课程大纲

行为金融与财富管理

课程编号：02812620 授课对象：金融硕士
学　　分：2 任课教师：沈吉
课程类型：选修 开课学期：2016 年春
先修课程： Micro- and Macro-economics, Corporate Finance, Statistics

任课教师简历（500 字左右）：
沈吉 2015 年 11 月加入北京大学光华管理学院金融系，他先后从复旦大学获得理学学士，北京大学获得经济学硕士和伦敦政治经济学院获得金融学博士学位。他目前的主要研究兴趣在有摩擦市场的资产定价理论。

任课教师联系方式：jishen@gsm.pku.edu.cn

助教姓名及联系方式：寻觅中

辅导、答疑时间：经与学生协商后待定

一、项目培养目标
Program objective 1 Introducing frontier theories of finance, economics, and management; helping students establish the ability to apply theoretical knowledge and solve real world financial problems. Specific objectives include

-   Obtaining systematic understanding of finance, economics, and management theories;
-   Mastering quantitative analysis skills;
-   Applying theoretical knowledge in class to real problems.

Program objective 2 Building strong communication skills to help students work in financial institutions and companies. Specific objectives include

-   Fostering strong oral communication skills;
-   Fostering effective written communication skills;
-   Building team work spirits.

Program objective 3 Establishing social responsibility and business ethics.

Program objective 4 Gaining an international perspective. Specific objectives include

-   Understanding the cultural variety in the financial industry;
-   Knowing different financial systems around the world;
-   Preparing for effective work at multinational financial institutions.

二、课程概述
本课程介绍有别于经典金融学的行为金融研究。

课程首先简单回顾经典金融理论重要信条：期望效用函数，有效市场假说，价格-价值等价假说，无套利原则以及资产分散化，以及这些理论所蕴含的可检验含义。接着以实证证据说明这些假说在现实市场之不能成立。

其次介绍行为金融的两大支柱：有限套利与个体心理偏差（信念，偏好）。

然后介绍诸多市场异象，并以所学的理论对这些异象做出行为金融的解释。

最后介绍行为金融的最新发展，特别是对最近金融危机的研究成果。

行为金融学科的特点是理论与实证紧密结合，互相印证和发展，且思路广阔而不囿于单一学科，是典型的跨学科联合攻关的典范，这也将是本课程在讲授时会体现的风格，让学生在理论与实证之间不断切换，提升对金融市场和人性的深刻理解。

三、课程目标

要求学生对现代金融研究的前沿之一——行为金融有总纲式的了解，理解行为金融产生的背景、要解决的主要问题、研究特色和方法以及目前取得的成就，课程将特别介绍近几十年来发现的市场运行特征事实，引起学生对行为金融产生兴趣，深化对人性和金融市场本质的理解。

四、 内容提要及学时分配

(学时分配会根据学生的反馈进行调整)

1. **Doctrines from Classical Finance Theory**
   * Efficient Market Hypothesis: Friedman's argument
   * Price equals value formula
   * Law of One Price—No Arbitrage Principle (Puzzles: closed-end funds, twin shares, index inclusion, equity carve-outs, Chinese A shares and B shares)
   * Diversification
2. **Building Block I: Limits of Arbitrage**
   * Noise Trader Risk
3. **Building Block II: Psychological Biases**
   * Benchmark: Rational Investors
   * Beliefs (overconfidence and illusion of confidence, optimism, availability bias and hindsight bias, the law of small numbers, anchoring, base rate neglect and representativeness, confirmation bias, familiarity bias etc)
   * Preference (Prospect Theory, Ambiguity Aversion)
4. **Applications**
   * Cross-sectional Market Anomalies (Value versus growth, the small-firm effect, momentum and reversal, lagged reactions to earnings announcement, etc)
   * Aggregate stock market puzzles (equity premium, volatility, predictability)
   * The behavior of individual investors (disposition effect, naïve and insufficient diversification)

- Corporate finance (Security Issues and repurchases, Market timing theory, mergers and acquisitions)

5. **Recent Advances**
   - Social Interactions
   - Financial Crisis

期末考试时间：最后一次课随堂考试

五、教学方式

本课程以教师课堂讲授为主（70%），学生根据个人兴趣及能力阅读相关学术文献并做课堂报告，学生阅读相关课外书籍并作读书报告。

六、教学过程中 IT 工具等技术手段的应用

七、教材

课程讲义

八、参考书目

九、教学辅助材料，如 CD、录影等

十、课程学习要求及课堂纪律规范

本课程会有若干次作业，作业成绩会计入课程成绩。

十一、 学生成绩评定办法（需详细说明评估学生学习效果的方法）

Class participation 10%

Group Presentation 20%

Thesis writing 30%

Final Exam 40%