



# 当我在学金融的时候我在学什么

北京大学 孙诗皓



北京大学光华管理学院2010级本科生

曾获校奖学金、光华奖学金等

曾任央企金融集团投资经理

具有多年金融行业工作经验

孙诗皓

( wuyuedaren )

助教微信: pkuliu666





## 目录

- 1 / 金融是一种思维方式
- 2 / 学金融到底在学什么
- 3 / 金融专业就业方向
- 4 / 在北大光华学金融的体验



01

*Part One*

金融是一种思维方式





# 金融是一种思维方式



移动互联网  
直播带货  
量化  
宽松  
价值投资  
消费券  
央行  
消费升级  
Z世代  
偶像团体  
二次元  
5G  
无人驾驶  
人工智能  
国漫  
新基建  
流量  
黑天鹅  
Vlog  
云计算  
知识付费  
UP主

跟我有什么关系？



信息的获取、加工、  
处理、分析



吃瓜群众



你是否有很多  
问号？？？



金融思维

指导决策



跳槽到什么行业有前途？

下一个创业风口是什么？

现在应该买房吗？

什么时候是牛市？

我的产品该卖多少钱？怎么宣传？

上市是什么？有什么好处？

我的公司现在应该拿融资吗？

.....





# 金融让你形成一种世界观



国家A 国家B 国家C

中央银行



国家财政

商品市场

金融市场



个人



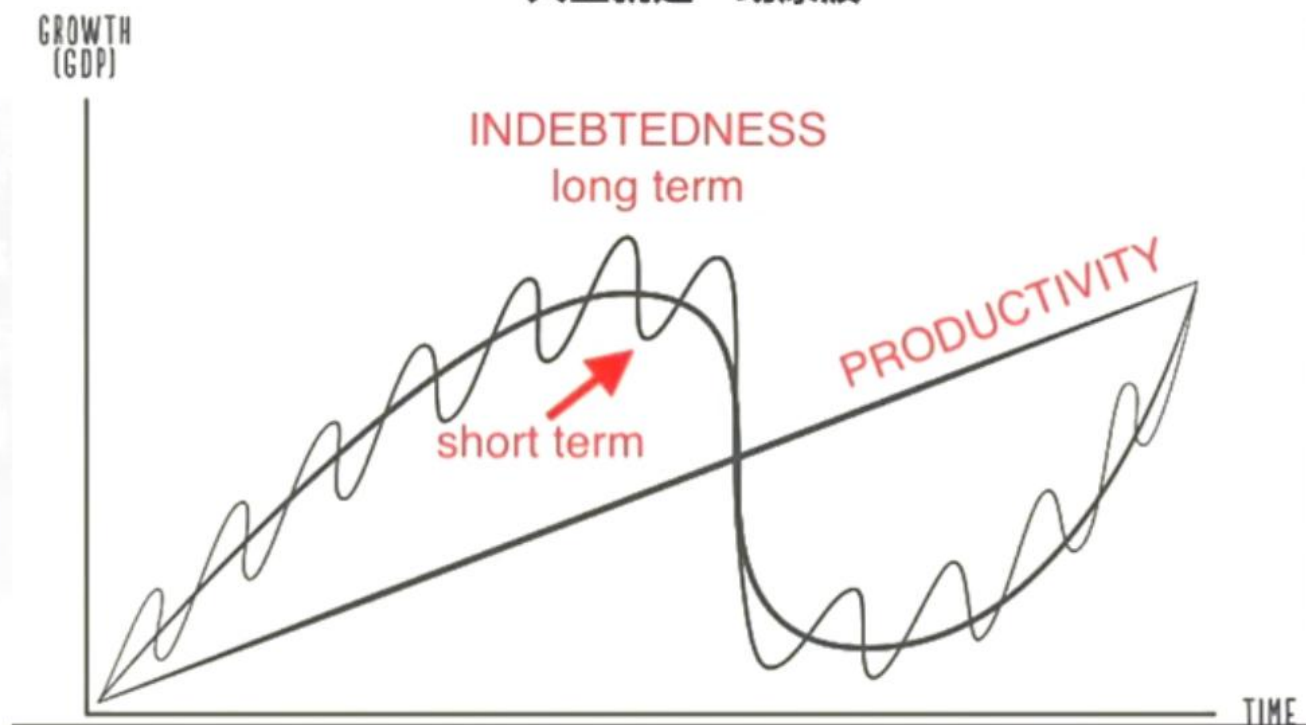
非金融企业



金融企业

## 生产率与债务周期

人生就是一场康波





# 金融是一种思维方式



## 套利

Arbitrage

交易者利用两个市场之间的价格差异，通过低买高卖获取利润的一种交易，套利

### 地理套利

“海外代购”

假如你正在参加光华管理学院的创业课程

### 产品转换套利

“水果与果盘”

“牛肉+面=牛肉

面？”

如何用50元在一节课的时间内赚到尽可能多的钱呢？

### 时间套利

“健身卡”

“美容卡”



# 金融是一种思维方式



边 际

Margin

人们根据“边际”（每新增一个单位）来做决策

边际效用递减

“水与钻石悖论”

边际成本递增

“培训班扩招”

你想吃多少冰淇淋？

沉没成本

## 网红的边际思维



“将知识、技能的边际成本降低”  
从单纯的贩卖时间转化为无限复制





# 金融是一种思维方式

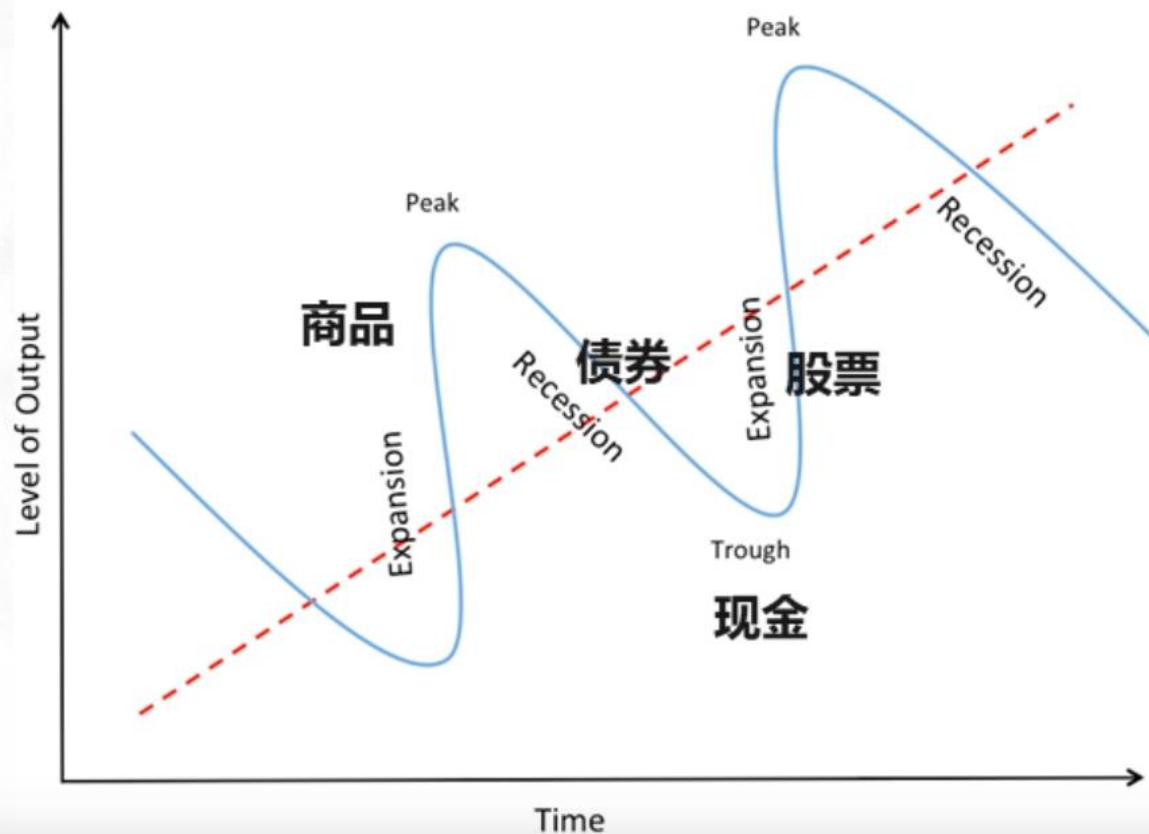
## 周期

太阳底下无新事，繁荣-衰退-萧条-复苏是一切事务周期性运行的规律



Business Cycle

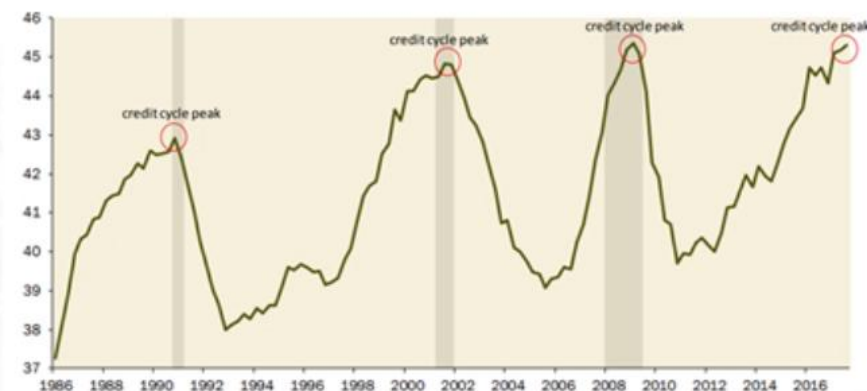
### Understanding Economic Cycles



### CORPORATE BALANCE SHEETS ARE NOT IN GOOD SHAPE!

#### United States: Corporate Debt-to-GDP

(percent)





# 金融是一种思维方式

杠 杆

Leverage

信 用

Credit

风

Risk



货币的时间价值

金融就是利用货币的时间价值并对风险定价





# 02 *Part Two*

## 学金融到底在学什么







# 金融需要非常系统的知识积累

高等数学  
线性代数  
概率统计  
计量经济学  
金融中的数学方法

数 学

经济学原理  
中级微观经济学  
中级宏观经济学

经济学

金融学

金融市场与金融机构  
货币银行学  
公司财务  
证券投资  
财务会计  
财务报表分析

管理学

商务英语  
社会心理学  
管理学  
市场营销  
商业模式  
创新创业  
.....





# 经济学教你做一个“理性人”



为什么买涨不买跌？

为什么猪肉涨价了，鸡肉也会涨？

影响需求的因素：

价格

收入

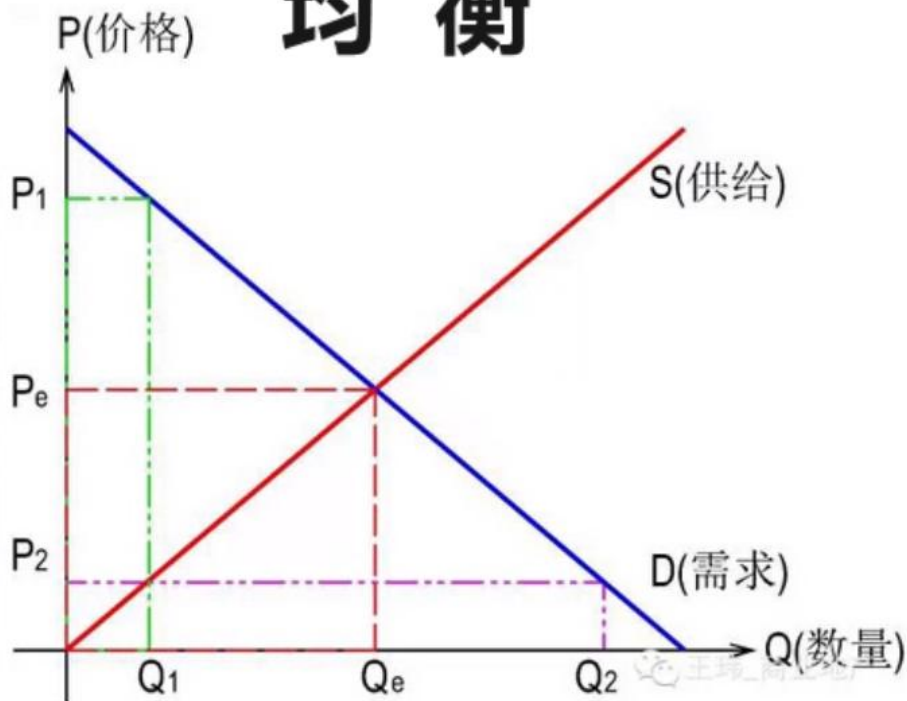
相关物品价格

嗜好

预期

买者数量

## 均衡



为什么西瓜丰收，瓜农就要亏钱？

为什么限量版球鞋卖得贵？

影响供给的因素：

投入成本

技术

预期

卖者的数量



# 公司财务让你学会估值



一个创业公司要跨过多

这个公司又值多少钱？

弱小的  
创业公司  
诞生了

天使轮融资

可转债  
优先股  
银行贷款

IPO  
首次公开募股

并购重组

A轮  
B轮  
C轮  
....轮



## 估值：用未来的眼光评价当下的得失





Share Price

# 证券投资是一种哲学



价值投资



风险投资



宏观对冲



产业投资



量化投资



对冲策略



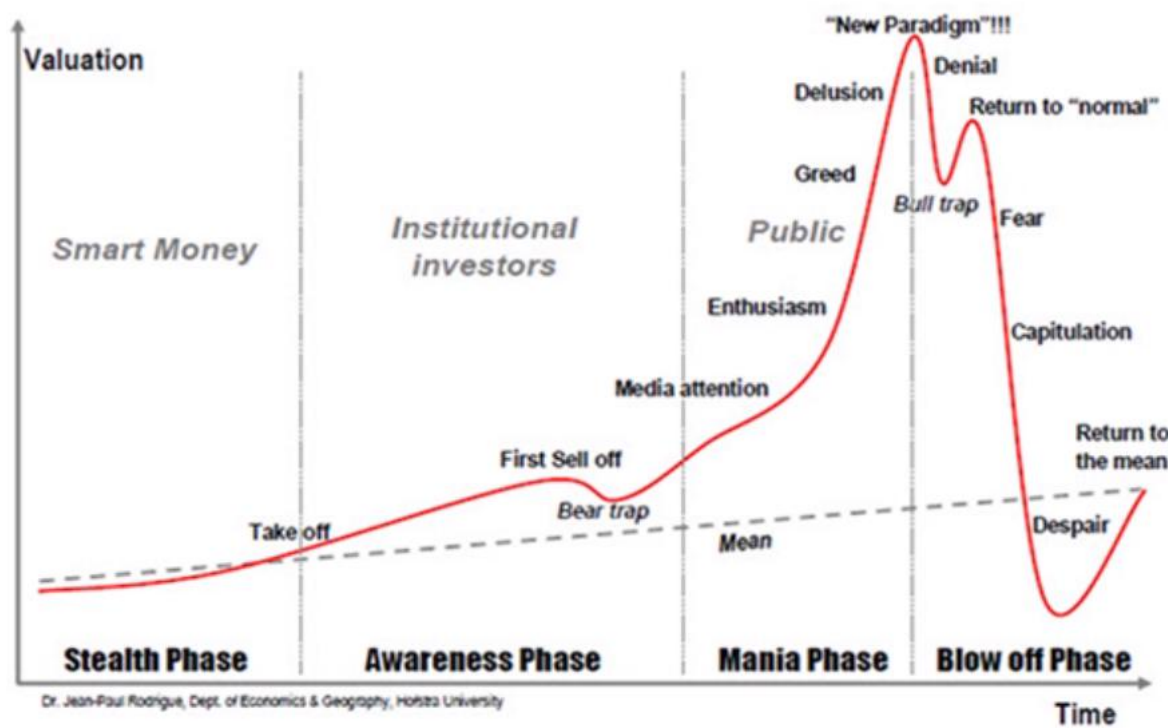


# 证券投资是“逆人性”的

全都是泡沫，只一刹的花火

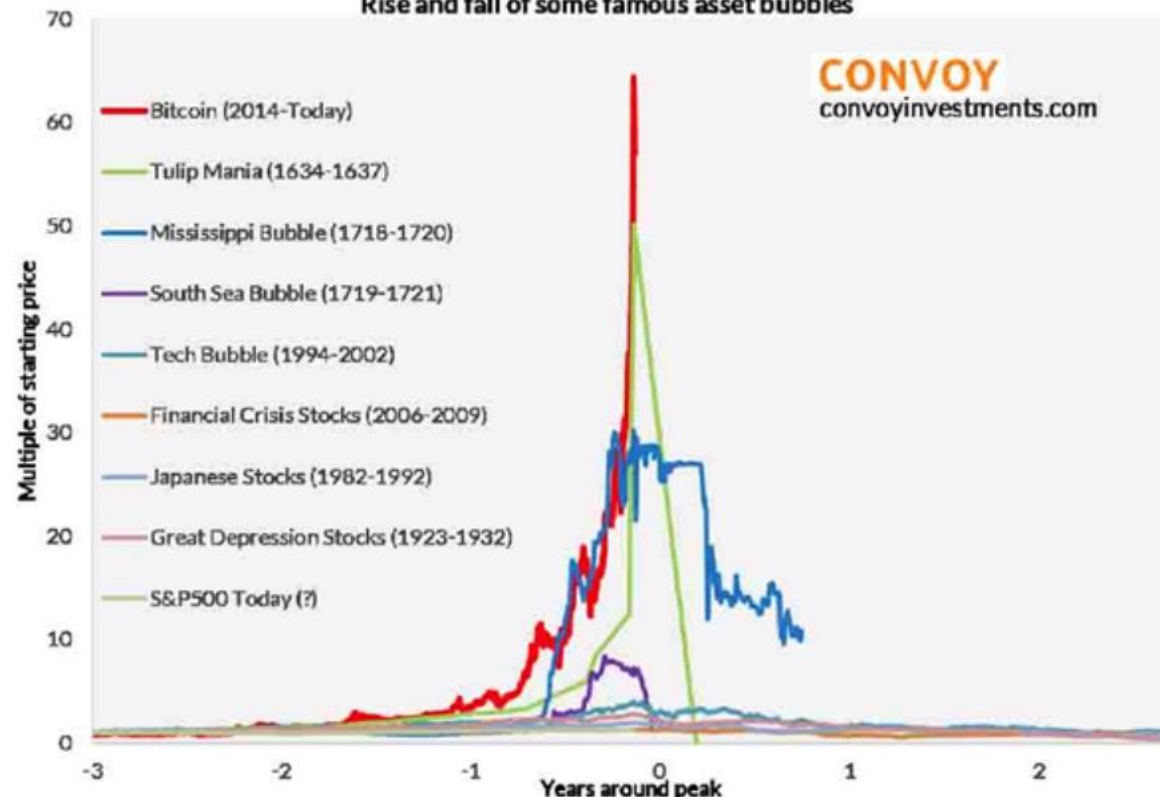


## Main Stages in a Bubble



别人恐惧的时候我贪婪，别人贪婪

Rise and fall of some famous asset bubbles



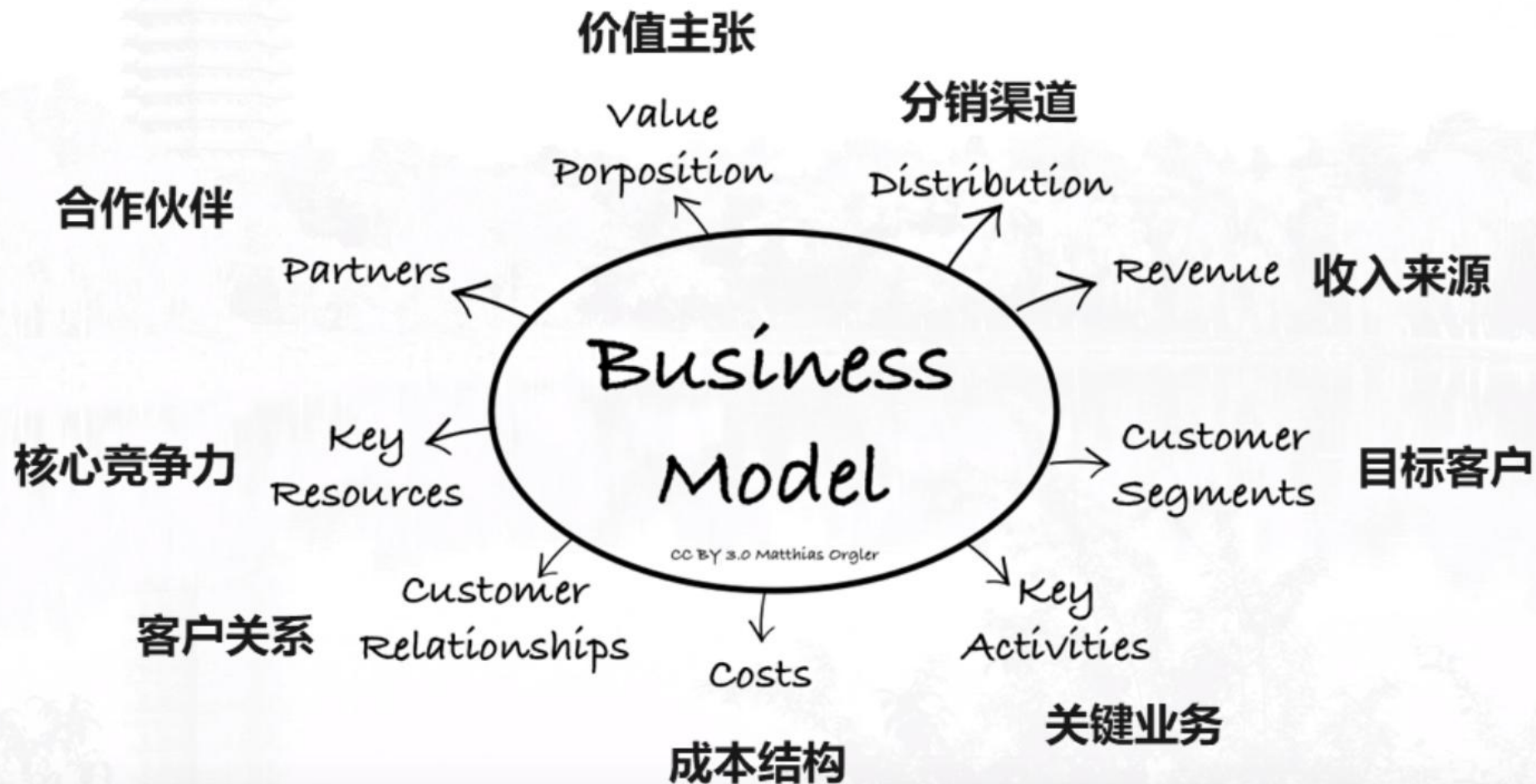
Source: Elliot Wave International, Yale SOM, St. Louis FRED, GlobalFin, and Convoy analysis



## 商业模式帮你识别价值来源



“我消灭你，与你无关” “羊毛出在狗身上，让猪付钱”







# 商业模式帮你识别价值来源



## 消费升级

传统茶叶茶饮

杯装速溶奶茶

瓶装即饮奶茶

街头现制奶茶

新式茶饮

奶盖茶、鲜奶茶、水果茶



500亿  
+25%



40W+

一线城市负增长  
二线城市+60%  
三四线城市+100%



1 : 3

15-25岁  
30岁以下超过70%  
学生、白领



茶+软欧包 >40  
星巴克 35+  
鲜果茶 30-35  
芝士茶 20-28  
纯 茶 15-20



高颜值、大空间  
定位一二线、直营  
  
小店、高性价比  
小城市、加盟连锁

### 核心竞争力是什么??



# 学金融学的乐趣，你才刚刚看到冰山一角



自上而下

## 宏观经济

经济周期 GDP 通货膨胀 CPI/PMI/M2 宏观杠杆率

## 国家政策

房住不炒，财政刺激，降息降准，减税降费，鼓励新基建

## 行业趋势及景气

发展趋势，产业链、竞争格局、商业模式、核心竞争力、差异化竞争

## 金融市场

金融机构行为、流动性宽松、风险偏好、盈利预测、投资工具、资产配置、理财

## 商业管理

目标市场、定位客户、组织管理、供应链、市场营销  
运行效率、财务指标、融资结构、用户增长及运营、创新策略

自下而上



# 03 *Part Three*

## 金融专业的就业方向







# 金融专业的就业方向

## 2019届光华管理学院就业报告

因思想 而光华

创造管理知识，培养商界领袖，推动社会进步



### 毕业去向分布

人数

217

不包含留学生



34.1%

• 出国（境）读书



32.3%

• 直接就业



22.6%

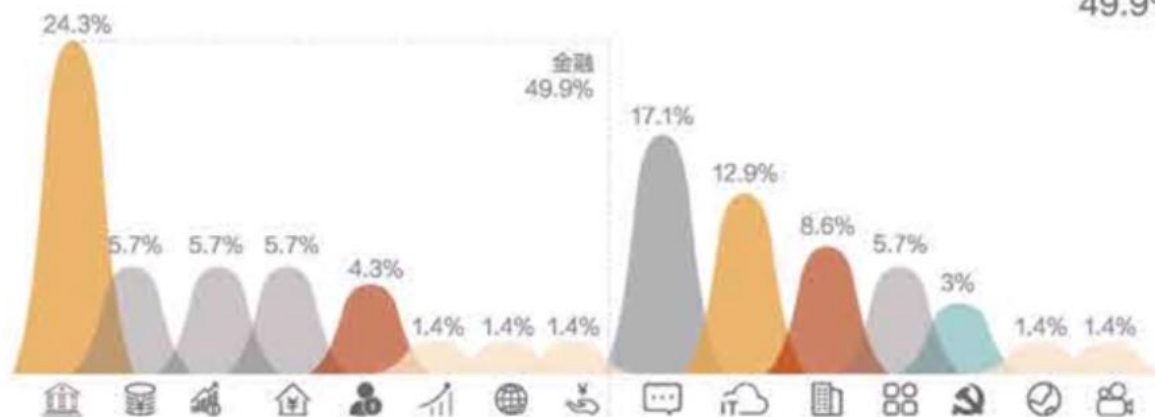
• 国内读研



11%

• 间隔年

### 就业行业分布



金融  
49.9%

24.3% 投资银行

5.7% 资产管理公司

5.7% 风险投资和私募基金

5.7% 商业银行

4.3% 会计师事务所

1.4% 证券公司

1.4% 互联网金融

1.4% 金融租赁/期货/信托

17.1% 咨询

12.9% IT/电子/通信

8.6% 房地产

5.7% 其它

3.0% 政府机关

1.4% 贸易

1.4% 媒体/文化/广告/公关



# 04 *Part Four*

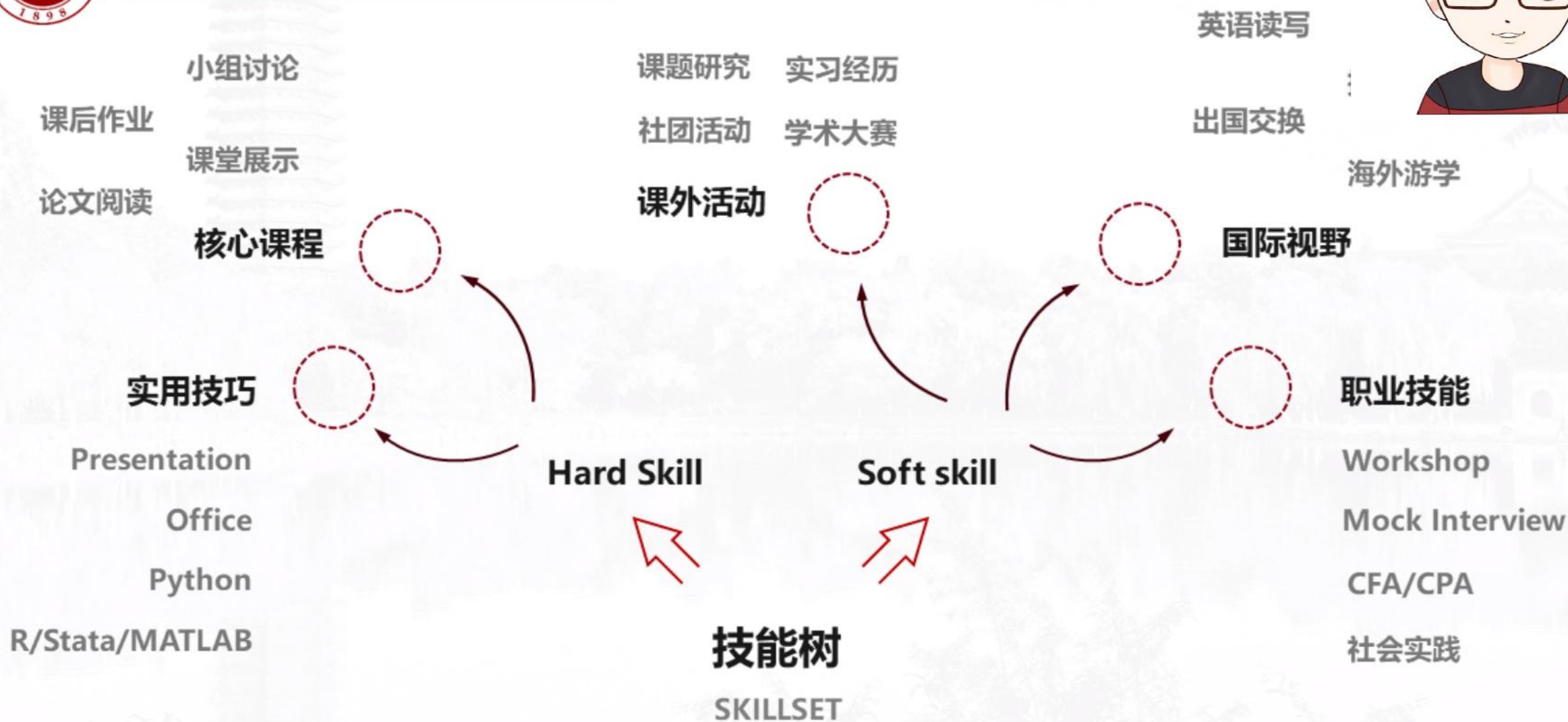
## 在北大光华学金融的体验

---





# 在北大光华学金融的体验







## 如何训练金融思维



多思考“它是怎么赚钱的？”



看财经新闻“对我有什么影响？”



带着问题和思考形成扎实的金融知识“系统”和“框架”



找到自己的领域，形成自己的金融“世界观”