). *Princeton University Press*.
2. Barberis, N., & Thaler, R. (2003). A survey of behavioral finance. *Handbook of the Economics of Finance*, 1, 1053-1128.
3. Ibbotson, R. G. (1975). Price performance of common stock new issues. *Journal of financial economics*, 2(3), 235-272.
4. Fresard, L. (2010). Financial strength and product market behavior: The real effects of corporate cash holdings. *The Journal of finance*, *65*(3), 1097-1122.
5. Jegadeesh, N. (1990). Evidence of predictable behavior of security returns. *The Journal of finance*, *45*(3), 881-898.
6. Kalay, A. (1982). The ex‐dividend day behavior of stock prices: a re‐examination of the clientele effect. *The Journal of Finance*, *37*(4), 1059-1070.
7. Prowse, S. D. (1990). Institutional investment patterns and corporate financial behavior in the United States and Japan. *Journal of Financial Economics*, *27*(1), 43-66.

专题7 资本资产定价（上）：

1. Black, F. (1992). Beta and return. Journal of portfolio management, 1.
2. Campbell, J. Y., Lo, A. W., &MacKinlay, A. C. (1997). The econometrics of financial markets (Vol. 2, pp. 149-180). Princeton, NJ: princeton University press.
3. Fama, E. F., & French, K. R. (1993). Common risk factors in the returns on stocks and bonds. *Journal of financial economics*, *33*(1), 3-56.
4. Fama, E. F. (1998). Market efficiency, long-term returns, and behavioral finance1. *Journal of financial economics*, *49*(3), 283-306.
5. Ross, S. A. (2013). The arbitrage theory of capital asset pricing. In *Handbook of the Fundamentals of Financial Decision Making: Part I* (pp. 11-30).
6. Hanno Lustig, Nikolai Roussanov, Adrien Verdelhan; Common Risk Factors in Currency Markets, The Review of Financial Studies, Volume 24, Issue 11, 1 November 2011, Pages 3731–3777

专题8 资本资产定价（下）：

1. Eraker, B., Johannes, M., & Polson, N. (2003). The impact of jumps in volatility and returns. The Journal of Finance, 58(3), 1269-1300.
2. Eraker, B., Johannes, M., & Polson, N. (2003). The impact of jumps in volatility and returns. *The Journal of Finance*, *58*(3), 1269-1300.
3. Polson, N., Johannes, M., &Eraker, B. (2003). The Impact of Jumps in Volatility and Returns. *The Journal of Finance*, *58*(3).
4. Ang, A., Hodrick, R. J., Xing, Y., & Zhang, X. (2006). The cross‐section of volatility and expected returns. *The Journal of Finance*, *61*(1), 259-299.
5. Brown, G. W., & Cliff, M. T. (2005). Investor sentiment and asset valuation. *The Journal of Business*, *78*(2), 405-440.
6. Ho, C., & Hung, C. H. (2009). Investor sentiment as conditioning information in asset pricing. *Journal of Banking & Finance*, *33*(5), 892-903.

执笔人：康梦瑶 教研室主任：　　　　　系教学主任审核签名：