

國立台灣大學 經濟系

財務經濟學

(九十八學年度第一學期) 2009/9/15

上課時間：星期二第3～4節
上課地點：社法2
授課老師：王泓仁 教授
E-mail：wangh@ntu.edu.tw
電話：2351-9641 轉 667
辦公室：台大社會科學院經研所大樓313室

這門課主要講授財務經濟學中的資產定價理論(asset pricing theory)。顧名思義，資產定價理論即是在探討一個資產的價格是如何決定的。在這裡，「資產」指的是一個對未來報酬的所有權，例如債券、公司的股票等等，而因為未來的報酬具有不確定性，因此如何將這種不確定性反應在資產的價格中，就是資產定價理論所要探討的最基本事項。

這門課的教科書採用芝加哥大學教授 John Cochrane 2001 年出版的「Asset Pricing」。這本書有兩大特色。第一，由於 Professor Cochrane 本身也是一位總體經濟學家，因此書中有濃厚總體經濟學的味道；這是與其它傳統以商學院為主的財務經濟學教科書相當不同的地方，相信對經濟系的學生格外有幫助。第二，此書以隨機折現因子(stochastic discount factor)的角度來檢視、分析所有資產定價理論的模型。這種方法提供了一個簡單而統一的架構，得以將原本各自獨立、看似無甚相關的模型鑄於一爐。

教科書

John Cochrane, Asset Pricing. Princeton University Press.

桂林書局，(02) 2311-6451。

作業、考試與成績

作業將不定期發放，請務必於指定時間內交回。期中考及期末考：依學校規定。總成績的計算：作業 25%，期中考 35%，期末考 40%。

課程內容

I. Consumption-Based Model and Overview

- 1.1 Basic Pricing Equation
- 1.2 Marginal Rate of Substitution/Stochastic Discount Factor
- 1.3 Prices, Payoffs, and Notation
- 1.4 Classic Issues in Finance

II. Contingent Claims Markets

- 2.1 Contingent Claims
- 2.2 Risk-Neutral Probabilities
- 2.3 Investors Again

III. Mean-Variance Frontier and Beta Representations

- 3.1 Expected Return-Beta Representations
- 3.2 Mean-Variance Frontier: Intuition and Lagrangian Characterization

IV. Factor Pricing Models

- 4.1 Capital Asset Pricing Model (CAPM)
- 4.2 Intertemporal Capital Asset Pricing Model (ICAPM)
- 4.3 Comments on the CAPM and ICAPM
- 4.4 Arbitrage Pricing Theory (ATP)

V. Option Pricing

- 5.1 Background
- 5.2 Black-Scholes Formula

VI. Term Structure of Interest Rates

- 6.1 Definitions and Notation
- 6.2 Yield Curve and Expectations Hypothesis
- 6.3 Term Structure Models – A Discrete-Time Introduction

VII. Equity Premium Puzzle and Consumption-Based Models

- 7.1 Equity Premium Puzzles
- 7.2 New Models

VIII. Subprime Crisis and the Related: What had Happened and Why?