

第三部分 课程思政教学案例

教学案例一 财务杠杆利益与风险的衡量

一、【授课章节】

1. 所属章节：第四章 资本结构决策——第三节 财务杠杆利益与风险的衡量

将财务管理学按照项目化分类，在每个项目中划分不同的学习任务，“财务杠杆利益与风险的衡量”所处的位置如图所示：

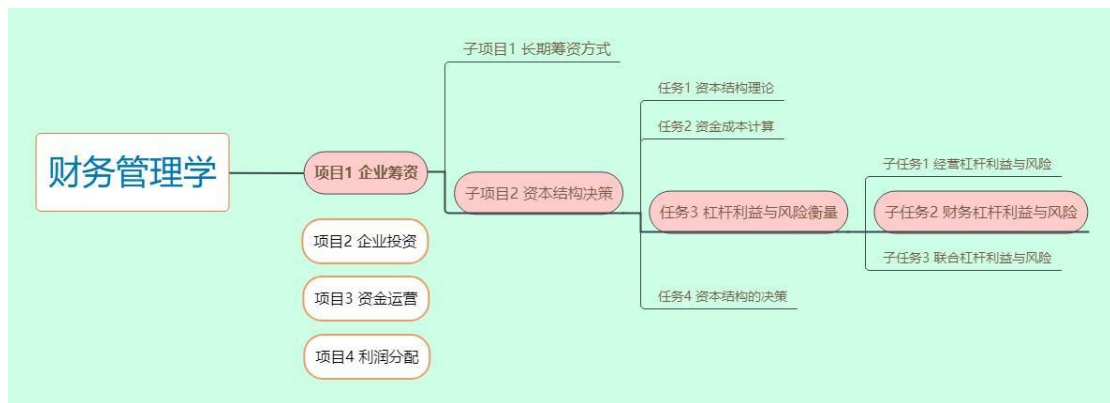


图 1 《财务管理学》内容结构图

章节内容描述：

资本结构决策是企业财务管理筹资环节中最重要的部分，主要是资本的权属结构的决策问题，即债务资本的比例安排问题。在企业的资本结构决策中，合理地利用债务筹资，科学地安排债务资本的比例，是企业筹资管理的一个核心问题。它对企业具有重要的意义。（1）合理安排债务资本比例可以降低企业的综合资本成本率。（2）合理安排债务资本比例可以获得财务杠杆利益。在一定的限度内合理地利用债务资本，可以发挥财务杠杆的作用，给企业所有者带来财务杠杆利益。财务杠杆是指由于企业债务资本中固定费用的存在而导致普通股每股收益变动率大于息税前利润变动率的现象，财务杠杆利益与风险是企业资本结构决策的基本因素之一，企业的资本结构决策应当在杠杆利益与风险之间进行权衡，本章节主要分析经营杠杆利益与风险、财务杠杆利益与风险，以及这两种杠杆利益与风险的综合——联合杠杆利益与风险。

3. 重难点分析

- (1) 重点：财务杠杆原理、财务杠杆系数的衡量
- (2) 难点：财务杠杆利益与风险的衡量、财务杠杆正效应、财务杠杆负效应

二、【教学方法】

1. 教学模式：“翻转云课堂”

(1) **任务驱动法**：将《财务管理学》内容划分为项目模块，每个项目分别按照授课内容和逻辑进行教学任务的划分，在云班课 APP 上发布任务给学生。



图 2 任务驱动法下任务明细

(2) 翻转课堂：

a. **课堂讲授**：在本节课程的授课中，教师主要采用视频案例启发式讲授，激发学生去思考在疫情过后企业复工复产，应该如何去筹资？通过课堂讲授来传授财务杠杆的含义、利益及风险的衡量等理论知识，并承上启下，以“经营杠杆”为铺垫，学习“财务杠杆”，引出“联合杠杆”，使学生在较短时间内获得系统的科学知识。

b. **翻转活动**：本节课的翻转活动是“疫情后企业复工复产的筹资决策”，将案例相关内容制作成翻转方案，提前发布给学生，让学生组团进行探究式学习，制作 word 文档、PPT、小视频的成果形式，来对案例中企业应该选择债务性方式筹资还是权益性方式筹资进行决策并陈述理由。

c. **翻转形式**：采用的翻转形式是“团队合作”，将学生课前组团，课堂上参与视频案例的讨论分享并进行展示，为学生提供一个探究式学习的环境，发挥学生积极主动性学习能力，

培养团队合作精神，倡导每个人在团队中发挥作用，体现价值。

d. **信息化教学手段：**使用多种形式的电子资源辅助教学，微课视频、学生自制视频、专家意见视频、融合视频音频图片和动画的课件、EasySketch 制作的开课视频、自制快剪辑网络视频、思维导图、任务清单等，将这些电子资源通过“星云”教学平台进行发布，可以在课堂上用作新课导入，也可以在课间时候播放，增加学生使用频率，加深学生对专业知识的印象，将专业理念、思政要素潜移默化传递给学生，提高电子教学资源利用效率。

(3) 教学辅助平台——“星云”平台：

利用超星学习通和云班课APP平台辅助教学，可以在整个教学过程中灵活使用，将其教学功能与翻转课堂有机结合。在课前上传视频案例“疫情后企业复工复产的筹资决策——A 公司董事会现场”，供学生探究式学习；在课前发布任务清单——财务杠杆；在课前发布翻转方案，供学生了解课堂翻转活动的流程和步骤；在课堂上结合翻转活动，发起“投票问卷、章节测试、头脑风暴”，便于翻转活动的实施，提高课堂质量；在课后，便于学生上传作业，提供反馈，参与测试。

2. 教学过程思维导图

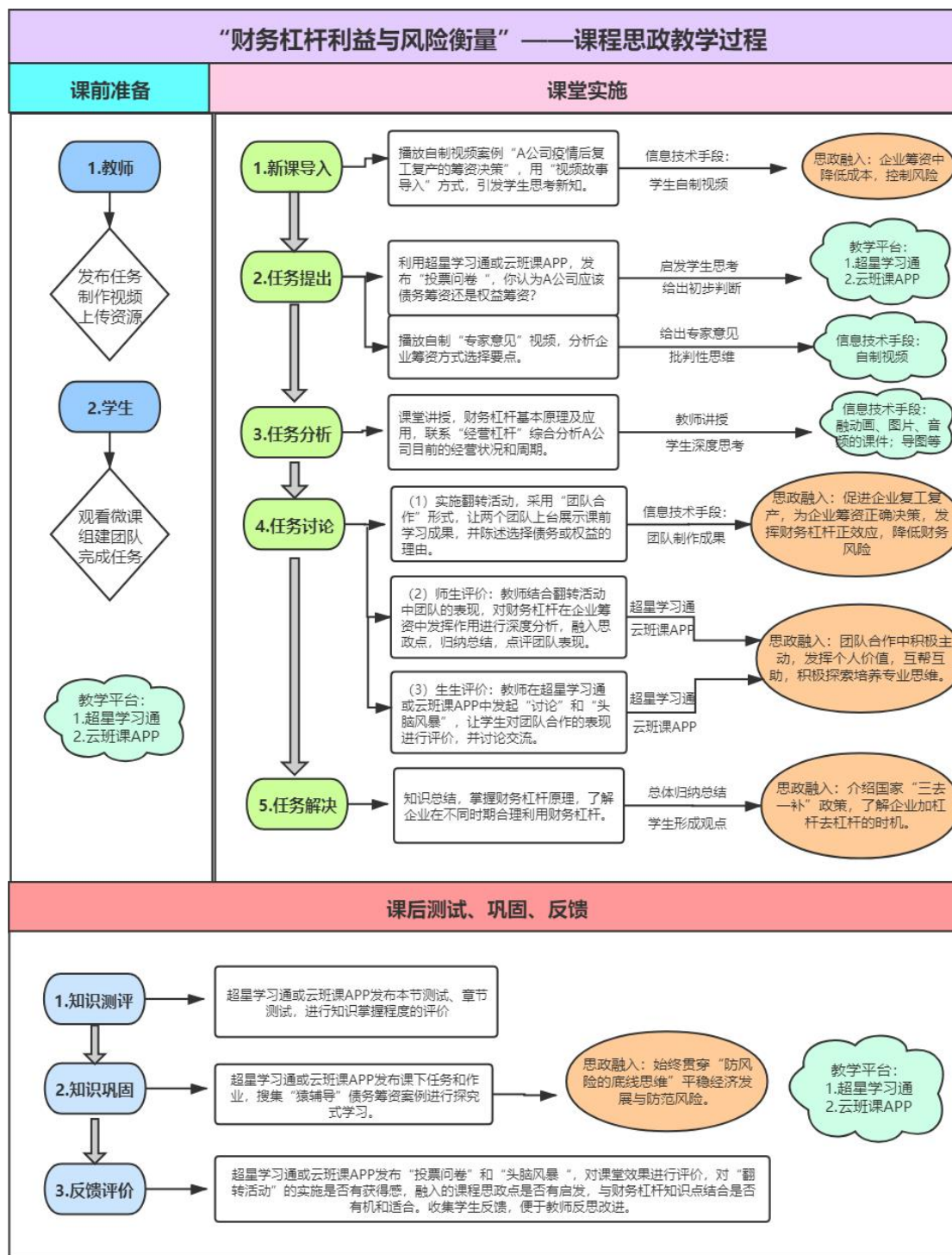


图 3 “财务杠杆利益与风险衡量” 教学过程思维导图

三、【思政案例】

1. 思政案例介绍

(1) A 公司在疫情过后复工复产的筹资决策——学生自制视频

2020 年初新冠疫情爆发使企业面临现金流趋紧、供应链中断、市场供求普遍下滑等压力，多数企业预计 2020 上半年营收将明显下降。企业应该采取灵活的筹资方式筹集资金，压缩开支努力应对疫情影响，保障复工复产顺利运转。A 公司在复工后召开紧急董事会议，讨论企业的筹资方式，由公司财务部经理提供的财务报表可知，和 A 公司情况类似的 B 公司，每股收益增长率远远高于 A 公司，究其原因主要在于 B 公司有债务资金，债务利息发挥了财务杠杆的正效应，放大了企业的收益，基于此原因，财务经理提请董事会建议采用债务筹资的方式举借债务，一方面可以增加资金来源渠道，为 A 公司复工复产提供资金保障，另一方面可以发挥债务利息的财务杠杆效应。A 公司董事会经讨论后认为，在疫情影响下，目前公司生产经营状况波动较大，企业利润相较同期下降了 60%，所以经营风险较大，这种情况下不适合举借债务资金筹资，因为债务利息成本较高且固定，财务杠杆较高，容易带来较大财务风险。因此企业决定采用权益资金筹资方式募集资金，保证复工复产顺利进行。



图4图5：A 公司财务经理介绍公司经营情况 A 公司办公会决策现场

(2) “猿辅导” 债务筹资案例——网络链接

融资节节高，问题频频见：10月22 日，在线教育公司猿辅导宣布，已完成总计 22 亿美元的G 轮融资，融资后估值达 155 亿美元，换算成人民币后，估值已突破千亿，成为全球估值最高独角兽公司。

从 2012年8 月获得 200 万美元A 轮融资开始，猿辅导基本上保持了每年一轮的融资速度，融资金额也从A 轮的 200 万美元，到C 轮的 1500 万美元，到 E 轮的1.2 亿美元，到G1、G2 轮的2 亿美元。雷达财经统计发现，从 2012年8 月完成A 轮1000 万美元融资至今，猿辅导 A-G 轮累计融资金额已达 37.44 亿美元，按照最新汇



率计算，折合人民币达 249.72 亿元，但随着公司的快速发展，猿辅导在资本助推发展中出现的问题也不断被揭露，虚假宣传，用户投诉等一系列负面问题也开始显现，给猿 辅导本就本就不明的盈利前景，添上一层阴影。

(3) 国家供给侧结构性改革——网络链接

供给侧结构性改革的要领，首先是以“三去一降一补”为切入点。但为正确理解和掌握 它，必须把“三去一降一补”放在供给侧结构性改革整体逻辑关联之内。微观企业主体降低自身负债率的“去杠杆”，则是必须“因企制宜”讨论的问题，并没有一个“一刀切”的合理解决方案，政府一般也不应按某个量值作硬性要求，关键是企业在竞争中要结合自己的生 产经营战略策略，力求于定制化处理中达到对负债经营较高水准的风险防控。微观的“去杠杆”，实质是一个个企业特定的“资金供给管理方案”问题。

2. 思政育人目标：

(1) 知识目标：掌握资本结构的基本含义；掌握经营杠杆、财务杠杆、联合杠杆三种杠杆利益与风险衡量的方法；掌握三种杠杆之间的经济关系；掌握三种杠杆对企业生产经营、资 本结构方面的作用。

(2) 能力目标：具有为企业进行资本结构决策的能力；具备分析比较企业筹资方式中资金成本的能力；具备为企业进行债务风险衡量与防范的能力；具备为企业在不同经济周期“加杠杆”“去杠杆”的实际决策能力；具备为企业进行综合筹资决策分析能力。

(3) 思政目标：通过引入介绍国家相关经济政策，促使学生了解国家经济环境下财务管理岗位发挥的重要作用，，引导和教育学生热爱财务管理专业，增强其职业荣誉感和自豪感，学生树立共产主义远大理想和中国特色社会主义共同理想；通过企业融资案例介绍，让学生对“筹资量力而行、降低成本、防范风险、增加收益”有深刻认识，培养学生职业道德操守教育，养成知敬畏、守底线、守诚信的职业品质和德行；通过“翻转课堂”活动的组织和实施，培养学生养成积极主动学习、互助式学习和探究式学习的习惯，同时培养学生团队合作、沟通交流的素养。

3. 思政切入点描述:

(1) 将《习近平在统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议上的讲话》强调的“企业复工复产面临的债务偿还、资金周转和扩大融资等迫切问题”“防止企业资金链断裂”等党和国家重点关切的企业财务管理专业领域相关筹资问题,将其有效地融入本节内容中,告诉学生在企业筹资中降低资金成本,提高企业效益,防范筹资风险,合理发挥财务杠杆正效应,激发学生为促进企业复工复产、推动我国经济社会高质量发展贡献专业智慧的勤学报国之心,为大学生注入价值新动力和思想新动能。

(2) 通过“猿辅导”债务筹资失败案例,引导学生重视来自金融系统、企业自身发展等方面存在的各类筹资风险,了解因为企业资本结构不合理,债务筹资比例过高,财务杠杆发挥负效应,风险增大,给企业带来损失;引导学生重视企业筹资风险防范不及时或不当可带来的严重后果,提高风险防范意识,始终贯穿防风险这一“底线思维”,平衡好稳定经济增长与防范风险的关系。

(3) 在“财务杠杆的利益与风险”中,介绍国家供给侧改革“三去一降一补”政策,引导学生了解企业“去杠杆”的经济含义与意义,以及企业“加杠杆”和“去杠杆”的时机与企业经营发展周期如何实现匹配。

四、【思政教学成效】

(一) 教师方面

1. “翻转云课堂”教师团队人员至少 50%走出去,走访其他高校《财务管理学》课程思政建设团队进行交流或参与培训机构的课程思政建设研讨会,探索出一套适合应用型本科院校可复制可推广的《财务管理学》课程思政建设机制。

2. 研究《财务管理学》课程思政建设相关文献,系统整理课程思政的材料,撰写教改论文,提供完整的“基于‘翻转云课堂’的《财务管理学》课程思政”使用的电子教学资源,并进行推广,将此课程思政建设方法用在其他财务管理专业课程思政的建设方面。

3. “翻转云课堂”教师团队教师通过《财务管理学》课程思政理论学习、教学研讨，提高思政育人意识，提高思政育人能力。

（二）学生方面

1. 将课程思政元素融入课程中，激发了学生的学习热情，学生的上课抬头率、作业的认真程度、课堂与老师的互动都较以往有所提升。

2. 通过课程思政的引领，学生专业认同感、责任感上升，呈现出热爱专业、热爱祖国，为国家经济繁荣昌盛努力奋斗的精神面貌；在做人做事上有大局意识、底线意识；具有爱岗敬业、诚实守信、勇于创新、科学理财等职业素质和终身学习、与时俱进的意识。