

# 本科《公司金融》课程定位与教学方法改进

王长虹

(广东培正学院 经济学系 广东 广州 510830)

**摘要:** 公司金融理论是现代金融理论的核心基础,《公司金融》课程具有理论性和实践性相结合的特点,由此也决定了实验教学法和案例教学法在该课程教学组织中的核心地位。要在运用实验教学方法提高教学效率;合理运用案例教学方法;教师在教学中地位与作用的转变;课程考试考核方法等方面加以改进。

**关键词:** 金融学; 公司金融; 课程定位; 实验教学法; 案例教学法

**中图分类号:** G642      **文献标识码:** A      **文章编号:** 2095-0098(2012)04-0080-04

《公司金融》课程在金融相关专业教学中处于核心地位,与传统的货币金融学、国际金融学相比,公司金融学在教学方面的发展仍然相对滞后,是我国金融相关专业课程体系中一个较为薄弱的环节。关于公司金融的课程定位和结构体系,乃至整个金融学的学科发展,国内学术界存在着较大的分歧和争议,再加上国内相关理论研究、教材建设及师资队伍建设滞后等原因,存在着教师对该课程的核心议题和具体内容侧重点难以准确把握的现象。无论从课程结构体系、教材建设、教学方法运用,还是学生对课程的认识和掌握程度上来看,国内高校《公司金融》课程教学上均存在诸多急需改进和提高之处。

## 一、公司金融理论是现代金融理论的核心基础

无论国内还是国外,金融学学科概念的确立时间都不是很长,都处于发展演变之中。我国金融学的概念,起始于改革开放前的计划经济体制,在重财政、轻金融,甚至只有财务、没有金融的观念下,金融学科没有得到应有的发展。上世纪 90 年代之前,我国高校并无金融学专业,只有货币银行学和国际金融学两个专业,1998 年高校专业目录调整,才把货币银行学与国际金融归并为金融学。无论之前的货币银行学、国际金融学,还是现在的金融学,都属于经济学学科的具体专业,到目前为止,金融学的学科概念并未真正建立起来。

目前国内学术界在概念上普遍把金融学划分为宏观金融学和微观金融学两大部分,也有学者认为还应包含金融学和其他学科的交叉学科这一部分,如张新(2003)。<sup>[1]</sup> 由于我们对金融学的认识长期定位在经济学的学科上,绝大多数综合性大学的金融学专业都是由经济学院系开设,基本定位在宏观金融学方面,学科体系以“货币银行学”为学科基础,以“国际金融学”为学科延展的,“货币银行学”与“国际金融学”两门课程一直占据绝对主导地位,并且是所有经济与管理类专业学生的必修课,金融学的学科概念主要由货币、银行、信用、国民经济宏观调控中的金融工具、国际金融市场与国际汇兑等内容构成,基本属于国际学界宏观经济学、货币经济学和国际经济学领域的研究内容。90 年代以来,随着我国经济体制的转变和金融市场的迅速发展,国内金融学专业教学中越来越重视微观金融学相关课程的开设,目前各院校普遍开设证券投资学、金融市场学和公司金融学等课程,但侧重于应用的成分较多,在金融学学科体系中并未处于核心地位。

上个世纪中期以来,金融学科研究的对象与内容发生了重大的变化。20 世纪初期,金融学研究内容主要包括货币、银行、信用三个方面,从宏观经济学视角研究货币、信用、银行、金融市场在经济运行中的作用,后来随着凯恩斯主义的兴起又加入了货币政策、金融调控的内容。直到 20 世纪中期,随着以直接融资模式为主的资本市场的兴起,市场对关于资本运作、资产价值评估、风险管理等方面的研究和人才需求越来越强,

收稿日期:2012-05-10

作者简介:王长虹(1966-)男,广东培正学院经济学系教师,管理学硕士,研究方向:公司金融、资本市场。

促进了现代金融学的产生和发展。西方国家金融学可以划分为两种模式,“经济学院模式”下的金融学以货币金融学为核心基础,形成了经济学理论中的重要组成部分;“商学院模式”下的金融学以公司金融学为核心基础,构成了管理学理论中的核心组成部分。从国外一流大学来看,“商学院模式”在规模和影响上似乎更胜一筹。<sup>[2]</sup>

现代金融学就其核心研究对象而言更侧重微观金融领域,以资本市场为研究对象,主要研究金融与金融体系、时间和资源分配、价值评估模型、风险管理与投资组合、资产定价、资本运作等内容。在金融专业的课程设置当中,应突出微观金融学各门课程的地位,并以微观金融学的主干课程来布局学科与设置专业方向。公司金融理论和资本市场理论构成现代微观金融理论的核心理论基础,公司金融理论以资本预算、资本结构和公司治理为核心内容,资本市场理论(即投资学)以资产定价为核心内容。<sup>[1]</sup>

公司金融最近几十年在理论研究上获得了突破性的发展。莫迪格利尼、米勒的MM理论将公司金融领域的研究引入了一个全新的方向,继马科维茨的现代投资组合理论、夏普的资本资产定价模型之后,布莱克-斯科尔斯的期权定价模型、詹森-麦克林的代理学说等理论不断涌现。公司金融的研究领域不断拓展,理论体系也在不断地充实和完善,<sup>[3]</sup>从以筹资为核心的传统财务管理理论,到以价值创造为核心的现代公司金融理论。公司金融研究的视角也发生了很大的变化,随着以直接融资模式为主的资本市场的迅速发展,金融市场对经济发展的影响和作用越来越大,公司金融理论从注重企业内部财务活动的研究视角转向企业管理运作与金融市场相结合的研究视角。20世纪50年代之前,公司金融理论主要侧重于内部的财务管理,主要包括在财务分析、预测和规划的基础上进行投资活动、筹资活动以及短期资金运营的管理等内容。50年代以后,企业财务管理和资本运作必须围绕金融市场进行,资本市场理论不断地渗入到公司金融理论之中。

公司金融学的重点在于公司(Corporate),津加莱斯(Zingales, 2000)认为“金融(finance)”前的限定语“公司(corporate)”使公司金融同其他方式的融资方式(forms of financing)区分开来,表明公司金融不是单项资产金融(real estate finance),也不是个人金融(personal/consumer finance),而是一个由资产和个人联合起来的公司的金融。<sup>[4]</sup>

对于finance的理解,西方学术界已经基本上将金融与财务的概念合为一体。国内长期偏向于从宏观的角度理解金融的概念,财务经常是偏向甚至等同于会计的概念,也有很多学者将Corporate Finance译作“公司财务”或“公司理财”,公司金融这个概念未被广泛接受,导致课程定位及课程体系设置与公司金融的核心概念偏离,应予以纠正。公司财务研究的重点在于公司全部存量资金在内部的配置与调节,公司理财着重研究公司闲置资金的管理和运用,而公司金融则侧重公司资本的筹集及结构研究和公司治理结构的研究。

公司金融是关于公司价值创造的一门学科,研究的重心不是单纯的财务技术,而是公司价值创造如何受公司制度、金融市场和财务技术的影响,较为全面、系统、动态地揭示了企业价值的源泉。公司金融课程体系设置首先要确定影响公司价值的基本因素有哪些,并围绕公司战略与价值创造驱动因素的关系展开。

公司金融的课程内容设置应以公司的目标即创造价值为导向,以货币的时间价值为基础,以风险和收益为决策变量,以资本成本为核心,沿着公司的筹资管理、项目投资管理、营运资金管理、股利分配政策为主线展开。<sup>[5][1]</sup>确立货币的时间价值观念,掌握利息的计算方式、年金的主要形式及其计算方法等基本内容;确立必须以承担相应的风险为代价才能获得更多的收益观念,掌握现代投资学的基本理论和分析方法,如:风险和收益的分析、资本资产定价模型的运用等内容;以资本成本理论为核心,在这些理论框架和分析方法的基础上,确立公司金融课程的主体内容,主要包括:投资决策与投资项目风险分析、资本结构与股利策略、长期融资策略、短期融资策略和管理、兼并与收购及公司价值评估等。

在20世纪50年代之前,公司金融理论的研究是不成系统的,研究方法上侧重规范研究。50年代以后,西方金融学界开始将经济学的一些数量分析方法和技术引进到公司金融问题的研究当中,并与传统的规范研究方法有机结合,使得公司金融的理论研究成果既有严密的内在逻辑,又经过实证检验和修正,更趋完善和成熟,从而有效避免了理论研究与实践脱节的困惑。到20世纪80年代末,西方学术界已经建立起以资本成本为定量分析主导工具的成熟的理论框架。

## 二、本科《公司金融》课程教学方法的改进

在公司金融理论不断突破、发展和完善的同时,《公司金融》课程又具有理论性和实践性相结合的特点,

这一课程特点决定了实验教学和案例教学在教学组织中的核心地位。为适应公司金融理论框架和课程体系的不断发展和演变,在实际教学工作中,应从以下几个方面对本科《公司金融》课程的教学方法加以改进:

### (一) 运用实验教学方法提高教学效率

由于微观金融课程本身具有应用性和操作性强的特点,在教学中更应强调理论联系实际,实验教学手段的合理运用具有重要意义。伴随现代计算机信息处理技术的发展,各种教学模拟软件的大量出现,高校金融实验室建设迅速发展。微观金融课程又具有技术化和工程化的特点,应用于相关领域实务运作的软件产品非常丰富,国内外有关金融机构和各类公司都在不同程度地使用,也有大量应用于相关课程教学、模拟运作、理论建模及定量分析的软件产品出现。我们在强调微观金融理论与实践相结合的同时,可以借鉴工科实验教学法,<sup>[6]</sup>加强对这类应用软件使用能力的培养。通过实验教学环节,不仅使学生的操作应用能力得到锻炼;更为重要的是,可以弥补真实实践环节的不足,达到加深学生对公司金融理论的理解;也是有效提高教学效率的重要手段之一。

在运用实验教学法过程中要注意防止以下两种倾向:一是过度强调建设实验基地或一定要通过具体企业的业务实习来进行实验教学。受各种因素的影响,能够满足所有教学环节需要的教学实验基地是难以建成的,通过真实实践环节的实验教学其效率如何亦值得探讨。通过实验室的模拟实验或案例教学的情景模拟,或者采用聘请富有经验的实际部门业内专业人士授课及联合授课等方法,更具可行性,效率更高。二是过度强调计量实验教学法在公司金融实验教学中的运用。邓可斌(2010)提出应将计量实验教学法作为本科生公司金融课程的主要教学方法,<sup>[7]</sup>本文对此持有不同观点,公司金融理论是在大量计量经济实证研究成果的基础上不断发展起来的,对相关内容做系统性的介绍十分必要,对学生学习相关理论知识也很有启发性,但在本科生公司金融课程教学中如果以计量实验教学为主,至少从课时上将会影响到学生对基本的财务技术、财务管理手段和课程基础理论知识的学习和掌握。

虽然现代公司金融理论与传统财务管理理论有着很大不同,但其基础理论知识体系建立在传统财务管理理论之上。本科生阶段公司金融课程教学的第一目标是在不占用过多课时量的前提下让学生高效率地掌握和运用基本的财务技术和财务管理手段,在这一基础上课程体系才能全面展开,建立在信息技术之上的现代实验教学手段和方法为实现这一目标提供了捷径,其他教学方法对此难以胜任。

### (二) 合理运用案例教学方法

案例教学法与传统演讲式教学方法不同,它是在模拟的情景中,让学生从特定的情况中体验分析和决策的过程,培养学生对课程知识体系的综合理解和解决问题的能力。案例教学通过对具体事件的分析来驱动,学生具有较高的参与积极性,可以起到培养学生有效思维的能力、提高学生综合运用能力、开阔视野、提高学生沟通和表达能力的作用。但在公司金融课程教学过程中也存在盲目运用国外教材案例、本土案例的编撰欠缺规范性、忽视案例分析的逻辑过程和教学组织中的参与度不足等问题。正确运用案例教学法应注意以下问题:

1. 在运用财务案例教学法教学过程中,所选案例体系一定要与课程内容结构和理论体系相一致,教学案例体系要完善。选择设计的案例要充分考虑适应教学的需要和体系的完整性,通过案例教学强化学生循序渐进地掌握学过的知识点,运用理论分析案例中存在的问题并予以解决。

2. 讲授的案例要新,能反映目前企业在业务过程中遇到的问题。注意筛选公开出版的公司金融案例教材,很多国外经典案例不太适合我国的国情,不能用来解决中国的实际问题,应避免生搬硬套。挑选近年来我国上市公司运用市场机制筹资、投资和收益分配中出现的典型事件来设计案例,在公司金融课程的教学实践中可以收到较好的效果。

3. 围绕教学目标设计案例分析结构。选用的公司金融案例,其背景资料尽可能简明扼要,让学生立刻就明白要解决的问题,把注意力重点放在分析和解决问题上。案例还要有一定的启发性和疑难性,给学生留下思维空间。

### (三) 教师在教学中地位与作用的转变

在实验和案例教学过程中,教师的地位和作用不同于传统的讲授式教学,教师的角色从知识的传授者与灌输者转变为学生学习的帮助者和引导者。教师应善于启发诱导、鼓励学生积极参与,善于营造能激励学生参与实践的思维环境。充分调动学生的积极性、创造性,鼓励学生对实验和案例进行充分讨论。不断引导学

生,对学生的讨论作出恰当、准确的评价,使学生在讨论中学会思考问题的方法,找出问题的关键。教师必须注重以学生为中心,引导学生自主讨论和思考。

无论是实验教学还是案例教学,这对教师的业务素质 and 教学水平均提出了更高要求。教师在整个教学中要始终起着“导演”的作用。既要选择符合教学需要的实验和案例,并精心设计实验过程和案例结构,又要在实验和案例教学过程中因势利导,让每个学生都得到充分的发挥,获得最大的收获。这就要求教师不仅需要通晓公司金融理论,还要深入到公司金融的实务工作中进行大量的科研和调查研究工作,使教师的教学、科研水平不断提高。在具体教学工作中,还需注重培养和锻炼教师指导实践教学的能力,使教师自身的业务素质得到进一步的提高。

#### (四) 改进课程考试考核方法

考试是教学过程的一部分,是检验学生学习效果的重要手段,也是对教师教学质量和教学水平的考核与检验。传统考核学生的方法主要实行闭卷考试,考试内容仅仅局限于课本之内,标准答案是唯一正确答案,考试题型的设置也使得学生完全依赖于死记硬背,不利于调动和发挥学生的积极性和创造能力。

本科《公司金融》课程考试的重心应从记忆的考察转向对学生各方面能力的考察,如逻辑能力、语言能力、理论知识的实际运用能力等。改进考试考核方法,可以考虑课程考试、课程设计、案例分析、社会调查和撰写小论文等多种形式,应采取以下具体措施:制定一套与教学相适应的考核机制,使学生高度重视每次的小组合作、课堂讨论及案例分析;增加随堂小测验的次数,督促学生及时消化讲授内容;实验或案例讨论课后要求学生完成实验或案例分析报告,小组讨论和发言作为平时成绩的组成部分;要求学生完成一至二篇课程论文,促进学生学术研究和文字水平的提高。

#### 参考文献:

- [1] 张新. 中国金融学面临的挑战和发展前景[J]. 金融研究, 2003(8): 36-44.
- [2] 高等学校经济学类教学指导委员会金融与保险学科组. 我国金融学专业教育的问题与分析[J]. 中国大学教学, 2007(1): 20-23.
- [3] 张春. 公司金融学[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2008.
- [4] Luigi Zingales. In Search of New Foundations[J]. The Journal of Finance, 2000(4): 1623-1654.
- [5] 刘丽萍. 关于公司金融课程教学的研究[J]. 安徽工业大学学报, 2010(3): 130-131.
- [6] 王玉春. 财务管理教学内容与教学方法创新[J]. 南京财经大学学报, 2010(1): 90-94.
- [7] 邓可斌. 论《公司金融》与《财务管理》本科教学差异[J]. 金融教育研究, 2011(3): 76-80.

## Research on the Orientation of Corporate Finance in Undergraduate Students and the Improvement in Its Teaching Methods

WANG Changhong

(Economic Department, Guangdong Peizheng College, Guangzhou, Guangdong 510830, China)

**Abstract:** The theory of corporate finance is the core of modern finance theory. The course of Corporate Finance is a theory course which closely combines with practice. This determines that empirical teaching methods and case teaching methods are the centre of course teaching activities. It is essential to promote teaching efficiency by using empirical teaching methods, to use case teaching methods rationally, to make the changes in the role of teachers and to improve the examination and check-up system.

**Key words:** finance; corporate finance; curriculum orientation; empirical teaching methods; case teaching methods

(责任编辑: 张秋虹)