



四川理工学院课程实施大纲

课程名称：财务管理学

授课班级：投资学 20161-2

任课教师：肖磊

工作部门：经济学院

联系方式：

四川理工学院 制

2018 年 9 月

《财务管理学》课程实施大纲

基本信息

课程代码:

课程名称: 财务管理学(Financial Management)

学 分: 3

总 学 时: 48

学 期: 4

上课时间: 周一上午 3-4 节;周二晚 1-2 节(投资)

周一上午 1-2 节; 周三上午 1-2 节(证券专)

上课地点: LA2-203;LA1-209(投资)

LA1-328;LA1-214(证券专)

答疑时间和方式: 每次课前、课间和课后 30 分钟, 采用口头问答方式; 对于普遍性疑问, 认知性难点, 可以抽挤课堂部分时间进行讲解。

答疑地点: A2-203;LA1-209(投资)

LA1-328;LA1-214(证券专)

授课班级: 投资学 20161-2; 证券专 171

任课教师: 肖磊

学 院: 经济学院

邮 箱:

联系电话:

目 录

1. 教学理念.....	4
1.1 关注学生的发展.....	4
1.2 关注教学的有效性.....	4
1.3 关注教学的策略.....	4
1.4 关注教学价值观.....	4
2. 课程介绍.....	5
2.1 课程的性质.....	5
2.2 课程在学科专业结构中的地位、作用.....	5
2.3 课程的历史与传统文化.....	6
2.4 课程的前沿及发展趋势.....	8
2.5 课程与经济社会发展的关系.....	11
2.6 课程内容可能涉及到的伦理与道德问题.....	12
2.7 学习本课程的必要性.....	13
3. 教师简介.....	14
4. 先修课程.....	14
5. 课程目标.....	14
6. 课程内容.....	15
6.1 课程的内容概要.....	15
6.2 教学重点、难点.....	15
6.3 学时安排.....	15
7. 课程实施.....	16
7.1 教学单元一.....	16
7.2 教学单元二.....	19
7.3 教学单元三.....	21
7.4 教学单元四.....	22
7.5 教学单元五.....	24
7.6 教学单元六.....	25
7.7 教学单元七.....	28
7.8 教学单元八.....	29
7.9 教学单元九.....	33
7.10 教学单元十.....	36
7.11 教学单元十一.....	40
7.12 教学单元十二.....	44
7.13 教学单元十三.....	48
7.14 教学单元十四.....	49
7.15 教学单元十五.....	51
7.16 教学单元十六.....	54
7.17 教学单元十七.....	56
7.18 教学单元十八.....	58
7.19 教学单元十九.....	61
7.20 教学单元二十.....	64
7.21 教学单元二十一.....	67
7.22 教学单元二十二.....	69

7.23 教学单元二十三.....	73
7.24 教学单元二十四.....	75
8. 课程要求.....	78
8.1 学生自学要求.....	78
8.2 课外阅读要求.....	78
8.3 课堂讨论要求.....	79
8.4 课程实践要求.....	79
9. 课程考核.....	80
9.1 出勤（迟到、早退等）、作业、报告等的要求.....	80
9.2 成绩的构成与评分规则说明.....	80
9.3 考试形式及说明.....	81
10. 学术诚信.....	81
10.1 考试违规与作弊处理.....	82
10.2 杜撰数据、信息处理等.....	82
10.3 学术剽窃处理等.....	82
11. 课堂规范.....	82
11.1 课堂纪律.....	82
11.2 课堂礼仪.....	83
12. 课程资源.....	83
12.1 教材与参考书.....	83
12.2 专业学术著作.....	83
12.3 专业刊物.....	84
12.4 网络课程资源.....	84
13. 教学合约.....	84
13.1 教师作出师德师风承诺.....	84
13.2 阅读课程实施大纲，理解其内容.....	85
13.3 同意遵守课程实施大纲中阐述的标准和期望.....	85
14. 其他说明.....	86
14.1 课程大纲的实施原则问题.....	86
14.2 课程大纲实施过程的重点界定.....	87
14.3 课程大纲实施的阶段规划.....	87
14.4 课程大纲实施中的课堂伦理.....	88
14.5 考核指导思想.....	88
14.6 基于双边关系的诚信内涵界定.....	88
14.7 教学方法及运用中应注意的问题.....	88
14.8 课程大纲实施过程的辅助制表.....	91

1. 教学理念

1.1 关注学生的发展

理念内核为：以人为本，因材施教，以生为主，以师为导。秉承关注人、培育人和发展人的基本理念，立足于教学对象的客观实际，实事求是地因材施教，优化教学教法；发挥教师的导向功能，调动学生学习的积极性、主动性和自觉性，形成为学善学的良好习惯，创新学习方法，实现有效学习，提升学习效率。

1.2 关注教学的有效性

有效教学指的是在教学活动中教师遵循一定的教育教学规律，采用各种方式和手段，以尽可能少的时间、精力、教学设施的投入，取得尽可能多的教学效果，实现特定的教学目标，满足社会和个人的教育价值需求而组织实施的活动。本课程将构建一种新型的、高效率的课堂教学模式，调动学生的兴趣、积极性和创造性，主动参与到教学过程中来，变被动为主动学习，提高学生兴趣，增强教学效果，既能在规定的时间内完成教学任务，较好地实现具体的教学目的，又能使教师教得轻松，学生学得愉快，实现高效低耗。

1.3 关注教学的策略

理念内核为：严肃过程，求实创新，先念为纲，灵感为形。立足于制度规范，克服课程教学实施过程中可能滋生的随意性和放任散漫，做到教与学的务实；同时避免胶柱鼓瑟，在拟定课程教学大纲的指导下，积极关注和探索教学工作在方式方法上的创新，追求多样化的实现形式，求真务实，做到不拘一格。

1.4 关注教学价值观

理念内核为：德才双馨，内外兼修，以德为体，以才为用。教师当以学高为师，以身正为范，以约束、规范和优化自身的行为，并发挥榜样示范作用。对学生的教育与培养当做到德才并举，它表达了人才培养与社会主义核心价值观相统一的内在诉求。唯有以德为体，以才为用，方能图远，实现修身、齐家、治国平天下目标的和谐统一。

2. 课程介绍

2.1 课程的性质

“财务管理学”是经济类（包括经济、金融、财政、管理及其相关财经类）专业的一门专业基础课，针对已具备高等数学和西方经济学基础知识的本科或专科生开设。财务管理是在经济学理论的基础上，利用会计信息和数学工具，运用财务决策、计划和控制等财务管理的方法，按照管理学的一般原则进行研究的科学；是以企业财务目标为中心，以筹资决策、投资决策、营运资金管理和收益分配管理为主要内容的完整的知识体系。随着我国经济体制改革的深入发展，企业的财务管理显得越来越重要。因此，企业财务管理是企业决策者与经营者必须掌握的基础理论与专业知识。在高等院校，财务管理是经济管理各专业的一门核心课程。

2.2 课程在学科专业结构中的地位、作用

2.2.1 课程在专业结构中的地位

财务管理学是一门非常重要的基础课程，在专业教学中的地位日益凸显。

首先，《财务管理学》在专业教学中处于基础性地位。从教学的角度来看，财务管理学在专业教学中处于基础性地位，这是由于该课程以企业的财务活动为基础，研究企业的投资、筹资、资金运营和分配活动等。这些基本内容，都可以在其他相关专业课程教学中得以体现。从企业实际的情况来看，财务管理在企业管理中处于中心地位教育论文，这一中心地位是由财务管理的作用所决定的，准确把握和应用其作用，是管理者管理企业事务的必要手段和方式。学生通过学习财务管理的基本理论和基本方法，可以提高学生理财和资本运营的能力。

其次，《财务管理学》作为核心课程，对其他课程的学习具有决定和引领作用。财务管理学研究企业理财活动所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合理的基本标准，是企业整个财务管理工作的定向机制、出发点和归宿中国论文网。尤其是在现代企业管理中，财务管理已经成为现代企业管理的核心，财务管理能力也在企业核心能力中具有重要性，因而对其他课程的学习具有决定作用。

最后，现代企业制度的完善离不开财务制度，财务制度健全又离不开掌握财务管理的高层次专业人才，因此财务管理学已经成为最重要的专业必修课。在会计、财务管理和金融学等专业课程设置中，财务管理学已经成为必修课，已经显示出其自身的地位，

只有掌握了财务管理的基本知识，才能够向实现财务管理的高层次人才迈进

2.2.2 课程在专业结构中的作用

首先，有利于完善学科建设。无论是经济类专业，还是管理类专业，财务管理学这门课程都是必修课，其研究的核心内容都需要相关专业学生学习并加以研究。学科建设需要完善学科课程教学，如果没有《财务管理学》这门课程，金融专业与会计专业之间的纽带将变得十分脆弱，不利于学科之间的建设及未来交叉发展。

其次，提高相关专业学生学习财务的兴趣，活学活用。财务管理学以企业为研究对象，研究对象非常明确，其理论知识点比较容易理解，加上在具体的教学中，还可以采用其他各种方法实现，如案例教学法、情景教学法、模拟教学法、调查研究等，弥补传统教学中以教师授课为主的方式，将学生融入教学之中，教与学并重，提高了相关专业学生学习财务的兴趣。此外，学生通过对企业的研究，能够将所学知识运用到具体实践中，这为今后走向社会从事相关工作奠定了非常坚实的基础教育论文，达到活学活用的效果。

再次，学生通过学习和掌握财务管理学，为将来从事财务管理的相关工作奠定基础。从事财务工作，不仅需要掌握会计知识，也需要掌握财务管理知识。现代企业管理的核心在于财务管理，是由企业的宗旨和性质决定的。以利润最大化为最终目标的企业，其实现是以良好的财务管理为基础的。以财务管理为中心，要求企业不仅重视资本的盈利性，即尽可能多地获得长期、稳定、实在的利润，而且要重视资本的流动性，即保持最佳的资本结构，提高资本利用率和资本利润率。学生通过学习和掌握财务管理学，可以说已经初步对财务管理工作入门，再加上其他相关专业知识，必定能够为将来顺利从事财务管理的相关工作奠定基础。

2.3 课程的历史与文化传统

财务管理工作是近代社会化大生产的产物。在作坊、工场手工业生产方式下，财务活动比较简单，财务管理工作与会计工作是结合在一起进行的。产业革命后，特别是19世纪末托拉斯出现以后，企业的财务活动随之复杂化，制定投资方案、筹集经营资金、对外提供财务信息，并对利润进行分配，就构成企业经营管理中一项独立的职能：筹措、使用和分配资金。单独履行这一职能的工作即为财务管理工作。早期的财务管理以集资为主要内容。经过20世纪30年代资本主义经济大危机，西方企业经营者看到了只重视筹措资金管理的严重缺陷，在财务管理中采取了许多对资金使用加强日常监督和日常控

制的措施，财务管理发展到以监督为核心。第二次世界大战以后，随着市场经济的发展和竞争的加剧，资本主义企业的财务管理工作又逐步转向以事前控制为主，在企业管理中形成较完整的财务控制系统。与上述发展过程相适应，财务管理学也经历了以集资、财务监督和全面财务控制为主要研究内容的三个不同的发展阶段。

现代西方企业财务管理学主要研究企业资本需要量的确定及其筹集、投放、回收、运用等问题，内容有：时间价值和风险价值概念的确定与计算、筹措资本的决策、投资方向的决策、股息决策、资本收益分配的决策、运营资本的日常管理。资本主义企业为了保证盈利的实现和不断增长，必须在把握资本与利润相互关系的基础上，制定出自己的长期发展计划以及相应的中、短期计划，并组织其实现。现代西方企业财务管理学就是根据资本与利润之间的关系，研究如何进行投资决策、组织实施、加强管理，以不断提高资本的利用效果，保证企业经营者在激烈的竞争中处于优势地位，能够获得稳定的不断增长的利润。20 世纪 70 年代以来，西方企业财务管理学在有关参与经营决策、实行预算控制和开展事前分析等问题的论述中，使用了大量的数学模型。

社会主义财务管理学产生于 20 世纪 40 年代，由苏联学者 B. П. 吉雅琴科（1902～1971）所倡导。其主要论据是：在社会主义制度下，国家财政的职能有所扩大，它包括生产领域中形成的收入与积累的分配关系和国营生产部门以及部分地包括合作社集体农庄生产部门新创造价值的初次分配关系。这样，国民经济各部门和各企业的财务活动就作为苏联国家财政的基础，而纳入苏联国家财政体系；国民经济各部门（包括企业）财务管理学，也就作为财政学科体系中的一个重要组成部分，而独立成为一门学科。这种观点认为，国民经济各部门客观存在的、在产品的生产和销售过程中发生的、并间接表现出这个过程的货币关系的总和，就是国民经济各部门财务。国民经济各部门包括工业，建筑业，农业，运输业和邮电业，物资技术供应、采购业，商业，住宅公用事业和道路事业。国民经济各部门财务管理的职能为：①以货币资源保证经济活动中的资金周转；②分配货币收入和积累；③对企业和各经济部门资源的形成、分配和使用进行卢布监督。

中华人民共和国建立后，上述观点传入中国。在一些高等财经院校逐步开设了以苏联教材为蓝本的“国民经济各部门财务”课程。50 年代后期，中国讲授财务课的教育工作者根据中国企业管理的实际，将“国民经济各部门财务”课程改建为“企业财务管理”课程。主要改变有两项：①理论上确立了企业财务的实质是企业资金运动及其所体现的经济关系；②实务上确立了对企业资金运动全过程和包括计划、日常控制与管理以

及事后考核、评价等职能在内的全面财务管理。本学科研究的主要内容有:①企业固定资金管理;②企业流动资金管理;③成本管理;④销售收入和企业纯收入管理;⑤专项资金管理;⑥财务收支的综合管理,即包括资金筹措、收入、耗费、收回、分配在内的广义的财务管理。社会主义财务管理学是以马克思的劳动价值运动理论为依据,结合合理组织生产力和不断完善生产关系的管理实践,研究和掌握资金运动的规律,以提高资金使用效果。

财务管理学按照其研究对象的不同特点,可以分为盈利组织(主要是企业)财务管理学和非盈利组织(行政、事业等单位)财务管理学。在中国,财务管理学是一门年轻的学科,产生的历史较短,它的理论体系、逻辑结构、研究对象和论述方法尚有待于进一步探讨。它与会计学在理论、内容、方法等方面还有许多重叠之处。

2.4 课程的前沿及发展趋势

一、关于财务基本理论的前沿问题

财务学的核心问题是资源的有效配置。在微观层面,配置效率关注的是经济参与者如何使用他们所拥有的资源来最优地满足其经济需求;在宏观层面,配置效率关注的是稀缺资源如何流向最能产生价值的地方。国内关于财务基本理论的探讨和发展:

1. 从财务学的核心问题出发,从宏观和微观两大方面探讨现代财务与经济可持续发展的关系。具体而言,在促进宏观经济的可持续发展中,构建适应宏观经济可持续发展的财务制度,完善适应宏观经济可持续发展的国有资本配置机制,提高养老保险基金财务运作水平;在微观层面,提高可持续发展筹资能力、投资能力、盈利能力、支付能力和财务治理能力。代表为郭复初教授。

2. 软财务理论。在经典财务学中,金融资产代表对实物资产所产生的支付的要求权。但是,在当今以知识要素为基础的生产和竞争环境中,企业价值创造所需要的关键资源已经从硬性的物质资产转变为以知识为基础的软资产。为此,茅宁教授提出了软财务理论的基本框架,即以公司财务理论与公司战略理论的融合为基础,借助于价值网络分析和软信息硬化的手段,通过核心资本的识别与评价、多元资本结构的优化、网络治理机制的构建,对包括无形资产在内的各类资本要素进行最优配置,规划企业可持续增长战略,以实现价值最大化的目标。软财务理论的提出,丰富了对于公司价值驱动因素和价值创造路径的进一步认识和深层次理解,在一定程度上弥补了传统公司财务理论在解释财务决策上的不足。代表为茅宁教授。

3. 考虑心理和契约等因素后对财务管理理论的丰富。经典公司财务的整体框架趋向完全理性化,没有考虑人的非理性、心理感受、非正式组织、信息不对称、交易成本等对财务决策的影响,而这些正是被抽象掉的市场结构与参与者行为特征的重要组成部分。一些理论探索开始认识到激励和代理人的决策角色,提出契约、权利、决策心理等概念,以及用在不完全信息下的高阶博弈和心理实验等技术,取代传统的一阶均衡分析和价格接受假设,极大地丰富了财务理论研究。“从人力资本的角度透视融资结构”、“基于资源的公司权利配置研究”“财务管理本质——人本主体财务管理”、“财务契约理论”、“传统财务管理范式与柔性财务管理范式的比较”等论文都是基于上述因素的有益探索和尝试。

4. 中国的财务学科定位与发展问题。张先治教授通过将会计学科定位与财务学科相关研究的方法,提出了将会计学科作为与经济学和管理学并列的学科门类,将财务学科作为管理学门类中的一级学科的观点。姜英兵博士依据科学研究纲领方法论,借鉴经济学的理论分析框架,分析和归纳财务环境刻画、财务研究视角与分析技术、基本财务决策模型三个模块,初步梳理了财务理论的脉络和架构,并创造性地提出了财务研究的三大视角,即新古典经济学的视角、新制度经济学的视角以及行为经济学视角,并对三种研究视角进行了比较分析。

二、关于资本市场与公司理财前沿问题

1. 会计信息与企业价值评估。企业经营的最终目标是实现企业价值最大化。企业价值是企业全部资产的总体价值,也是企业资产能够带来的未来现金流量的折现值。会计信息在企业价值评估中具有重要作用,最基本的估价方法是把会计信息调整为现金流量信息或经济利润信息,在这些信息的基础上测算企业价值。周守华教授从会计准则及其目标出发,解释了引入公允价值原因、方式及影响,同时也指出由于评价企业绩效的最终指标是企业为投资者所创造的未来现金流量的现值,新会计准则将为企业绩效评价创造良好的条件。姜楠教授从资产评估角度提出公允价值不是专属概念,而是跨学科概念。他认为,相对于资产评估中的公允价值,会计界的公允价值是狭义概念;资产评估中的市场价值是理想的公允价值,是广义的、抽象的,而会计中的公允价值很难把握。

2. 智力资本与企业绩效。有学者探讨了智力资本可持续价值创造的机理,其结论是,智力资本对企业的长期绩效起着重要作用,智力资本的复杂程度与企业绩效之间存在着明显正相关关系。

3. 企业高管薪酬与盈余管理行为也是公司理财的重要问题。管理人员的薪酬计划

会对管理行为产生一定的影响。一方面, 管理人员努力实现薪酬计划规定的经营目标, 从而提高企业价值; 另一方面, 管理人员也存在粉饰计量其业绩的会计信息进而多得报酬的动机。

4. 经理人职业生涯与其投资行为。有学者在职业生涯考虑的基础上分析经理人投资短视行为。通过建立经理人能力推测和股东解雇决策的不完全信息动态博弈模型, 得出结论: 经理人投资决策时考虑的消极职业结果引发的转换工作成本将导致均衡时经理人短视投资行为。

三、关于财务治理与控制前沿问题

1. 公司治理与财务控制。公司结构是否完善、治理机制是否健全对企业内部管理具有重大影响。程新生教授运用我国制造业上市公司调查数据和公开数据, 考察了公司治理对财务控制的影响。他认为改善财务控制需要从公司治理方面入手, 实现对财务控制的再控制; 多角化经营的公司需要重视财务控制的建设, 业绩好的公司也要重视财务控制。公司的治理结构和治理机制是建立在公司特定的经营管理特征之上的, 公司的经营环境、行业特征、资产结构等因素会对公司治理结构产生重要的影响。

2. 企业集团内部控制。现有的内部控制局限于单个法人企业, 对企业集团内部控制的研究不够。内部控制的制度均衡必须与作为其载体的企业制度均衡相匹配。企业集团作为近几十年才发展起来的经济组织, 是以股权资本关系为主要联结纽带的企业联合体, 有着较单个法人企业更复杂的产权结构和显著不同的制度安排, 这种安排不是单个企业制度的简单累加。在单个企业中处于均衡状态的制度安排移植到企业集团或集团内的其他子公司未必可以获得最优的资源配置效率。但是, 国内外关于内部控制的研究大多局限于单个法人企业, 对企业集团内部控制的研究还较苍白。在单个法人企业的内部控制中, 资本控制是一种外部控制, 而在以资本为纽带形成的企业集团中, 资本控制则属于内部控制的范畴。但是由于传统内部控制理论是以单个法人企业为研究对象, 自然就将资本要素作为外生变量, 没有就资本控制的重要性和内容进行研究。

四、其他财务前沿问题

1. 会计收益质量评价。会计收益是上市公司整体收益的重要组成部分, 如何评价其质量的高低将直接影响上市公司的业绩表现。盖地教授等提出对上市公司收益质量分析的“二步分析法”。主张对每个上市公司分别进行定性和定量分析。此项研究将理论与实践有机结合, 并提出了完备、齐全的会计收益质量评价指标。

2. 适度负债问题。合理安排企业的负债, 确定合理的资产负债率, 一直都是企业财

务管理工作面临的重大课题。付磊教授等从利润率、资产负债率和财务风险相互依存关系的独特角度,建立了一个财务杠杆财务风险函数模型并绘制了该函数模型的立体图形,进而提出了测算企业适度负债点的方法,从而将人们对负债率的认识和把握推向深入。

2.5 课程与经济社会发展的关系

财务管理体制的本质就是经济管理的体制,它是对国家宏观财务制度做一定安排的总累计,其中包含了成本管理制度、收益分配制度、财务投融资体制和资本金等相关的内容。下面将主要讲述财务管理体制在投资方面、融资方面还有分配利益方面的经济可持续性发展规划。

(一) 经济可持续性发展与投资制度

投资制度一直是不断影响着经济可持续性发展的又一大利器。投资制度是一项有关于在投资活动参与者之间进行的相互联系和影响的规章化制度,它不仅能够直接影响着投资方向、规模、效益,还能左右着我国的产业分布格局、经济产业的结构链条和经济发展的结果。投资制度同时还对经济主体的投资方向化进程有着重要的意义,这对改善我国经济发展的地区、城乡和国内外资源不均等现象有着极大的好处。企业一般会挑选收益较大的项目进行投资,因此投资制度是一种保值保本的投资收益项目,参与者也是花了很多心思在这上面的。挑选受益最大的产业就是未来的赢家。最后的筹码也会是严重关乎着经济可持续发展的重要因素。

(二) 经济可持续性发展与融资制度

融资制度是与投资制度齐名的又一影响经济可持续发展的重要手段。首先,经济可持续增长模式在投资融资的大力作用之下受到一定的影响,同时政府通过出台一些纲要化财政政策、金融政策,不仅仅帮助社会扩大了资金的来源,为社会提供充足的资金,还进一步促进了各项经济活动的有效进行和发展。其次,在不断扩张需求的经济可持续增长模式下,政府通过鼓励和出台一系列稳健的财政政策、金融政策,有效地刺激消费需求,高效地为市场注入庞大的资金容量来源,并促进企业之间的激烈角逐。同时,融资制度可以帮助完善市场体系,在市场结构、机制、规则等方面进行长远规划和安排,发挥重要作用,为未来的经济可持续发展进程奠定了基础。

(三) 经济可持续性发展与分配利益制度

分配利益制度是处在经济可持续发展的相对面的位置。原因有三点:第一,分配利益制度可以有效地、及时地从侧面突出经济发展的政策方向以及价值定位,从而分析出

我国的国民经济增长水平。这种水平的表象要不就是片面的快速增长要不就是积极的持续增长。第二，分配利益制度可以同时折射不同的经济发展观，每个利益主体所要求的企业经营成果是不相同的，同时在财务资本和人力资本方面也有着不同的看法和要求，由此可以看出其多样化的经济发展观走向趋势。第三，分配利益制度协调可以映射出社会的不均等的消费水平和收益分配格局，左右着每个利益主体的经济利益关系。

2.6 课程内容可能涉及到的伦理与道德问题

一、财务信息造假

当前我国财务会计信息虚假和失真严重扰乱了市场经济发展秩序，直接损害国家、投资者和民众的切身利益，毁坏了国家、民族信用资源。一些企业或为了逃税、骗税、欠税，或为了达到扭亏为盈、得到“债转股”优惠政策、包装上市等目的，随意调整报表合并范围，巨额潜亏挂账，人为调节利润。这已不仅是企业会计业务技术方面的问题，更是典型的伦理问题。

二、高管人员违规

高管人员存在“道德风险”和“逆向选择”。会计人员从属性的特征决定了其会计职业道德从属于领导权威。由于经济信息的不对称性，高管人员在委托方无法有效监督的情况下，为了追求公司和自身获利，便会利用手中职权指使会计部门造假，会计诚信缺失不可避免。例如，对于流通股所占比例很小，大股东占股比例较大的上市公司，管理层利用虚构现金股利的方法，冲减虚增资产或虚减负债，为企业牟取利益。对于存在监管不力、所有者缺位等原因的国有企业，管理层要求会计人员造假，通过调剂或隐藏利润等方法来扩大账面亏损，然后利用账面亏损逼迫地方政府低价转让股权。之后，管理层再通过调账等方式使隐藏的利润合法地出现，以实现年底大量现金分红而自身获利，甚至将低价收购的国有企业高价套现，或者利用“内部人交易”，将公司资产转移到个人名下。当高管授意会计人员造假时，会计人员面临“两难选择”，如果不执行领导指令，会受到报复或失去工作；执行作假指令，违背道德，却可能从单位获益。从利己角度来看，面对“两难选择”，会计人员一般会选择执行领导指令造假，抛弃会计诚实守信的职业道德。

三、融资活动混乱

创办企业，必须要有资本。资金充足并周转顺畅，企业才能充满生机，它是企业发展第一推动力和持续推动力，而企业要不断做大，就必须进行有效的融资。企业融资是

扩大企业资金的有效途径，但在现实的融资活动中，常常存在各种不道德融资行为。其实质是，融资者利用他们与投资者的信息不对称状况，以各种欺骗的手段来进行融资，诱骗投资者对不利于投资者或有很大风险的项目进行投资，用别人的钱财来填补自己的亏空。其表现为：企业通过会计舞弊粉饰经营业绩从银行骗取贷款，虚报利润以骗取上市资格；企业和金融中介机构或单独或联手，采用违法违规的内幕交易、庄家操纵市场、对敲拉升、造势做局等手段，制造虚假的股票价格信号，在诱骗中小投资者上套后逃逸，以牟取暴利。

四、企业恶意兼并

企业兼并的主要动因是为了追求效率效益和实施多元化战略。如果生产同种产品的两家企业合并，就能以利用规模优势降低成本，获得效率效益。有些企业并购原材料或零部件的供应企业是为了节约中间成本。而多元化经营可在经济衰退时帮助公司度过难关。企业的重组或兼并有善意与恶意两种，前者指双方自愿的合并，后者指并非双方自愿的兼并。在企业的恶意兼并过程中，会出现兼并与反兼并的活动。一方面，如果企业在重组中一方不愿意被兼并，如成为兼并目标企业的管理层会担心，企业被兼并后自己可能变动原有的位置，便会采取一些行动来防止被兼并。另一方面，兼并的一方也会采取各种手段来减轻反兼并的阻力，促使兼并的成功。这些兼并与反兼并的手段中出现了一些在道德上有争议的财务行为，它们可能对各种利益相关者产生严重的后果，因此成为是否应当在经济法规中立法禁止的议题，也是企业重组或兼并的道德评价所要考虑的问题。

2.7 学习本课程的必要性

随着社会主义市场经济的建立和发展，以及加入世贸组织所产生的影响，企业面临着前所未有的机遇与挑战。企业财务管理在新形势下的重要性与日俱增，其在企业管理中的地位也逐渐提高。合理利用资源、平衡不同利益相关者的权益、信息效应与财务信号、金融全球化等都与财务决策紧密相连。财务理论适应实务不断地快速变化，也已经取得较大进展。鉴于此，财务管理课程被定位于管理类专业和经济类专业的学科基础课或专业基础课。

财务管理课程的教学目的是使学生能较为系统地理解财务管理的基本理论，评价企业的投资、融资和股利决策对企业价值最大化目标的实现程度，学会将分析技术引入相关财务决策的方法。学好这门课程，不仅可奠定专业学习的基础，扩大学生的专业知识

面，还可大大提高他们分析问题、解决问题的能力，从而提高他们管理资金乃至管理一个企业或公司的能力，体现各专业培养目标的要求。财务管理是一门应用性很强的学科。在教学过程中应坚持理论分析与实例、案例分析相结合的方法，通过课堂讲授与讨论相结合的方式启发学生思考问题，使学生能真正理解和掌握财务管理学科的基本内容。

3. 教师简介

表 3-1 《财务管理学》课程教学实施大纲设计教师肖磊的简介

3.1 职称、学历	讲师，金融学硕士
3.2 教育背景	a) 2007年毕业于四川大学，获经金融硕士学位； b) 本人在学习期间形成了良好的理论经济学修养；在长期的教学实践中不断总结经验，完善课程教学的方式方法；在相关领域的科研中，逐渐明确了以投资学和区域科技创新体系建设为主的研究方向。
3.3 研究兴趣（方向）	■ 投资学、创业投资、公司财务

4. 先修课程

会计学基础、投资学、经济数学、税收基础。

5. 课程目标

（1）掌握现代企业财务管理的基本理论、基本概念和基本方法,具有进一步深造学习的能力；

（2）使学生牢固树立企业财务管理的基本价值观念，熟悉各种财务指标，熟悉国家有关财务管理方面的政策和法规；

(3) 掌握企业筹资管理、投资管理、收益分配管理和资产营运管理等相关知识的初步应用能力；

(4) 掌握财务预算、财务控制和财务分析的基本能力；

(5) 了解国内外本学科的理论前沿、发展动态，能正确分析现实经济生活中的有关财务决策问题，具有从事经济管理所必须的财务管理知识和工作能力，基本达到初级会计师、经济师所应具备的财务管理业务水平。

6. 课程内容

6.1 课程的内容概要

财务管理的概念、目标、原则、环境。货币时间价值；风险与收益；证券估价。财务分析概论；财务能力分析；财务趋势分析；财务综合分析。财务战略概论；全面预算体系；筹资数量预测；财务预算。长期筹资方式概述，股权性筹资、债务性筹资、混合性筹资。资本结构理论；资本成本测算；杠杆利益与风险衡量；资本结构决策分析。长期投资概述；投资现金流量的分析；折现现金流量方法；非折现现金流量方法。现实中现金流量的计算；项目投资决策；风险投资决策。营运资本管理；短期资产管理；现金管理；应收账款管理；存货规划与控制。短期筹资政策；自然性融资；短期借款筹资；短期融资券。股利及分配概述；股利理论；股利政策及选择。

6.2 教学重点、难点

财务管理概念，财务管理目标。复利终值和现值、年金终值和现值等的计算。资本资产定价模型。债券、股票的估价方法。短期偿债能力分析、长期偿债能力分析、运营能力分析各项指标的计算、杜邦分析法。SWOT 分析法。筹资数量预测的方法，各类股权性筹资的方式和优缺点，各类债券性筹资的方式和优缺点，各类混合性筹资筹资方式和优缺点。资本成本率的测算方法。营业杠杆、财务杠杆、联合杠杆系数的测算方法及其应用。资本结构决策的资本成本比较法、每股收益分析法、公司价值比较法。投资项目现金流量的组成与计算。净现值、内含报酬率、获利指数的计算方法和决策规则。投资回收期、平均报酬率、平均会计报酬率的计算方法。固定资产更新决策、资本限额决策、投资时机选择决策。风险调整折现率法、风险调整现金流量法、决策树法、敏感性分析法、盈亏平衡分析、投资决策中的选择权。现金预算和最佳现金持有决策的基本方法。

短期金融资产的持有目的；应收账款的管理目标；存货经济批量、再订货点、保险储备的计算。短期筹资政策与短期资产政策的配合，商业信用融资的特征、分类与控制。股利理论的主要内容，股利政策的内容、评价指标。

6.3 学时安排

课程总学时：48 学时

其中理论教学：48 学时，实验：0 学时

序号	主要内容	参考学时
1	（一）总论	2
2	（二）财务管理的价值观念	6
3	（三）财务分析	6
4	（四）财务战略与预算	4
5	（五）长期筹资方式	4
6	（六）资本结构决策	6
7	（七）投资决策原理	6
8	（八）投资决策实务	4
9	（九）短期资产管理	4
10	（十）短期筹资管理	4
11	（十一）股利理论与政策	2
合计		48

7. 课程实施

本课程共 48 学时，分为 24 次授课，每次课 2 学时，故将每个教学单元确定为 2 学时。本课程教学实施包括：每个教学单元的教学目标、教学重点、教学难点、教学内容、教学过程、教学方法、课前准备（教师、学生）、作业安排、参考资料。进度安排若无特殊情况按下面计划执行，若遇特殊情况可能会根据实际授课情况小幅调整。每一讲教学实施的详细情况如下。

7.1 教学单元一

7.1.1 教学日期

投资 9 月 18 日；证券专 9 月 19 日

7.1.2 教学目标

掌握财务管理的概念、财务活动与财务关系；掌握财务管理的目标；熟悉财务管理的环节；了解财务管理的环境。

7.1.3 教学内容

财务管理的概念、目标、原则、环境。

重点：财务管理的概念和目标

难点：财务管理概念，财务管理目标。

7.1.4 教学过程

第一章总论

第一节财务管理的概念

(1) 企业财务活动：筹资、投资、经营、分配。

(2) 企业财务关系：所有者（国家、法人单位、个人、外商）；

债权人(债券持有人、贷款机构商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人)；被投资单位；

债务人；内部各单位；职工之间；税务机关。

(3) 企业财务管理的特点：

财务管理是一项综合性，与企业各方面具有广泛联系的，能迅速反映企业生产经营状况的管理工作

第二节财务管理的目标

1. 以利润最大化为目标

优点：讲求经济核算，加强管理，改进技术，提高劳动生产率，降低成本。

缺点：没有考虑资金时间的价值，没能有效地考虑风险问题，没有考虑所获利润和投入资本额的关系，往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向。

2. 以资本利润率最大化或每股利润最大化为目标

优点：可以在不同资本规模的企业或企业之间进行比较。

缺点：未考虑资金时间价值；未能有效地考虑风险问题；易带有短期行为倾向。

3. 以企业价值最大化（或股东财富最大化）为目标

优点：考虑了取得报酬的时间因素，并用资金时间价值的原理进行计量；考虑了风险与报酬之间的联系；克服了短期行为。

缺点：股价受各种因素影响比较复杂，易造成利益冲突；企业价值（未来收益的折

现值) 计量较困难(一般企业)。

企业价值=债券市场价值+股票市场价值(股份公司)或=未来每年收益折现值之和(一般企业)

第三节财务管理的原则

财务管理的原则是企业财务管理工作必须遵循的准则。包括:系统原则;平衡原则;弹性原则;比例原则;优化原则。

第四节财务管理的环境

一、经济环境

1. 经济周期(复苏、繁荣、衰退和萧条); 2. 经济发展水平; 3. 经济政策

二、法律环境

1. 企业组织法规; 2. 税务法规(企业所得税: 税率、费用扣除、利息费用与股利支付折旧; 个人所得税: 利息、股利和资本利得股利支付。); 3. 财务法规。

三、金融环境

1. 金融机构: 银行(中国人民银行、政策性银行、商业银行)

2. 非银行金融机构(信托投资公司, 租赁公司, 保险公司, 证券公司)。

3. 利息率: 简称利率, 是资金的增值额同投入资金价值的比率, 是衡量资金增值程度的数量指标。

对财务管理的影响: 影响筹资成本; 影响企业收益; 影响股票价格与债券价格。

利率的种类: 基准利率(多种利率并存的条件下起决定作用的利率)和套现利率(在基准利率确定后, 各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点而换算出的利率); 固定利率与浮动利率; 市场利率与法定利率

金融市场上利率的构成: 受经济周期、通货膨胀、国家货币政策和财政政策、国际经济政治关系、国家利率管制程度的影响。

四. 社会文化环境

7.1.5 教学方法

课堂讲授, 启发式教学, 课堂讨论, 提问式教学, 师生互动。

7.1.6 作业安排及课后反思

1. 什么是财务活动、财务关系、财务管理? 企业财务活动所涉及的财务关系有哪些?

2. 理解和简述我国现阶段财务管理的最优目标。

7.1.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：阅读财务管理学和会计学有关材料。

7.1.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第一章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第一章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第一、二章
4. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第一章

7.2 教学单元二

7.2.1 教学日期

投资 9 月 24 日；证券专 9 月 24 日

7.2.2 教学目标

要求对货币时间价值观念有一个全面、深刻的理解和掌握，包括货币时间价值的含义及计算、利息率的概念及种类；熟悉决定利息率高低的因素；了解未来利率水平的测算。

7.2.3 教学内容

货币的时间价值及其计算

重点：货币时间价值的概念

难点：复利终值和现值、年金终值和现值等的计算

7.2.4 教学过程

第二章财务管理的价值观念

第一节货币时间价值

（1）货币时间价值的概念

只有把货币作为资金投入生产经营才能产生时间价值，即时间价值是在生产经营过程中产生的。所以，在社会主义市场经济条件下，货币的时间价值实际就是资金的时间价值。资金的时间价值有两种表现形式：时间价值率和时间价值额。

（2）货币流量时间线

（3）复利终值和现值

a. 复利终值

$$FV_n = PV(1+i)^n = PV \times FVIF_{i,n}$$

b. 复利现值

$$PV = FV_n \times PVIF_{i,n}$$

(4) 年金终值和现值

a. 后付年金终值

$$FVA_n = A \times FVIFA_{i,n}$$

b. 后付年金现值

$$PVA_n = A \times PVIFA_{i,n}$$

c. 先付年金终值

$$XFVA_n = A \times FVIFA_{i,n} \times (1+i)$$

d. 先付年金现值

$$XPVA_n = A \times PVIFA_{i,n} \times (1+i)$$

e. 延期年金现值计算

$$V_0 = A \times PVIFA_{i,n} \times PVIFA_{i,m}$$

f. 永续年金现值计算

(5) 其他：

不等额现金流量现值的计算；年金和不等额现金流量混合情况下的计算；贴现率的计算。

7.2.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.2.6 作业安排及课后反思

1. 货币时间价值的概念和作用。

2. 本章课后练习题 1、2 题

7.2.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.2.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第二章

2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京: 中国财政经济出版社, 2015. 第二章

3. 刘玉平. 财务管理(第三版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2012. 第三章

4. 王化成. 财务管理(第四版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2013. 第二章

7.3 教学单元三

7.3.1 教学日期

投资 9 月 25 日; 证券专 9 月 26 日

7.3.2 教学目标

掌握风险收益的概念、计算及资本资产定价模型。

7.3.3 教学内容

风险收益的概念、单项资产的风险与收益、证券组合的风险与收益、资本资产定价模型

重点: 风险收益的概念、单项资产的风险与收益、证券组合的风险与收益

难点: 资本资产定价模型

7.3.4 教学过程

第二节 风险与收益

(1) 三种决策类型

确定性决策, 风险性决策, 不确定性决策

(2) 单项资产的风险与收益:

a. 确定概率分布;

b. 计算预期收益率

$$\text{预期收益率 } r = P_1 \times r_1 + \dots + P_n \times r_n = \sum P_j \times r_j$$

c. 计算标准差

$$\text{标准差 } \sigma = \sqrt{\sum (r_i - r)^2 \times P_i}$$

d. 利用历史数据度量风险;

e. 计算变异系数

$$\text{变异系数} = CV = \sigma / r$$

f. 风险规避与必要收益。

(3) 证券组合的风险与收益:

$$R_p = \beta_i (R_M - R_F), R_p \text{ 代表风险收益率}$$

(4) 主要资产定价模型：

资本定价模型 $R_i = R_F + \beta_i (R_M - R_F)$

R_i 代表第某种股票或证券组合的必要收益率， R_F 代表无风险收益率， β_i 代表 β 系数， R_M 代表所有的股票或证券组合的平均收益率

7.3.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.3.6 作业安排及课后反思

1. 证券组合的风险可以分为哪几类？

2. 课后练习题第 6 题。

7.3.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节内容。

7.3.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第二章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第二章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第三章
4. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第二章

7.4 教学单元四

7.4.1 教学日期

投资 10 月 1 日；证券专 10 月 1 日

7.4.2 教学目标

理解证券投资的种类、特点，掌握不同证券的价值评估方法。

7.4.3 教学内容

债券的特征及估价、股票的特征及估价

重点：证券的特征及估价

难点：债券、股票的估价方法

7.4.4 教学过程

第三节证券估价

(1) 债券的特征及估价:

a. 债券的主要特征;

票面价值, 票面利率和到期日 (到期时间越长, 风险越大, 票面利率越高)

b. 债券的估价方法

$$VB = I (PVIFA_{r, n}) + M (PVIF_{r, n})$$

c. 债券投资的优缺点。

(2) 股票的特征及估价:

a. 股票的构成要素;

股票价值, 股票价格, 股利

b. 股票的类别; 普通股, 优先股

c. 优先股的价值;

d. 优先股的估值

$V = D \times (PVIFA_{r, n}) + P \times (PVIF_{r, n})$, D 为每年支付的股利, P 为 n 年后公司购回的价格, r 是股东要求的必要收益率

普通股的当前价值估值

$$P_0 = \sum D_n / (1+r)^n + P_n / (1+r)^n$$

当股利稳定不变, $P_0 = D/r$

当股利固定增长, $P_0 = D_0 (1+g) / (r-g)$, g 代表股利增长率

e. 股票投资的优缺点。

7.4.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.4.6 作业安排及课后反思

1. 课后习题第 7 题。

7.4.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师: 准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料; 梳理实施方案, 明确执行步骤; 熟悉课程教学要点; 准备经验素材。

学生: 预习相关章节内容。

7.4.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学 (第五版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2001. 第二章
2. 王化成. 财务管理 (第四版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2013. 第二章

7.5 教学单元五

7.5.1 教学日期

投资 10 月 2 日；证券专 10 月 3 日

7.5.2 教学目标

了解财务分析的基本程序和方法，掌握财务分析主要指标的运用，重点掌握运用财务指标进行企业财务状况的综合分析。

7.5.3 教学内容

财务分析概述、财务能力分析

重点：运用财务指标对企业进行财务能力分析

难点：短期偿债能力分析、长期偿债能力分析

7.5.4 教学过程

第三章财务分析

第一节财务分析概述

财务分析在企业的财务管理工作中具有重要的作用。不同的人员所关心问题的侧重点不同，因此，进行财务分析的目的也各不相同。进行财务分析主要出于以下目的：评价企业的偿债能力、资产管理水平、获利能力和企业的发展趋势。

第二节财务能力分析

（1）偿债能力分析

a. 短期偿债能力分析：

流动比率=流动资产÷流动负债；

速动比率=（速动资产-存货）÷流动负债；

现金比率=（现金+现金等价物）÷流动负债；

现金流量比率=经营活动产生的现金流量净额÷流动负债；

到期债务本息偿付比率=经营活动产生的现金流量净额÷（本期到期债务本金+现金利息支出）

b. 长期偿债能力分析：

资产负债率=负债总额÷资产总额；

股东权益比率=股东权益总额÷资产总额；权益乘数=资产总额÷股东权益总额；

产权比率=负债总额÷股东权益总额；有形净值债务率=负债总额÷（股东权益总额

-无形资产)

偿债保障率=负责总额÷经营活动中产生的现金流量净额 利息保障倍数=(税前利润+利息费用)÷利息费用

现金利息保障倍数=经营活动中产生的现金流量净额+现金利息支出+付出所得税)÷现金利息支出;

7.5.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.5.6 作业安排及课后反思

1. 企业资产负债率的高低对债权人和股东会产生什么影响?

7.5.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师:准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料;梳理实施方案,明确执行步骤;熟悉课程教学要点;准备经验素材。

学生:预习相关章节。

7.5.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学(第五版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2001. 第三章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理 [M]. 北京: 中国财政经济出版社, 2015. 第十章
3. 刘玉平. 财务管理(第三版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2012. 第四章
4. 王化成. 财务管理(第四版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2013. 第三章

7.6 教学单元六

7.6.1 教学日期

投资 10 月 8 日; 证券专 10 月 8 日

7.6.2 教学目标

了解财务分析的基本程序和方法, 掌握财务分析主要指标的运用, 重点掌握运用财务指标进行企业财务状况的综合分析。

7.6.3 教学内容

运营能力分析、趋势分析方法。

重点: 运用财务指标对企业运营能力进行分析, 企业财务趋势分析方法

难点: 运营能力分析各项指标的计算

7.6.4 教学过程

（2）运营能力分析

a. 应收账款周转率

应收账款周转率=赊销收入净额÷应收账款平均余额，

应收账款平均余额=(期初应收账款+期末)÷2，

应收账款周转天数=360÷应收账款周转率=应收账款平均余额×360÷赊销收入净额；

b. 存货周转率

存货周转率=销售成本÷存货平均余额，

存货平均余额=(期初存货余额+期末)÷2，

存货周转天数=360÷存货周转率；

c. 流动资产周转率

流动资产周转率=销售收入÷流动资产平均余额，流动资产平均余额

d. 固定资产周转率

固定资产周转率=销售收入÷固定资产平均净值，固定资产平均净值

e. 总资产周转率

总资产周转率=销售收入÷资产平均总额；

资产平均总额=(期初资产总额+期末)÷2

（3）盈利能力分析：

a. 资产报酬率：

资产息税前利润率=息税前利润÷资产平均总额；

资产利润率=利润总额÷资产平均总额；

资产净利率=净利润÷资产平均总额。

b. 股东权益报酬率：

股东权益报酬率=净利润÷股东权益平均总额=资产净利率×平均权益乘数。

c. 销售毛利率与销售净利率：

销售毛利率=销售毛利÷营业收入净额=(营业收入净额-营业成本)÷营业收入净额，

销售净利率=净利润÷营业收入净额(资产净利率=总资产周转率×销售净利率)

d. 成本费用净利率=净利润÷成本费用总额；

e. 每股利润与每股现金净流量

每股利润=（净利润-优先股股利）÷发行在外的普通股平均股数

每股现金流量=（经营活动现金及流量 - 优先股股利）÷发行在外的普通股平均股数

f. 每股股利与股利支付率

每股股利=（现金股利总额 - 优先股股利）÷发行在外的普通股平均股数

股利支付率=每股股利÷每股利润，

收益留存率=（每股利润 - 每股股利）÷每股利润=（净利润 - 现金股利总额）÷净利润；

（收益留存率+股利支付率=1）

g. 每股净资产

每股净资产=股东权益总额÷发行在外的普通股股数；

h. 市盈率和市净率

市盈率=每股市价÷每股利润；

市净率=每股市价÷每股净资产；

第三节财务状况的趋势分析

财务趋势分析是通过比较企业连续几期的财务报表或财务比率，分析企业财务状况变化的趋势，并以此预测企业未来的财务状况和发展前景。主要手段是比较财务报表和比较百分比财务报表。

7.6.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.6.6 作业安排及课后反思

1. 为什么说企业的营运能力可以反映出其经营管理水平？

7.6.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.6.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第三章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第十章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第四章

4. 王化成. 财务管理(第四版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2013. 第三章

7.7 教学单元七

7.7.1 教学日期

投资 10 月 9 日; 证券专 10 月 10 日

7.7.2 教学目标

了解财务分析的基本程序和方法, 掌握财务分析主要指标的运用, 重点掌握运用财务指标进行企业财务状况的综合分析, 并能够正确理解和应用财务分析结果。

7.7.3 教学内容

财务综合分析: (1) 财务比率综合评分法 (2) 杜邦分析法

重点: 财务比率综合评分法、杜邦分析法

难点: 杜邦分析法

7.7.4 教学过程

第四节财务综合分析

单独分析任何一类财务指标, 都不足以全面地评价企业的财务状况和经营效果, 因此必须对企业进行综合的财务分析。

(1) 财务比率综合评分法

(2) 杜邦分析法

a. 股东权益报酬率

$$\text{股东权益报酬率} = \text{资产净利率} \times \text{权益乘数}$$

反映股东投入资金的盈利能力, 反映企业筹资、投资和生存运营等各方面经营活动的效率。

b. 资产净利润

$$\text{资产净利润} = \text{销售净利润} \times \text{总资产周转率}$$

揭示生产经营活动的效率, 企业的销售收入、成本费用、资产结构资产、周转速度和资金占用量等各因素都直接影响资产净利率的高低。

c. 销售净利率

$$\text{销售净利率} = \text{净利润} \div \text{销售收入}$$

开拓市场, 增加销售收入; 加强成本费用控制, 降低消耗, 增加利润。

d. 总资产周转率

总资产周转率=销售收入÷资产平均总额

分析资产结构的合理性，反映企业资产流动性，企业偿债能力，盈利能力；结合销售收入，分析企业的资产周转情况。资产周转较慢，占用大量资金，增加资金成本，减少企业利润。

7.7.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.7.6 作业安排及课后反思

1. 本章课后练习题第 4 题。

7.7.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.7.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第三章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第十章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第四章
4. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第三章

7.8 教学单元八

7.8.1 教学日期

投资 10 月 15 日；证券专 10 月 15 日

7.8.2 教学目标

理解财务战略的特征和类型；掌握 SWOT 分析法的原理及应用；理解财务战略选择依据和方式；理解全面预算的构成、依据和作用。

7.8.3 教学内容

财务战略的含义与特征、分类、分析方法、选择；全面预算体系

重点：SWOT 分析法

难点：SWOT 分析法

7.8.4 教学过程

第四章财务战略与预算

第一节 财务战略

一、财务战略的含义与特征

1、财务战略的含义

财务战略是在企业总体战略目标的统筹下，以价值管理为基础，以实现企业财务管理目标为目的，以实现企业财务资源的优化配置为衡量标准，所采取的战略性的思维方式、决策方式和管理方针。

财务战略是企业总体战略的重要组成部分，企业战略需要财务战略来支撑。

2、财务战略的特征

全局性、长期性和导向性的重大谋划；涉及企业的外部环境和内部条件；是对企业财务资源的长期优化配置安排；与企业拥有的财务资源及其配置能力相关；受到企业文化和价值观的重要影响。

二、财务战略的分类

1、财务战略的职能分类

- （1）投资战略：涉及企业长期、重大投资方向的战略性筹划。
- （2）筹资战略：涉及企业重大筹资方向的战略性筹划。
- （3）营运战略：涉及企业营运资本的战略性筹划。
- （4）股利战略：涉及企业长期、重大分配方向的战略性筹划。

2、财务战略的综合分类

（1）扩张型财务战略：长期内迅速扩大投资规模，全部或大部分保留利润，大量筹措外部资本。

（2）稳增型财务战略：长期内稳定增长的投资规模，保留部分利润，内部留利与外部筹资结合。

（3）防御型财务战略：保持现有投资规模和投资收益水平，保持或适当调整现有资产负债率和资本结构水平，维持现行的股利政策。

（4）收缩型财务战略：维持或缩小现有投资规模，分发大量股利，减少对外筹资，甚至通过偿债和股份回购归还投资。

三、财务战略分析的方法

1、SWOT 分析法的含义

通过企业的外部财务环境和内部财务条件进行调查的基础上，对有关从而为财务战略的选择提供参考方案。

由麦肯锡咨询公司开发，主要基于分析研究企业内外的优势和劣势、机会和威胁，其英文分别为 opportunities, threats, strengths 和 weaknesses，各取首字母而得名。

2、SWOT 的因素分析

(1) 企业外部财务环境的因素影响分析

产业政策：产业发展的规划、产业结构的调整政策等

财税政策：积极或保守的财政政策、财政信用政策等

金融政策：货币政策、汇率政策、利率政策、资本市场政策等

宏观周期：宏观经济周期、产业周期和金融周期所处阶段

(2) 企业内部财务条件的因素影响分析

企业周期和产品周期所处的阶段；企业的盈利水平；

企业的投资项目及其收益状况；企业的资产负债程度；

企业的资本结构及财务杠杆利用条件；企业的流动性状况；

企业的现金流量状况；企业的筹资能力和潜力等。

(3) SWOT 的因素定性分析。

内部财务优势：为财务战略选择提供有利的条件。

内部财务劣势：限制着企业财务战略选择的余地。

外部财务机会：能为企业财务战略的选择提供更大的空间。

外部财务威胁：制约着企业财务战略的选择。

3、SWOT 分析法的运用

(1) SWOT 分析表

(2) SWOT 分析图

四、财务战略的选择

1、财务战略选择的依据

(1) 财务战略的选择必须与宏观周期相适应。

在经济复苏阶段适于采取扩张型财务战略；在经济繁荣阶段适于先采取扩张型财务战略，再转为稳健型财务战略；在经济衰退阶段应采取防御型财务战略；在经济萧条阶段，特别在经济处于低谷时期，应采取防御型和收缩型财务战略。

(2) 财务战略选择必须与企业发展阶段相适应。

初创期和扩张期，采取扩张型财务战略；稳定期，采取稳健型财务战略；衰退期，

采取防御收缩型财务战略。

(3) 财务战略选择必须与企业经济增长方式相适应。

一方面，调整企业财务投资战略，加大基础项目的投资力度；另一方面，加大财务制度创新力度。

2、财务战略选择的方法

第二节全面预算体系

一、全面预算的含义及特点

1、全面预算的含义

全面预算是企业根据战略规划、经营目标和资源状况，运用系统方法编制的企业经营、资本、财务等一系列业务管理标准和行动计划，据以进行控制、监督和考核、激励。

2、全面预算的特点

- (1) 以战略规划和经营目标为导向。
- (2) 以业务活动环节及部门为依托。
- (3) 以人、财、物等资源要素为基础。
- (4) 与管理控制相衔接。

二、全面预算的构成

营业预算：又称经营预算，是企业日常营业业务的预算，属于短期预算。

资本预算：是企业长期投资和长期筹资业务的预算，属于长期预算。

财务预算：企业财务状况、经营成果和现金流量的预算，属于短期预算。

三、全面预算的作用

落实企业长期战略目标规划

明确业务环节和部门的目标

协调业务环节和部门的行动

控制业务环节和部门的业务

考核业务环节和部门的业绩

四、全面预算的依据

宏观经济周期

企业发展阶段

企业战略规划

企业经营目标

企业资源状况

企业组织结构

五、全面预算的组织与程序

1、全面预算的组织

预算委员会

预算管理部

2、全面预算程序

提出总体目标

上报单位目标

审核汇总调整

按照目标上报

编制总体预算

7.8.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.8.6 作业安排及课后反思

1. 试说明 SWOT 分析法的原理和类型。

7.8.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.8.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第四章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第三章

7.9 教学单元九

7.9.1 教学日期

投资 10 月 16 日；证券专 10 月 17 日

7.9.2 教学目标

掌握筹资数量预测的依据和方法；了解财务预算的编制。

7.9.3 教学内容

筹资数量预测的依据，因素分析法、回归分析法、营业收入比例法，财务预算的编制。

重点：筹资数量预测的依据和方法

难点：筹资数量预测的方法

7.9.4 教学过程

第三节筹资数量的预测

一、筹资数量预测的依据

1、法律方面的限定

（1）注册资本限额的规定

（2）企业负债限额的规定

2、企业经营和投资的规模

一般而言，公司经营和投资规模越大，所需资本越多；反之，所需资本越少。

3、其他因素

利息率的高低、对外投资规模的大小、企业资信等级的优劣等。

二、筹资数量的预测：因素分析法

1、因素分析法的原理

因素分析法，又称分析调整法，是以有关资本项目上年度的实际平均需要量为基础，根据预测年度的经营业务和加速资本周转的要求，进行分析调整，来预测资本需要量的一种方法。

2、运用因素分析法需要注意的问题

（1）在运用因素分析法时，应当对决定资本需要额的众多因素进行充分的分析研究，确定各种因素与资本需要额之间的关系，以提高预测的质量。

（2）因素分析法限于企业经营业务资本需要的预测，当企业存在新的投资项目时，应根据新投资项目的具体情况单独预测其资本需要额。

（3）运用因素分析法匡算企业全部资本的需要额，只是对资本需要额的一个基本估计。在进行筹资预算时，还需要采用其他预测方法对资本需要额作出具体的预测。

三、筹资数量的预测：回归分析法

1、回归分析法的原理

回归分析法是假定资本需要量与营业业务量（如销售数量、销售收入）之间存在线性关系而建立的数学模型，然后根据历史有关资料，用回归直线方程确定参数预测资金

需要量的方法。其预测模型为： $Y=a+bX$

式中，Y 表示资本需要总额；a 表示不变资本总额；b 表示单位业务量所需要的可变资本额；X 表示经营业务量。

不变资本是指在一定的营业规模内不随业务量变动的资本，主要包括为维持营业而需要的最低数额的现金、原材料的保险储备、必要的成品或商品储备，以及固定资产占用的资金。

可变资本是指随营业业务量变动而同比例变动的资本，一般包括在最低储备以外的现金、存货、应收账款等所占用的资本。

2、运用回归分析法需要注意的问题

(1) 在运用因素分析法时，应当对决定资本需要额的众多因素进行充分的分析研究，确定各种因素与资本需要额之间的关系，以提高预测的质量。

(2) 因素分析法限于企业经营业务资本需要的预测，当企业存在新的投资项目时，应根据新投资项目的具体情况单独预测其资本需要额。

(3) 运用因素分析法匡算企业全部资本的需要额，只是对资本需要额的一个基本估计。在进行筹资预算时，还需要采用其他预测方法对资本需要额作出具体的预测。

四、筹资数量的预测：营业收入比例法

1、营业收入比例法的原理

营业收入比例法是根据营业业务与资产负债表和利润表项目之间的比例关系，预测各项目资本需要额的方法。

优点：能为财务管理提供短期预计的财务报表，以适应外部筹资的需要，且易于使用。

缺点：倘若有关销售百分比与实际不符，据以进行预测就会形成错误的结果。因此，在有关因素发生变动的情况下，必须相应地调整原有的销售百分比。

2、营业收入比例法的运用

(1) 编制预计利润表，预测留用利润

(2) 编制预计资产负债表，预测外部筹资额

敏感项目：与营业收入保持基本不变比例关系的项目。敏感资产项目一般包括现金、应收账款、存货等项目；敏感负债项目一般包括应付账款、应付费用等项目。

(3) 按预测模型预测外部筹资额

第四节 财务预算

一、利润预算

1、利润预算的内容

营业利润的预算

利润总额的预算

税后利润的预算

每股收益的预算

2、利润预算表的编制

二、财务状况预算

1、财务状况预算的内容

短期资产预算

长期资产预算

短期债务资本预算

长期债务资本预算

权益资本预算

2、财务状况预算表的编制

7.9.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.9.6 作业安排及课后反思

1. 试归纳说明利润预算的内容。

7.9.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.9.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第四章

2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第三章

7.10 教学单元十

7.10.1 教学日期

投资 10 月 22 日；证券专 10 月 22 日

7.10.2 教学目标

通过本章学习，了解企业筹资的动机、渠道和方式；熟悉股权筹资方式的特征、条件和优缺点。

7.10.3 教学内容

企业筹资的动机与原则、企业筹资渠道、方式、分类，股权性筹资。

重点：各类股权性筹资的方式和优缺点

难点：各类股权性筹资的方式和优缺点

7.10.4 教学过程

第五章长期筹资方式

第一节企业筹资概述

一、企业筹资的动机与原则

（一）含义：企业筹资是企业根据生产经营活动对资金的需要，通过一定的渠道，采取适当的方式，获取所需资金的一种行为。

（二）动机

扩张性（对内、对外）：满足经营规模扩大或对外投资的需要，会引起资产总额和资本总额的增加。

调整性：调整现有资本结构的需要，不会改变资产和资本规模。

混合：既扩大了资产和资本的规模，又调整了资本结构。

（三）原则

效益性原则：企业筹资与投资在效益上应当相互权衡。

合理性原则：合理确定所需筹资的规模。

及时性原则：安排资金的筹集时间，适时取得所需资金。

合法性原则：遵守国家有关法律法规。

二、企业筹资渠道与方式

（一）筹资渠道

政府财政资本

银行信贷资本

非银行金融机构资本

其他企业资本

居民个人资本

企业自留资本

（二）筹资方式

投入资本筹资

发行股票筹资

利用留存收益筹资

银行借款筹资

商业信用筹资

发行债券筹资

租赁筹资

（三）筹资渠道与筹资方式的配合

三、企业筹资的分类

（一）按照资本属性的不同，分为权益资本和债务资本

权益资本（自有资本、股权性资本）：财务风险小，但资本成本相对较高

债务资本（借入资本、债权性资本）：财务风险大，但资本成本相对较低

（二）按照资本期限的不同，分为短期资本和长期资本

短期资本：供一年以内使用的资本。

如：利用商业信用和取得银行流动资金借款

长期资本：供一年以上使用的资本。

如：发行股票、发行债券、取得银行长期借款

（三）按照资本来源的范围，分为内部筹资和外部筹资

内部筹资：企业内部通过留存收益而形成的资本来源。

外部筹资：吸收其他经济主体的闲置资本，使之转化为自己投资的过程。

（四）按照是否通过金融机构，分为直接筹资和间接筹资

直接筹资：资金供求双方通过一定的金融工具直接形成债权债务关系或所有权关系。如：企业直接发行股票和债券

间接筹资：资金供求双方通过银行等金融机构间接实现资本融通。

如：企业向银行借款

第二节 股权性筹资

一、投入资本筹资

（一）投入资本筹资的含义和主体

投入资本筹资是指非股份制企业以协议形式等形式吸收国家、其他企业、个人和外商等的直接投入的资本，形成企业投入资本的一种筹资方式。

(二) 投入资本筹资的类型

(三) 筹集非现金投资的估价

(四) 投入资本筹资的优缺点

1、优点：

(1) 投入资本筹资所筹的资本属于企业的股权资本，与债权资本相比较，它能提高企业的资信和借款能力。

(2) 投入资本筹资不仅可以筹集现金，而且能够直接获得所需的先进设备和技术，能尽快的形成生产经营能力。

(3) 投入资本筹资财务风险较低。

2、缺点：

(1) 投入资本筹资通常资本成本较高。

(2) 投入资本筹资由于没有证券为媒介，产权关系有时不够明晰，也不便于产权交易。

二、发行普通股筹资

股票是股份有限公司为筹集股权资本而发行的有价证券，也是持有人或股东拥有发行公司股票股份的凭证。发行股票筹资是股份有限公司筹集股权资本的基本方式。

(一) 股票的类型

股票按股东的权益和义务分为：

1、普通股：是公司发行的代表者股东享有平等的权利、义务，不加特别限制，股利不固定的股票。

2、优先股：是公司发行的优先于普通股股东分取股利和公司剩余财产的股票。

(二) 股票发行的基本要求

(三) 股票的发行方法和推销方式

(四) 股票上市

(五) 普通股筹资的优缺点

1、优点

(1) 普通股筹资没有固定的股利负担。

(2) 普通股股本没有固定的到期日，不需要偿还，它是公司的永久性资本，除非

公司清算时才予以偿还。

(3) 利用普通股筹资的风险小。

(4) 发行普通股筹资股权资本能增强公司信誉。

2、缺点

(1) 资本成本较高。

(2) 利用普通股筹资，出售新股票，增加新股东，可能会分散公司控制权；而且新股东对公司以前积累的盈余具有分享权，这就会降低普通股的每股净收益，从而可能引起普通股市价的下跌。

(3) 如果今后发行新的普通股票，会导致股票价格下跌。

7.10.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.10.6 作业安排及课后反思

1. 试分析股票上市对公司的利弊。

7.10.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.10.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第五章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第四章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第五章
4. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第六章

7.11 教学单元十一

7.11.1 教学日期

投资 10 月 23 日；证券专 10 月 24 日

7.11.2 教学目标

通过本章学习，熟悉股权筹资方式的特征、条件和优缺点。熟悉混合性筹资筹资方式的特征、条件和优缺点。

7.11.3 教学内容

发行债券筹资、长期借款筹资、租赁筹资、发行优先股筹资、发行可转换证券筹资。

重点：各类债券性筹资的方式和优缺点，各类混合性筹资筹资方式和优缺点。

难点：各类债券性筹资的方式和优缺点，各类混合性筹资筹资方式和优缺点。

7.11.4 教学过程

第三节 债权性筹资

一、发行债券筹资

债券是指债务人为筹集债券资本，约定在一定期限内向债权人即债券持有人付息还本的有价证券。股份有限公司和有限责任公司发行的债券称为公司债券。它是公司筹集债权资本的重要方式。

（一）债券的种类

（二）发行债券的条件

（三）债券发行价格的确定

（四）债券的信用评级

（五）债券筹资的优缺点

1、优点

（1）债券成本较低。（2）可利用财务杠杆。（3）保障股东控制权。（4）便于调整资本结构。

2、缺点

（1）财务风险较高。（2）限制条件较多。（3）筹资数量有限。

二、长期借款筹资

长期借款是企业为筹集债权资本而向银行等金融机构或其他单位借入的、期限在一年以上的各种借款。

（一）长期借款的种类

（二）银行借款的信用条件

（三）长期借款的优缺点

1、优点

（1）借款筹资速度快。

（2）借款成本低。

（3）借款弹性较大。

（4）企业利用借款筹资，与债券一样可以发挥财务杠杆作用。

2、缺点

- (1) 筹资风险较高。
- (2) 限制条件较多。
- (3) 筹资数量有限。

三、租赁筹资

租赁是出租人以收取租金为条件，在契约或合同规定的期限内，将资产租赁给承租人使用的一种经济行为。租赁行为实质上具有借贷属性，是承租企业筹资的一种特殊方式。

- (一) 租赁的种类
- (二) 租金的确定
- (三) 租赁筹资的优缺点

1、优点

- (1) 迅速获得所需资产。
- (2) 租赁筹资限制条件较少。
- (3) 避免设备陈旧过时的风险。
- (4) 全部租金通常在整个租赁期间内分期支付，可适当减少不能偿还的危险。
- (5) 租金费用可在所得税前扣除，承租企业能享受税收收益。

2、缺点

- (1) 成本较高，租金总额通常要高于设备价值的 30%
- (2) 承租企业在财务困难时期，支付固定的租金也将构成一项沉重的负担。
- (3) 采用租赁筹资方式如不能享有设备残值，也可是为视为承租企业的一种机会损失。

第四节混合性筹资

一、发行优先股筹资

优先股是相对于普通股而言的，是较普通股具有某些优先权利，同时也受到一定限制的股票。而优先权利包括优先分配股利和优先分配公司剩余财产。

- (一) 优先股的特征
- (二) 优先股的种类
- (三) 发行优先股的动机
- (四) 发行优先股的优缺点

1、优点

- (1) 优先股一般没有固定的到期日，不用偿还本金。
- (2) 股利的支付既固定又有一定的灵活性。
- (3) 保持普通股股东对公司的控制权。
- (4) 从法律上讲，优先股股本属于股权资本，发行优先股能加强公司的股权资本基础，可适当增强公司的信誉，提高公司借款举债能力。

2、缺点

- (1) 优先股成本虽低于普通股成本，但一般高于债券成本。
- (2) 优先股筹资的制约因素较多。
- (3) 可能形成较重的财务负担。

二、发行可转换证券筹资

可转换债券是指公司发行并规定债券持有人在一定期限内按约定的条件可将其转换为发行公司股票的债券。

(一) 可转换证券的种类

(二) 可转换债券的优缺点

1、优点

- (1) 有利于降低资本成本。
- (2) 有利于筹集更多的资本成本。
- (3) 有利于调整资本结构。
- (4) 有利于避免筹资损失。

2、缺点

- (1) 转股后可转换债券筹资将失去利率较低的好处。
- (2) 若确需股票筹资，但股价并未上升，可转换债券持有人不愿转股时，发行公司将承受偿债压力。
- (3) 若可转换债券转股时股价高于转换价格，则发行遭受筹资损失。
- (4) 回售条款的规定可能使发行公司遭受损失。

7.11.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.11.6 作业安排及课后反思

1. 说明可转换债筹资的优缺点。

7.11.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.11.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第五章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第四、五章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第五章
4. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第六章

7.12 教学单元十二

7.12.1 教学日期

投资 10 月 29 日；证券专 10 月 29 日

7.12.2 教学目标

了解资本结构的概念、种类和意义；了解有关资本结构的主要理论观点；理解资本成本的构成、种类和作用，掌握资本成本率的测算方法。

7.12.3 教学内容

资本结构的概念，资本结构理论，资本成本测算。

重点：资本结构理论，资本成本的测算

难点：资本成本率的测算方法

7.12.4 教学过程

第六章资本结构决策

第一节资本结构的理论

一、资本结构的概念

指企业各种资本的价值构成及其比例关系，是企业一定时期筹资组合的结果。

广义的资本结构：企业全部资本的各种构成及其比例关系。

狭义的资本结构：企业各种长期资本的构成及其比例关系，尤其是指长期债务资本与（长期）股权资本之间的构成及其比例关系。

二、资本结构的种类

- 1、资本的权属结构：股权资本和债务资本
- 2、资本的期限结构：长期资本和短期资本。

三、资本结构的价值基础

1、资本的账面价值结构

指企业资本按会计账面价值基础计量反映的资本结构。不太适合企业资本结构决策的要求。

2、资本的市场价值结构

指企业资本按现时市场价值基础计量反映的资本结构。比较适于上市公司资本结构决策的要求。

3、资本的目标价值结构

指企业资本按未来目标价值计量反映的资本结构。更适合企业未来资本结构决策管理的要求。

四、资本结构的意义：

降低企业的综合资本成本率；获得财务杠杆利益；增加公司的价值。一般而言，一个公司的现实价值等于其债务资本的市场价值与权益资本的市场价值之和，用公式表示为： $V=B+S$ 。

五、资本结构的理论观点

1、早期资本结构理论

(1) 净收益观点：债务资本比例越大，净收益或税后利润越多，公司价值越高。考虑到了财务杠杆利益，但忽略了财务风险。

(2) 净营业收益观点：债务资本多寡、比例高低，与公司的价值没有关系。认识到债务资本比例的变动会产生公司的财务风险，也可能影响公司的股权资本成本率，但实际上，公司的综合资本成本率不可能是一个常数。

(3) 传统折中观点：介于上述两种极端观点之间的折中观点。按照这种观点，增加债务资本对提高公司价值是有利的，但债务资本规模必须适度。如果公司负债过度，综合资本成本率只会升高，并使公司价值下降。

2、MM 资本结构理论观点

在符合该理论的假设之下，公司的价值与其资本结构无关。公司的价值取决与其实质资产，而非各类债务和股权的市场价值。

3、新的资本结构理论观点

(1) 代理成本理论：债务资本适度的资本结构会增加股东的价值。

(2) 信号传递理论：公司价值被低估时会增加债务资本；反之，公司价值被高估时会增加股权资本。

(3) 优选顺序理论：不存在明显的目标资本结构。

第二节 资本成本的测算

(1) 资本成本的概念、内容、种类

a. 概念：是企业筹集和使用资本而承付的代价。

b. 内容：用资费用和筹资费用。前者指企业在生产经营和对外投资活动中因使用资本而承付的费用，后者指企业在筹集基本活动中未获得资本而付出的费用。

(2) 资本成本的作用

资本成本是选择筹资方式、进行资本结构决策、选择追加方案的依据；是评价项目、比较投资方案和进行投资决策的经济标准；可以作为评价企业整个经营业绩基准。

(3) 个别资本成本率的测算

$K=D/(P-f)$ ，K 代表资本成本率，D 是用资费用额，P 是筹资额，f 是资费用额

a. 测算原理： $K=D \div \text{有效筹资额}=D \div (P-f)=D \div P (1-F)$

——其中：个别资本成本率 K；用资费用 D；筹资额 P；筹资费用率 F。

b. 债务资本成本率的测算：

—— $K_l=R_d \times (1-T)$

——其中：债务资本成本率 K_l ；企业债务利息率 R_d ；企业所得税 T

c. 长期资本借款成本率的测算：

—— $K_l=(I_l(1-T)) \div (L(1-F_l))$

——其中：长期资本借款成本率 K_l ，借款本金 L，借款手续费 F_l ，所得税税率 T。

d. 长期债券资本成本率的测算： $K_b=I_b(1-T) \div B(1-F_b)$

——其中：债券资本成本率 K_b ，债券融资额 I_b ，债券融资费用率 F_b 。

(4) 股权资本成本率的测算

a. 普通股资本成本率的测算：

——股利折现模型 $P_c=\sum D_t \div (1+K_c)^t$

固定股利： $K_c=D \div P_c$

固定增长股利： $K_c=D \div P_c+G$

其中：普通股筹资净额 P_c ，普通股第 t 年股利 D_t ， K_c 普通股投资必要报酬率，

每年分配现金股利 D, 股利固定增长率。

——资产定价: $K_c = R_f + \beta_i (R_m - R_f)$

其中: 无风险报酬率 R_f , 市场报酬率 R_m , 第 i 种股票贝塔系数。

——债券收益率加风险报酬率

b. 优先股资本成本率的测算: $K_p = D_p \div P_c$

c. 保留盈余

(5) 综合资本成本率

a. 决定因素: 个别资本成本率和各种长期资本比例

b. 测算

$$K_w = K_L W_L + K_b W_b + K_p W_p + K_c W_c + K_r W_r$$

其中: 综合资本成本率 K_w , 长期借款资本成本率 K_L , 长期借款比例 W_L , 长期债券 $K_b W_b$, 优先股 $K_p W_p$, 保留盈余 $K_r W_r$

c. 资本价值基础的选择:

账面 (易得失实); 市场 (易变); 目标 (难以客观)。

(6) 边际资本成本率的测算

原理: 追加筹资的成本率, 即新增 1 元资本需负担的成本

规划: 目标资本结构, 各种资本成本率, 筹资总额分界点, 边界成本率。

7.12.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.12.6 作业安排及课后反思

1. 分析广义资本结构和狭义资本结构的区别。

2. 课后练习题第 1 题。

7.12.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师: 准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料; 梳理实施方案, 明确执行步骤; 熟悉课程教学要点; 准备经验素材。

学生: 预习相关章节。

7.12.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学 (第五版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2001. 第六章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理 [M]. 北京: 中国财政经济出版社, 2015. 第五章
3. 刘玉平. 财务管理 (第三版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2012. 第六章

4. 王化成. 财务管理(第四版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2013. 第七章

7.13 教学单元十三

7.13.1 教学日期

投资 10 月 30 日; 证券专 10 月 31 日

7.13.2 教学目标

理解营业杠杆、财务杠杆、联合杠杆的作用原理, 掌握营业杠杆、财务杠杆、联合杠杆系数的测算方法及其应用。

7.13.3 教学内容

营业杠杆、财务杠杆、联合杠杆的作用原理, 营业杠杆、财务杠杆、联合杠杆系数的测算方法及其应用。

重点: 营业杠杆、财务杠杆、联合杠杆系数的测算方法及其应用

难点: 营业杠杆、财务杠杆、联合杠杆系数的测算方法及其应用

7.13.4 教学过程

第三节杠杆利益与风险的衡量

(1) 营业杠杆利益与风险的衡量。

a. 营业杠杆原: 概念 (企业在经营活动中对固定成本的作用);

利益分析 (扩大营业总额下, 单位营业额的固定成本下降而给企业增加的息税前利润); 风险分析 (营业杠杆导致息税前利润下降)。

b. 营业杠杆系数的测算:

营业杠杆系数 $DOL = (\text{营业利润变动额} \triangle EBIT \div \text{营业利润} EBIT) \div (\text{营业额变动额} \triangle S \div S)$

销售数量确定 $DOL (Q = P(P - V) \div (Q(P - V) - F))$

销售金额确定 $DOL (S = (S - C) \div (S - C - F))$

影响因素: 产品销量变动; 售价; 单位产品变动成本; 固定成本总额。

(2) 财务杠杆利益与风险

财务杠杆原理: 概念 (筹资活动中对资本成本固定的债务资本的利用); 利益分析 (债务筹资这个财务杠杆给权益资本带来的额外收益); 财务风险分析。财务杠杆系数的测算: 财务杠杆系数 DEL , 税后利润变动额 $\triangle EAT$, 税后利润额 EAT , 息税前利润变动额 $\triangle EBIT$, 息税前利润额 $EBIT$, 普通股每股收益变动额 $\triangle EPS$, 普通股每股收益 EPS 。

$$DEL=(\Delta EAT \div EAT) \div (\Delta EBIT \div EBIT)=(\Delta EPS \div EPS) \div (\Delta EBIT \div EBIT); DFL=EBIT \div (EBIT - I)$$

影响因素：资本规模的变动；结构；债务利率；息税前利润。

(3) 联合杠杆利益与风险

原理：固定成本影响息税前利润；债务资本固定利息影响收益。系数测算：每股收益率相当于营业总额（营业总量）变动率倍数。

$$DCL(或 DTC)=DOL \times DFL=(\Delta EPS \div EPS) \div (\Delta Q \div Q)=(\Delta EPS \div EPS) \div (\Delta S \div S)$$

7.13.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.13.6 作业安排及课后反思

1. 试说明财务杠杆系数的测算方法。

7.13.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.13.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第六章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第五章
3. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第七章

7.14 教学单元十四

7.14.1 教学日期

投资 11 月 5 日；证券专 11 月 5 日

7.14.2 教学目标

理解资本结构决策的因素及其定性分析，掌握资本结构的决策方法及其应用。

7.14.3 教学内容

资本结构决策影响因素的定性分析、资本结构决策的资本成本比较法、资本结构决策的每股收益分析法、资本决策结构的公司价值比较法。

重点：资本结构决策的资本成本比较法、每股收益分析法、公司价值比较法。

难点：资本结构决策的资本成本比较法、每股收益分析法、公司价值比较法。

7.14.4 教学过程

第四节资本结构决策分析

(1) 资本结构决策影响因素的定性分析

(2) 资本结构决策的资本成本比较法（初始；追加）

资本成本比较法的含义：综合资本成本率

初始投资的资本结构决策：筹资额比例，综合资本成本率。

追加筹资的资本结构决策：直接测算各边际资本成本率；与原有最佳汇总。

资本成本比较法的优劣：考虑成本，未考虑风险，目标为利润最大化，小规模。

(3) 资本结构决策的每股收益分析法

含义：每股收益无差别点，即息税前利润平衡点，筹资无差别点。

公式测算法： $((EBIT - I_1)(1 - T_1) - DP_1)/N_1 = ((EBIT - I_2)(1 - T) - DP_2)/N_2$

优缺点：每股收益最高为决策标准，没风险因素，股东财富最大化，规模不大股份

(4) 资本决策结构的的价值比较法

含义：公司价值大小为标准（考虑风险和资本成本）

公司价值测算：未来净收益；股票的现行市场价值；长期债务和股票的折现价值之和。

$V = EAT/K$ ； $V = B + S$ ； $S = ((EBIT - I)(1 - T) - DP)/K_S$

公司资本成本率的测算： $K_W = K_B \times (B/V)(1 - T) + K_S(S/V)$

另 资产定价模型： $K_S = R_F + \beta(R_M - R_F)$

公司最佳资本结构的确定： K_S ； S ， V ， K_S

7.14.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.14.6 作业安排及课后反思

1. 试分析资本结构决策的资本成本比较法、每股收益分析法、公司价值比较法的异同之处。

2. 课后练习题第8题。

7.14.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.14.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第六章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第五章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第六章
4. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第七章

7.15 教学单元十五

7.15.1 教学日期

投资 11 月 6 日；证券专 11 月 7 日

7.15.2 教学目标

了解企业投资的分类、特点与管理程序；掌握投资项目现金流量的组成与计算。

7.15.3 教学内容

企业投资的分类、特点与管理程序；投资项目现金流量的组成与计算。

重点：投资项目现金流量的组成与计算

难点：投资项目现金流量的组成与计算

7.15.4 教学过程

第七章投资决策原理

第一节长期投资概述

一、企业投资的意义：实现财务管理目标的基本前提、公司发展生产的必要手段、公司降低经营风险的重要方法。

二、企业投资的分类

直接投资与间接投资

长期投资与短期投资

长期投资与短期投资

初创投资和后续投资

其他分类方法

三、企业投资管理的原则

认真进行市场调查，及时捕捉投资机会

建立科学的投资决策程序，认真进行投资项目的可行性分析

及时足额地筹集资金，保证投资项目的资金供应

认真分析风险和报酬的关系，适当控制企业的投资风险

四、企业投资过程分析

1、投资项目的决策

(1) 投资项目的提出

(2) 投资项目的评价

将提出的投资项目进行分类

估计各个项目每一期的现金流量状况

按照某个评价指标对各投资项目进行分析并排队

考虑资本限额等约束因素，编写评价报告，并做出相应的投资预算

(3) 投资项目的决策

2、投资项目的实施与监控

(1) 为投资方案筹集资金

(2) 按照拟定的投资方案有计划分步骤地实施投资项目

(3) 实施过程中的控制与监督

延迟投资

放弃投资

扩充投资与缩减投资

(4) 投资项目的后续分析

3、投资项目的事后审计与评价

投资项目的事后审计指对已经完成的投资项目的投资效果进行的审计。

第二节投资现金流量的分析

一、现金流量的构成

1、初始现金流量

(投资前费用、设备购置费用、设备安装费用、建筑工程费、营运资金的垫支、原有固定资产的变价收入扣除相关税金后的净收益、不可预见费)

2、营业现金流量

每年营业净现金流量(NCF)=年营业收入-年付现成本-所得税=税后净利+折旧

3、终结现金流量

(固定资产残值收入或变价收入、收回垫支在流动资产上的资金、停止使用的土地的变价收入)

二、现金流量的计算

1、初始现金流的预测

(1) 逐项测算法：逐项测算法就是对构成投资额基本内容的各个项目先逐项测算其数额，然后进行汇总来预测投资额的一种方法。

(2) 单位生产能力估算法：单位生产能力估算法是根据同类项目的单位生产能力投资额和拟建项目的生产能力来估算投资额的一种方法。

拟建项目投资总额=同类企业单位生产能力投资额×拟建项目生产能力

需要注意下列几个问题：

①同类企业单位生产能力投资额可从有关统计资料中获得，如果国内没有可供参考的有关资料，可以以国外投资的有关资料为参考标准，但要进行适当调整。

②如果通货膨胀比较明显，要合理考虑物价变动的影响。

③作为对比的同类工程项目的生产能力与拟建的投资项目的生产能力应比较接近，否则会有较大误差。

④要考虑投资项目在地理环境、交通条件等方面的差别，并相应调整预测出的投资额。

(3) 装置能力指数法：装置能力指数法是根据有关项目的装置能力和装置能力指数来预测项目投资额的一种方法。

2、全部现金流的计算

三、投资决策中使用现金流量的原因：有利于科学地考虑资金的时间价值因素；使投资决策更符合客观实际情况。

7.15.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.15.6 作业安排及课后反思

1. 投资活动中现金流量是如何构成的？

7.15.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.15.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第七章

2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京: 中国财政经济出版社, 2015. 第六章
3. 刘玉平. 财务管理(第三版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2012. 第七章
4. 王化成. 财务管理(第四版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2013. 第八章

7.16 教学单元十六

7.16.1 教学日期

投资 11 月 12 日; 证券专 11 月 12 日

7.16.2 教学目标

掌握折现现金流量方法投资决策指标的计算方法和决策规则。

7.16.3 教学内容

折现现金流量指标: 净现值、内含报酬率、获利指数。

重点: 净现值、内含报酬率、获利指数的计算方法和决策规则

难点: 净现值、内含报酬率、获利指数的计算方法和决策规则

7.16.4 教学过程

第三节折现现金流量方法

折现现金流量指标主要有净现值、内含报酬率、获利指数、贴现的投资回收期等。对于这类指标的使用, 体现了贴现现金流量的思想, 即把未来现金流量贴现, 使用现金流量的现值计算各种指标, 并据以进行决策。

一、净现值: 投资项目投入使用后的净现金流量, 按资本成本或企业要求达到的报酬率折算为现值, 减去初始投资以后的余额, 叫作净现值。

1、计算公式

2、决策规则

(1) 一个备选方案: $NPV > 0$

(2) 多个互斥方案: 选择正值中最大者。

3、净现值法的优缺点

优点: 此法考虑了货币的时间价值, 能够反映各种投资方案的净收益, 是一种较好的方法。

缺点: 净现值法并不能揭示各个投资方案本身可能达到的实际报酬率是多少, 而内含报酬率则弥补了这一缺陷。

二、内含报酬率: 内含报酬率实际上反映了投资项目的真实报酬, 目前越来越多的

企业使用该项指标对投资项目进行评价。

1、计算方法

2、决策规则

(1) 一个备选方案： $IRR > \text{必要的报酬率}$

(2) 多个互斥方案：选择超过资金成本或必要报酬率最多者

3、IRR 的计算步骤

4、内含报酬率法的优缺点

优点：内含报酬率法考虑了资金的时间价值，反映了投资项目的真实报酬率，概念也易于理解。

缺点：这种方法的计算过程比较复杂。特别是对于每年 NCF 不相等的投资项目，一般要经过多次测算才能算出。

三、获利指数：又称利润指数或现值指数，是投资项目未来报酬的总现值与初始投资额的现值之比。

1、计算公式

2、决策规则

(1) 一个备选方案：大于 1 采纳，小于 1 拒绝。

(2) 多个互斥方案：选择超过 1 最多者。

3、获利指数的优缺点

优点：考虑了资金的时间价值，能够真实地反映投资项目的盈利能力，由于获利指数是用相对数来表示，所以，有利于在初始投资额不同的投资方案之间进行对比。

缺点：获利指数只代表获得报酬的能力而不代表实际可能获得的财富，它忽略了互斥项目之间投资规模上的差异，所以在多个互斥项目的选择中，可能会得到错误的答案。

7.16.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.16.6 作业安排及课后反思

1. 指出折现现金流量指标主要有哪些？各种决策方法有哪些优缺点。

7.16.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.16.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第七章
2. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第七章
3. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第八章

7.17 教学单元十七

7.17.1 教学日期

投资 11 月 13 日；证券专 11 月 14 日

7.17.2 教学目标

掌握非折现现金流量方法投资决策指标的计算方法和决策规则。了解各种投资决策方法的相互比较与具体应用。

7.17.3 教学内容

非折现现金流量指标：投资回收期、平均报酬率、平均会计报酬率，投资决策指标的比较。

重点：非折现现金流量指标的计算方法，投资决策指标的比较

难点：投资回收期、平均报酬率、平均会计报酬率的计算方法

7.17.4 教学过程

第四节非折现现金流量方法

非贴现现金流量指标是指不考虑货币时间价值的各种指标。

一、投资回收期：投资回收期代表收回投资所需的年限。回收期越短，方案越有利。

1、计算方法

（1）如果每年的 NCF 相等：投资回收期=原始投资额/每年 NCF

（2）如果每年营业现金流量不相等：根据每年年末尚未收回的投资额来确定。

2、投资回收期法的优缺点

优点：投资回收期法的概念容易理解，计算也比较简便。

缺点：它不仅忽视了货币的时间价值，而且没有考虑回收期满后的现金流量状况。

事实上，有战略意义的长期投资往往早期报酬较低，而中后期报酬较高。回收期法优先考虑急功近利的项目，它是过去评价投资方案最常用的方法，目前作为辅助方法使用，主要用来测定投资方案的流动性而非盈利性。

二、平均报酬率：平均报酬率是投资项目寿命周期内平均的年投资报酬率，也称平

均投资报酬率。

1、计算方法

2、决策规则

事先确定一个企业要求达到的平均报酬率，或称必要平均报酬率。在进行决策时，只有高于必要的平均报酬率的方案才能入选。而在有多个互斥方案的选择中，则选用平均报酬率最高的方案。

3、平均报酬率的优缺点

优点：简明、易算、易懂。

缺点：（1）没有考虑资金的时间价值，第一年的现金流量与最后一年的现金流量被看作具有相同的价值，所以，有时会做出错误的决策；（2）必要平均报酬率的确定具有很大的主观性。

三、平均会计报酬率：平均会计报酬率是与平均报酬率非常相似的一个指标，它使用会计报表上的数据，以及普通会计的收益和成本概念，而不使用现金流量概念。

1、计算方法

2、平均会计报酬率的优缺点

优点：平均会计报酬率计算简单。

缺点：使用会计利润而不使用现金流量，未考虑货币的时间价值，只能作为投资方案评价的一种辅助指标。

第五节投资决策指标的比较

一、贴现现金流量指标广泛应用的原因

（1）非贴现指标忽略了资金的时间价值

（2）投资回收期法只能反映投资的回收速度，不能反映投资的主要目标—净现值的多少。

（3）非贴现指标对寿命不同、资金投入的时间和提供报酬的时间不同的投资方案缺乏鉴别能力。

（4）平均报酬率、平均会计报酬率等指标，由于没有考虑资金的时间价值，实际上是夸大了项目的盈利水平。

（5）投资回收期是以标准回收期为方案取舍的依据，但标准回收期一般都是以经验或主观判断为基础来确定的，缺乏客观依据。而贴现指标中的净现值和内含报酬率等指标实际上都是以企业的资金成本为取舍依据的，任何企业的资金成本都可以通过计算

得到，因此，这一取舍标准符合客观实际。

(6) 管理人员水平的不断提高和电子计算机的广泛应用，加速了贴现指标的使用。

二、贴现现金流量指标的比较

1、净现值与内含报酬率的比较

在多数情况下，运用净现值和内含报酬率这两种方法得出的结论是相同的。会产生差异的两种情况：

(1) 互斥项目

投资规模不同；现金流量发生的时间不同。

(2) 非常规项目

当现金流量只改变一次符号的常规型，则 NPV 是贴现率的单调减函数，随着贴现率的上升，NPV 将单调减少；

当现金流量的符号不只改变一次，则为非常规型现金流量，此时，就可能会有不止一个 IRR。

2、净现值与获利指数的比较

只有当初始投资不同时，净现值和获利指数才会产生差异。

净现值越高，企业的报酬越大，而获利指数只反映投资回收的程度，而不反映投资回收的多少，在没有资金限量情况下的互斥选择决策中，应选用净现值较大的投资项目。

7.17.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.17.6 作业安排及课后反思

1. 课后练习题第 3 题

7.17.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.17.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第七章
2. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第七章
3. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第八章

7.18 教学单元十八

7.18.1 教学日期

投资 11 月 19 日；证券专 11 月 19 日

7.18.2 教学目标

了解现金流量估计中需要考虑的一些特别因素；理解税负与折旧对投资的影响；掌握项目投资决策分析方法。

7.18.3 教学内容

现金流量估计中需要考虑的一些因素；税负与折旧对投资的影响；项目投资决策分析方法：固定资产更新决策、资本限额决策、投资时机选择决策

重点：固定资产更新决策、资本限额决策、投资时机选择决策

难点：固定资产更新决策、资本限额决策、投资时机选择决策

7.18.4 教学过程

第八章投资决策实务

第一节现实中现金流量的计算

一、现金流量计算中应注意的问题

区分相关成本和非相关成本

机会成本

部门间的影响

二、税负与折旧对投资的影响

1、固定资产投资中需要考虑的税负

2、税负对现金流量的影响

税后成本=实际支付 $\times$ （1-税率）

税后现金流量：

（1）每年营业净现金流量=年营业收入-年付现成本-所得税

（2）每年营业净现金流量=营业收入-付现成本-所得税

=营业收入-（营业成本-折旧）-所得税

=税前利润+折旧-所得税

=税后利润+折旧

（3）每年营业净现金流量=税后收入-税后成本+税负减少

$$= \text{营业收入} \times (1 - \text{税率}) - \text{付现成本} \times (1 - \text{税率}) + \text{折旧} \times \text{税率}$$

第二节项目投资决策

一、固定资产更新决策

1、新旧设备使用寿命相同的情况——差量分析法

基本步骤：

首先，将两个方案的现金流量进行对比，求出 $\Delta \text{现金流量} = A \text{ 的现金流量} - B \text{ 的现金流量}$ ；

其次，根据各期的 $\Delta \text{现金流量}$ ，计算两个方案的 $\Delta \text{净现值}$ ；

最后，根据 $\Delta \text{净现值}$ 做出判断：如果 $\Delta \text{净现值} \geq 0$ ，则选择方案 A，否则，选择方案 B。

2、新旧设备使用寿命不同的情况——最小公倍寿命法和年均净现值法

（1）最小公倍寿命法（项目复制法）

将两个方案使用寿命的最小公倍数最为比较期间，并假设两个方案在这个比较区间内进行多次重复投资，将各自多次投资的净现值进行比较的分析方法。

（2）年均净现值法

年均净现值法是把投资项目在寿命期内总的净现值转化为每年的平均净现值并进行比较分析的方法。

二、资本限额决策

资本限额是指企业可以用于投资的资金总量有限，不能投资于所有可接受的项目，这种情况在很多公司都存在，尤其是那些以内部融资为经营策略或外部融资受到限制的企业。

在有资本限额的情况下，为了使企业获得最大利益，应该选择那些使净现值最大的投资组合。可以采用的方法有两种——获利指数法和净现值法。

1、获利指数法

2、净现值法

三、投资时机选择决策——差量分析法

投资时机选择决策可以使决策者确定开始投资的最佳时期。

进行投资时机选择的标准仍然是净现值最大化，不能将计算出来的净现值进行简单对比，而应该折合成同一个时点的现值再进行比较。

投资期：指项目从开始投入资金至项目建成投入生产所需要的时间。

7.18.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.18.6 作业安排及课后反思

1. 税负与折旧对投资有什么影响？

7.18.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.18.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第一章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第六章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第八章
4. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第五章

7.19 教学单元十九

7.19.1 教学日期

投资 11 月 20 日；证券专 11 月 21 日

7.19.2 教学目标

了解投资风险分析中的风险投资决策方法。

7.19.3 教学内容

风险投资决策：风险调整折现率法、风险调整现金流量法、决策树法、敏感性分析法、盈亏平衡分析、投资决策中的选择权

重点：风险调整折现率法、风险调整现金流量法

难点：各种风险投资决策方法

7.19.4 教学过程

第三节风险投资决策

一、按风险调整折现率法

将与特定投资项目有关的风险报酬，加入到资本成本或公司要求达到的报酬率中，构成按风险调整的折现率，并据以进行投资决策分析的方法。

1、用资本资产定价模型来调整折现率

总资产风险=不可分散风险+可分散风险

$$K_j = RF + \beta_j (R_m - RF)$$

2、按投资项目的风险等级来调整折现率

对影响投资项目风险的各因素进行评分，根据评分来确定风险等级，再根据风险等级来调整折现率的一种方法。

二、按风险调整现金流量法

由于风险的存在，使得各年的现金流量变得不确定，为此，就需要按风险情况对各年的现金流量进行调整。这种先按风险调整现金流量，然后进行长期投资决策的评价方法，叫按风险调整现金流量法。

1、确定当量法

把不确定的各年现金流量，按照一定的系数（通常称为约当系数）折算为大约相当于确定的现金流量的数量，然后，利用无风险折现率来评价风险投资项目的决策分析方法。

计算公式：肯定的现金流量=期望现金流量×约当系数

2、概率法

概率法是指通过发生概率来调整各期的现金流量，并计算投资项目的年期望现金流量和期望净现值，进而对风险投资做出评价的一种方法。适用于各期的现金流量相互独立的投资项目。

三、决策树法

可用于分析各期现金流量彼此相关的投资项目。决策树直观地表示了一个多阶段项目决策中每一个阶段的投资决策和可能发生的结果及其发生的概率，所以决策树法可用于识别净现值分析中的系列决策过程。

四、敏感性分析法

衡量不确定性因素的变化对项目评价指标（如 NPV、IRR 等）的影响程度的一种分析方法。如果某因素在较小范围内发生变动，项目评价指标却发生了较大的变动，则表明项目评价指标对该因素的敏感性强。

步骤：

1、确定分析对象。

2、选择不确定因素。

3、对不确定因素分好、中等、差（或乐观、正常、悲观）等情况，做估计。

4、估算出基础状态（正常情况）下的评价指标数值。

5、改变其中一个影响因素，假设其他影响因素保持在正常状态下不变，估算对应的评价指标数值。

6、以正常情况下的评价指标数值作为标准，分析其对各影响因素的敏感程度，进而对项目的可行性做出分析。

五、盈亏平衡分析

通过计算某项目的盈亏平衡点对项目的盈利能力及投资可行性进行分析的方法。一般用达到盈亏平衡时的销售量或销售收入来表示。

1、会计上的盈亏平衡

2、财务上的盈亏平衡

六、投资决策中的选择权

公司可以在项目实施的过程中做出一些改变，而这些改变会影响项目以后的现金流量和寿命期。这种因情况的变化而对以前的决策做出相应更改的选择权，被称为实际选择权(real option)或管理选择权(management option)。实际选择权的存在提高了投资项目的价值。

投资项目的价值=NPV+选折权的价值

1、改变投资规模选择权

2、延期选择权

3、放弃选择权

4、其他选择权

7.19.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.19.6 作业安排及课后反思

1. 在使用风险性投资分析方法时，应如何看待其有效性和局限性。

2. 课后练习题第4题。

7.19.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.19.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第一章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第六章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第八章
4. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第五章

7. 20 教学单元二十

7. 20. 1 教学日期

投资 11 月 26 日；证券专 11 月 26 日

7. 20. 2 教学目标

了解短期资产的概念、特点及其管理原则；了解现金的持有动机、现金管理的意义，掌握现金预算和最佳现金持有决策的基本方法，熟悉现金管理日常控制。

7. 20. 3 教学内容

短期资产的概念、特点及其管理原则；现金的持有动机、现金管理的意义，现金预算和最佳现金持有决策的基本方法，现金管理日常控制。

重点：现金预算和最佳现金持有决策的基本方法

难点：现金预算和最佳现金持有决策的基本方法

7. 20. 4 教学过程

第九章短期资产管理

第一节营运资本管理

一、营运资本的概念

广义：短期资产

狭义：短期资产减去短期负债的差额、营运资本管理主要解决两个问题、如何确定短期资产的最佳持有量、如何筹措短期资金

二、营运资金管理的原则

认真分析生产经营状况、合理确定营运资金的需要数量

在保证生产经营需要的前提下，节约使用资金

加速营运资金的周转，提高资金的利用效率

合理安排流动资产与流动负债的比例关系，保障企业有足够的短期偿债能力

第二节短期资产管理

一、短期资产的特征与分类

定义：短期资产又称作流动资产，是指可以在 1 年以内或超过 1 年的一个营业周期内变现或运用的资产。

特点：周转速度快、变现能力强、财务风险小。

分类：按实物形态（现金、短期投资、应收及预付款、存货）

按照在生产经营循环中所处的流程（生息领域中的短期资产、流通领域中的短期资产、生产领域中的短期资产）

二、短期资产的持有政策

1、在权衡确定短期资产的最优持有水平时，应当综合考虑如下因素：风险与报酬、企业所处的行业、企业规模、外部融资环境。

2、短期资产政策类型：

宽松政策：报酬低风险小

适中政策：报酬和风险的平衡

紧缩政策：报酬高风险大

三、短期资产政策对公司风险和报酬的影响

长期资产减少，短期资产增加：减少风险和盈利

长期资产增加，短期资产减少：增加风险和盈利

第三节 现金管理

一、现金管理的动机与内容

1、现金的概念

现金是指公司占用在各种货币形态上的资产，包括库存现金、银行存款及其他货币资金；

企业资产中流动性最强的资产；

同时也是盈利能力最差的资产。

2、持有现金的动机

交易动机；补偿动机；预防动机；投资动机。

3、现金管理的内容

二、现金预算管理

现金预算就是在公司的长期发展战略基础上，以现金管理的目标为指导，充分调查和分析各种现金收支影响因素，运用一定的方法合理估测公司未来一定时期的现金收支状况，并对预期差异采取相应对策的活动。

1、现金预算的作用：

揭示现金过剩或现金短缺的时期，避免不必要的资金闲置或短缺，减少机会成本。

了解经营计划的财务结果，预测未来到期债务的直接偿付能力。

对其他财务计划提出改进建议。

2、编制方法：

收支预算法：现金收入、现金支出、净现金流量、现金余缺

调整净收益法：预计利润表、调整会计事项、现金余缺

三、现金持有量决策

1、成本分析模型

机会成本：企业因保留一定现金余额而增加的管理费用及丧失的投资收益。机会成本=现金持有量×有价证券利率

短缺成本：在现金持有量不足而又无法及时将其他资产变现而给公司造成的损失。

2、存货模型

现金管理相关总成本=持有机会成本+固定性转换成本

3、米勒-欧尔模式（假定：每日现金流量为正态分布，现金与有价证券之间能够自由兑换）

四、现金的日常控制：现金流动同步化、合理估计“浮存”、加速应收账款收现。

7.20.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.20.6 作业安排及课后反思

1. 企业为什么持有现金？现金管理的内容有哪些？

7.20.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.20.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第九章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第七章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第九章
4. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第八章

7.21 教学单元二十一

7.21.1 教学日期

投资 11 月 27 日；证券专 11 月 28 日

7.21.2 教学目标

了解短期金融资产的特征和持有目的；了解应收账款的功能、成本及其管理目标，掌握信用政策和管理方法；掌握存货经济批量、再订货点、保险储备的计算。

7.21.3 教学内容

短期金融资产的特征和持有目的；应收账款的功能、成本及其管理目标，信用政策和管理方法；存货经济批量、再订货点、保险储备的计算。

重点：短期金融资产的持有目的；应收账款的管理目标；存货经济批量、再订货点、保险储备的计算

难点：存货经济批量、再订货点、保险储备的计算

7.21.4 教学过程

第四节短期金融资产管理

短期金融资产，是指能够随时变现并且持有时间不准备超过 1 年（含 1 年）的，包括股票、债券、基金等。

持有短期金融资产的动机：以短期投资作为现金的替代品、以短期投资取得一定的报酬。

短期金融资产管理的原则与内容：理智投资原则、分散投资原则、安全性、流动性与盈利性相均衡原则。

短期金融资产的种类：短期国库券、大额可转让定期存单、货币市场基金、商业票据、证券化资产。

短期金融资产的投资组合决策：三分组合模式、风险与报酬组合模式、期限搭配组合模式。

第五节应收账款管理

一、应收账款管理功能：增加销售、减少存货。

二、应收账款成本：机会成本（一般按有价证券的利息率计算）、管理成本（调查费用、收集信息费用、记录费用、收账费用、其他）、坏账成本。

三、应收账款管理目标：强化竞争、扩大销售的功能；降低成本，提高应收账款投资的效益。

四、信用政策：信用标准、信用条件、收账政策。

五、应收账款的日常控制

1、企业的信用调查：直接调查、间接调查（财务报表、信用评估机构、银行、其他）

2、企业的信用评估：5C 评估法、信用评分法

3、监控应收账款：账龄分析表、应收账款平均账龄

4、催收拖欠款项：信函通知、电话催收、个人拜访、收款机构、诉讼程序

第六节 存货规划及控制

存货包括各类材料、商品、在产品、半成品、产成品等，可以分为三大类：原材料存货、在产品存货和产成品存货。

一、存货的功能与成本

1、存货的功能

储存必要的原材料和在产品，可以保证生产正常进行；

储备必要的产成品，有利于销售；

适当储存原材料和产成品，便于组织均衡生产，降低产品成本；

留有各种存货的保险储备，可以防止意外事件造成的损失。

2、存货的成本

采购成本：由买价、运杂费等构成

订货成本：为订购材料、商品而发生的成本

储存成本：在物资储存过程中发生的仓储费、搬运费、保险费、占用资金支付的利息费等

二、存货规划

1、经济批量：一定时期储存成本和订货成本总和最低的采购批量。

2、存货的再订货点：订购下一批存货时本批存货的储存量。

3、保险储备：为了保证企业正常的生产经营，一般企业都不会允许库存原料降低为零，而是会保留一个库存储备，这个库存就叫做保险储备。

4、考虑不确定因素的存货成本

总成本=订货成本+储存成本+缺货成本

三、存货控制

1、存货的归口分级控制：对存货资金实行统一管理、实行资金的归口管理、实行

资金的分级管理。

2、ABC 分类管理法

计算每一种存货在一定时间内（一般为 1 年）的资金占用额；计算每一种存货资金占用额占全部资金占用额的百分比，并按大小顺序排列，编成表格；根据事先测定好的标准，把最重要的存货划为 A 类，把一般存货划为 B 类，把不重要的存货划为 C 类，并画图表示出来；对 A 类存货进行重点规划和控制，对 B 类存货进行次重点管理，对 C 类存货只进行一般管理。

3、适时制（JIT）管理

适时制的成功取决于几个因素：

计划要求

与供应商的关系

准备成本

其他的成本因素

电子数据互换

7.21.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.21.6 作业安排及课后反思

1. 课后练习题第 3 题。

2. 课后练习题第 6 题。

7.21.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.21.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第九章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第七章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第九章
4. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第八章

7.22 教学单元二十二

7.22.1 教学日期

投资 12 月 3 日；证券专 12 月 3 日

7.22.2 教学目标

了解短期筹资政策的概念、内容与类型，了解短期筹资政策与短期资产政策的配合关系。掌握商业信用融资的特征、分类与资本成本计算。

7.22.3 教学内容

短期筹资政策的概念、内容与类型，短期筹资政策与短期资产政策的配合关系。商业信用融资的特征、分类与资本成本计算。

重点：短期筹资政策与短期资产政策的配合，商业信用融资的特征、分类与控制

难点：商业信用控制

7.22.4 教学过程

第十章短期筹资管理

第一节短期筹资政策

一、短期筹资的特征与分类

短期筹资是指筹集在一年内或者超过一年的一个营业周期内到期的资金，通常是指短期负债筹资。

1、短期筹资的特征：筹资速度快、筹资弹性好、筹资成本低、筹资风险大。

2、短期投资的分类

（1）以应付金额是否确定为标准

应付金额确定的短期负债是指那些根据合同或法律规定，到期必须偿付，并有确定金额的短期负债，如短期借款、应付票据、应付账款等。

应付金额不确定的短期负债是指那些要根据公司生产经营状况，到一定时期才能确定的短期负债或应付金额需要估计的短期负债，如应交税金、应交利润等。

（2）以短期负债的形成情况为标准

自然性短期负债是指产生于公司正常的持续经营活动中，不需要正式安排，由于结算程序的原因自然形成的那部分短期负债。如商业信用、应付工资、应交税金等。

临时性短期负债是因为临时的资金需求而发生的负债，由财务人员根据公司对短期资金的需求情况，通过人为安排形成，如短期银行借款等。

二、短期筹资政策的类型

配合型筹资政策

激进型筹资政策

稳健型筹资政策

三、短期筹资政策与短期资产政策的配合

四、短期筹资政策对公司风险和报酬的影响

报酬：在资金总额不变的情况下，短期资金增加，可导致报酬的增加。也就是说，由于较多地使用了成本较低的短期资金，企业的利润会增加。

风险：但此时如果短期资产所占比例保持不变，那么短期负债的增加会导致流动比率下降，短期偿债能力减弱，进而增加企业的财务风险。

第二节自然性筹资

自然性短期负债：是指公司正常生产经营过程中产生的、由于结算程序的原因自然形成的短期负债。自然性筹资主要包括两大类，商业信用和应付费用。

一、商业信用

是指商品交易中的延期付款或延期交货所形成的借贷关系，是企业之间的一种直接信用关系。商业信用是由商品交易中钱与货在时间上的分离而产生的。它产生于银行信用之前，但银行信用出现之后，商业信用依然存在。

1、商业信用条件

指销货人对付款时间和现金折扣所做的具体规定，如“2/10，n/30”。信用条件从总体上来看，主要有三种形式：预付货款；延期付款，但不提供现金折扣；延期付款，单早付款有现金折扣。

2、商业信用的控制

(1)信息系统的监督

商业信用的一般表现形式是应付账款。对应付账款进行有效管理需要一个健全、完整的信息系统。这个系统还可以与其他活动产生联系，为其他活动提供数据资料。

(2)应付账款余额控制

当公司的支付政策确定之后，对日常政策执行的监督就成为非常重要的环节。这里介绍两种控制支付状态的方法：考察应付账款周转率和分析应付账款余额百分比。

①应付账款周转率。控制企业商业信用的传统做法是考察其应付账款周转率。应付账款周转率等于采购成本除以同一期间的应付账款平均余额。有时采购成本可也用销售

成本替代。

②应付账款余额百分比。应付账款余额百分比是指采购当月发生的应付账款在当月月末以及随后的每一月末尚未支付的数额占采购当月应付账款总额的比例。通过应付账款余额百分比的分析，可以观察到企业支付应付账款的速度和程度，较为直观地反映企业的应付账款管理情况。

(3) 道德控制

一般来讲，企业不应该拖欠应付账款，但当拖欠账款需要支付的代价小于公司的机会投资收益时，从理论上讲，按照成本报酬原则，企业可以选择推迟支付应付账款。但是，实际经济生活中不仅仅是成本报酬原则这么简单，而且现实中的成本和报酬也不是完全靠公式就可以计算清楚的，有很多隐性的成本和报酬，很重要的一个方面就是企业之间的商业道德（或者说信誉）评价。

3、商业信用的优缺点

优点：使用方便、成本低、限制少。

缺点：商业信用的时间一般较短；如果公司取得现金折扣，则付款时间会更短，而要放弃现金折扣，则公司会付出较高的资本成本。

二、应付款项

指企业生产经营过程中发生应付而未付的费用，如应付工资、应付税金等。应付款项筹资额的计算方法包括两种，一种是按照平均占用天数计算，另一种是按照经常占用天数计算。

7.22.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.22.6 作业安排及课后反思

1. 商业信用融资和应付款项融资应考虑哪些成本？

7.22.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.22.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第十章

2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第七章

3. 刘玉平. 财务管理(第三版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2012. 第九章
4. 王化成. 财务管理(第四版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2013. 第八章

7.23 教学单元二十三

7.23.1 教学日期

投资 12 月 4 日; 证券专 12 月 5 日

7.23.2 教学目标

了解短期借款融资、短期融资券、债券回购。

7.23.3 教学内容

短期借款融资、短期融资券、债券回购。

重点: 短期借款融资的优缺点

难点: 债券回购的期限与价格

7.23.4 教学过程

第三节短期借款筹资

短期借款筹资通常是指银行短期借款, 又称银行流动资金借款, 是企业为解决短期资金需求而向银行申请借入的款项, 是筹集短期资金的重要方式。

一、短期借款筹资的种类

信用借款: 又称无担保借款, 是指不用保证人担保或没有财产作抵押, 仅凭借款人的信用而取得的借款。

担保借款: 指有一定的保证人担保或利用一定的财产作抵押或质押而取得的借款。担保借款又分为以下三类: 保证借款、抵押借款、质押借款。

票据贴现: 商业票据的持有人把未到期的商业票据转让给银行, 贴付一定利息以取得银行资金的一种借贷行为。

二、短期借款筹资的考虑因素

短期银行借款的成本: 利息(单利、贴现利率、复利、附加利率)

贷款银行的选择: 银行对待风险的基本政策、银行所能提供的咨询服务、银行对待客户的忠诚度、银行贷款的专业化程度、其他(银行的规模、对外汇的处理水平等)。

三、短期借款筹资的基本程序

四、短期借款筹资的优缺点

优点: (1) 银行资金充足, 实力雄厚, 能随时为企业提供更多的短期贷款。对于

季节性和临时性的资金需求，采用银行短期借款尤为方便。规模大、信誉好的大企业，更可以比较低的利率借入资金。(2)具有较好弹性，可在资金需要增加时借入，在资金需要减少时还款。

缺点：(1)资本成本较高。采用短期借款成本比较高，不仅不能与商业信用相比，与短期融资券相比也高出许多。而抵押借款因需要支付管理和服务费用，成本更高。(2)限制较多。向银行借款，银行要对企业的经营和财务状况进行调查以后才能决定是否贷款，有些银行还要对企业有一定的控制权，要企业把流动比率、负债比率维持在一定的范围之内，这些都会构成对企业的限制。

第四节短期融资券

短期融资券又称商业票据、短期债券，是由大型工商企业或金融企业发行的短期无担保本票，是一种新兴的短期资金筹集方式。

一、短期融资券的种类

- 1、按发行方式，可分为经纪人代销的融资券和直接销售的融资券
- 2、按发行人的不同，可分为金融企业的融资券和非金融企业的融资券
- 3、按融资券的发行和流通范围，可分为国内融资券和国际融资券

二、短期融资券的发行程序

三、短期融资券的成本与评级

短期融资券的成本也就是利息，其利息是在贴现的基础上支付的。

短期融资券的信用质量一般由信用评级机构进行评价。

评级机构在分析、评定并形成评级结论的过程中，主要会考虑以下因素：①企业外部因素，如宏观经济状况、产业发展趋势、政策及监管环境等；②企业自身因素，如经营状况、管理水平、财务状况等，尤其是企业自身的流动性水平是信用评级机构关注的重点；③短期融资券自身的相关条款与保障措施，如发行规模、融资期限、债务保障措施等。

四、短期融资券筹资的优缺点

优点：(1)短期融资券筹资的成本低；(2)短期融资券筹资数额比较大；(3)短期融资券筹资能提高企业的信誉。

缺点：(1)发行短期融资券的风险比较大；(2)发行短期融资券的弹性比较小；(3)发行短期融资券的条件比较严格。

第五节债券回购

一、债券回购的种类

质押式回购：是一种传统的债券回购方式，又称封闭式回购。在质押式回购中，融券方(逆回购方)不拥有标的券种的所有权，在回购期内，融券方无权对标的债券进行处置。

买断式回购：又称开放式回购，标的债券的所有权发生了转移，融券方在回购期内拥有标的券种的所有权，可以对标的债券进行处置，只要到期时有足够的同种债券返售给正回购方即可。

二、债券回购的期限与价格

根据 2006 年 11 月 30 日深圳证券交易所发布的《深圳证券交易所债券、债券回购交易实施细则》的规定，目前在该所国债回购品种有 1 天、2 天、3 天、4 天、7 天、14 天、28 天、91 天和 182 天几个品种；企业债券回购按交易期限区分，目前有 1 天、2 天、3 天、7 天 4 个品种。

而 2006 年 5 月 8 日开始实施的《上海证券交易所债券交易实施细则》则规定，在该所国债回购品种有 1 天、2 天、3 天、4 天、7 天、14 天、28 天、91 天和 182 天几个品种；企业债券回购按交易期限区分，目前有 1 天、3 天、7 天等几个品种。

百元标准券的购回价计算公式为：

百元标准券购回价=100 元+年利率×100 元×回购天数/360

上述公式中的年利率是指拆借资金的年利率，通常也称为回购报价。

7.23.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.23.6 作业安排及课后反思

1. 课后练习题第 4 题

7.23.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.23.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第十章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第七章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第九章

4. 王化成. 财务管理(第四版) [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2013. 第八章

7.24 教学单元二十四

7.24.1 教学日期

投资 12 月 10 日; 证券专 12 月 10 日

7.24.2 教学目标

掌握公司利润分配的程序; 掌握股利种类及股利的发放程序; 理解股利理论的主要内容; 理解股利政策的内容、评价指标; 掌握股利政策的影响因素以及股利政策的类型; 理解股票回购的动机与方式、股票分割与股票股利的区别。

7.24.3 教学内容

公司利润分配的程序; 股利种类及发放程序; 股利理论的主要内容; 股利政策的内容、评价指标; 股利政策的影响因素以及股利政策的类型。

重点: 股利理论的主要内容, 股利政策的内容、评价指标

难点: 股利理论的主要内容, 股利政策的内容、评价指标

7.24.4 教学过程

第十一章股利理论与政策

第一节股利及其分配

(1) 利润分配程序

- a. 弥补以前年度亏损
- b. 提取法定公积金
- c. 提取任意公积金
- d. 向股东分配股利

(2) 股利的种类股利的种类

- a. 现金股利
- b. 股票股利

(3) 股利的发放程序

- a. 宣布日
- b. 股权登记日
- c. 除息日
- d. 股利发放日

第二节股利理论

（1）股利无关理论

内容；假设条件；数学证明。

（2）股利相关理论

- a. “一鸟在手”理论；
- b. 税收差别理论；
- c. 信号传递理论；
- d. 代理理论。

第三节股利政策及其选择

（1）股利政策的内容

分配形式；支付率；每股股利额；分配的时间。

（2）股利政策的评价指标

股利支付率；股利收益率。

（3）股利政策的影响因素

法律因素 债务契约因素，公司自身因素，股东因素，行业因素

（4）股利政策的类型

- a. 剩余股利政策；
- b. 固定股利政策；
- c. 稳定增长股利政策；
- d. 固定股利支付率股利政策；
- e. 低正常股利加额外股利政策。

7.24.5 教学方法

讲述、举例说明、提问、启发

7.24.6 作业安排及课后反思

1. 为什么在完善资本市场条件下，股利政策与股价无关？

7.24.7 课前准备情况及其他相关特殊要求

教师：准备教材教辅、课程实施大纲、课件、花名册等上课资料；梳理实施方案，明确执行步骤；熟悉课程教学要点；准备经验素材。

学生：预习相关章节。

7.24.8 参考资料

1. 荆新. 财务管理学（第五版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2001. 第十一章
2. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京：中国财政经济出版社，2015. 第九章
3. 刘玉平. 财务管理（第三版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012. 第十章
4. 王化成. 财务管理（第四版）[M]. 北京：中国人民大学出版社，2013. 第九章

8. 课程要求

8.1 学生自学要求

教与学双边的关系中，充分发挥学生自觉学习的积极性，是有效提升教学质量的必要条件。《财务管理学》理论知识体系覆盖面广，体现多学科理论知识的综合，因此，在课堂教学的基础上，需要充分利用课余时间实现学生的自主学习。《财务管理学》课程教学实施中，实现学生有效的自觉学习，需要从教师和学生两方面入手：

- 1) 教师有效的引导，授人以渔，让学生了解自学重要性的同时，使其学会和掌握自学的方式方法，明确实现自觉学习的基本路径。
- 2) 学生自觉性的培养。在课程教学实施大纲设计的制度框架下，提供学生自觉学习的外部激励条件，并引导学生内在主观能动性的培养，变被动学习为主动学习，自觉推行与课堂教学平行的自学进度，完成超前自学、同步自学与检验性自学三个方面的要求，提升知识吸收、引申思辨、判断分析和归纳概括等方面的能力，并培养良好的学习习惯，增进学习的自觉性，并不断完善学习的方法。

8.2 课外阅读要求

俗话说，“书上学来终觉浅”，要深入领会和掌握课程教学的知识，在以讲授为主导形式的课堂理论教学之外，还需要一个与课堂教学平行的积累过程。广泛的且相关联的课外阅读，是巩固和提升理论分析、理解和识辨能力的重要基础，因此，提出课外阅读的要求，培养学生课外阅读的习惯，是保证有效学习的又一重要的层面。《财务管理学》课程教学实施对课外阅读的基本要求要做到：

- 1) 明确课外阅读的基本要求，并在大纲中以制度的形式表现出来；
- 2) 指定课外阅读材料，并尽可能提供课外资料查阅的参考渠道；

- 3) 培养学员良好的阅读习惯，使其做到能读、爱读和善读，从而拓展其知识面，深化其对专业理论知识的认识，促进理论与经验、实践的有效结合；
- 4) 介绍、探讨和总结课外阅读的方式方法，促进规范性阅读、培养兴趣性阅读、提倡并鼓励提升性阅读。

8.3 课堂讨论要求

课堂讨论在提升课堂教学互动性，激发兴趣，开拓思维，启发创新等方面，具有积极的意义，并能有效弥补单纯灌输式教学的不足。结合《财务管理学》的课程性质，其课堂讨论的安排需要关注以下几方面的问题：

- 1) 课堂讨论安排的事前性。事前性安排保证了在课程或相关教学单元开展之前，将与课堂讨论主题相关的信息，在教师和学生之间进行充分的共享，从而保证教师能够在制度规范的约束下积极地做好课堂讨论的系统准备，促使学生积极地在课余时间有效的讨论参与做好准备。
- 2) 讨论进程可控性。通过事前设计明确课堂讨论的主题、目标、步骤及时间条件等，并在课堂讨论实施过程中，充分发挥教师的掌控作用，做到“问题说透，效率到位”。
- 3) 讨论参与的广泛性。课堂讨论要杜绝“一言堂”，运用大纲中设计的激励机会，充分调动所有学生参与的积极性，引发围绕讨论主题的广泛的争鸣，并通过积极引导实现目标取向的共鸣。
- 4) 讨论主题的鲜明性。明确讨论的主题，明晰问题讨论的合理边界，并辅之以相关的导向性说明，实现讨论围绕主题，形散而神不散。
- 5) 讨论结果的确定性。做好讨论过程的引导和归纳，在不影响讨论积极性并保障足够自由度的同时，使对问题的讨论沿着规范的目标演进。

8.4 课程实践要求

《财务管理学》课程实践的基本要求为：培养理论到实践，实践再到理论的螺旋式上升的认知优化路径，探索理论与实践相互融合的多角化路径。基于对“实践”内涵的不同理解，本课程实践的具体要求包括：

- 1) 课堂讲授与理论研究在抽象意义上的匹配。这一层面的实践将在抽象意义上进行，在课堂讲授的基础上，学生通过自学及课外阅读，进行深入的相关理论知识的研究性实践，印证和深化理论认知，完善认知体系。
- 2) 按图索骥式的针对性经验实践。《财务管理学》学科的特殊性，使得基于经验的实践检验方法成为可能。在有选择的理论知识范畴，提出课余经验实践的任务要求，让学生通过融入日常生活的经验实践来检验理论与实践联系的紧密性。
- 3) 模拟实验条件下的主题性演练。在条件许可的情况下，可以考虑建立适用于《财务管理学》课程教学的模拟软件，通过实验教学，用更为生动有趣的推演模型，将抽象的经济学理论与模型的介绍更直观地表现出来，从而加深学生对理论知识的理解，培养起模拟操作能力与动手能力。
- 4) 导向前提下的社会调查。对于系统化的规模化实践性较强的问题，通过设计专题讨论任务，向学生分配针对特定对象的社会调查任务，通过切实的调查、采集和处理经验材料，形成调查报告。这样一来，既能培养学生进行调查实践的能力熟悉有关方法的运用，又能巩固和提升其对专业知识的理解。

9. 课程考核

9.1 出勤（迟到、早退等）、作业、报告等的要求

- 1) 准时上课、下课。
- 2) 不得无故缺勤、旷课。
- 3) 上课认真听讲、记笔记。
- 4) 提前预习有关课程内容。
- 5) 课后完成老师布置的作业。
- 6) 遵守课堂纪律，不得干扰老师正常上课。
- 7) 积极参与课堂讨论及互动过程。

9.2 成绩的构成与评分规则说明

- 1) 考试课成绩的构成与评分规则说明
 - 本课程成绩的构成为：出勤（占 20%）+平时成绩（占 20%）+期末考试（占 60%）

➤ 评分规则说明：

出勤分数方面：原则上有事请假不计入缺勤，无故早退两次算一次缺勤；缺勤一次扣 2 分，扣完为止。

平时成绩：课堂讨论占和课后作业组成。

期末考试(闭卷)成绩：试卷卷面分数 100 分；

2) 考查课成绩的构成与评分规则说明

➤ 本课程成绩的构成为：出勤（占 20%）+平时成绩（占 30%）+开卷随堂考试（占 50%）

➤ 评分规则说明：

出勤分数方面：原则上有事请假不计入缺勤，无故早退两次算一次缺勤；缺勤一次扣 2 分，扣完为止。

平时成绩：课堂讨论占 10%；项目成绩占 20%。其中，课堂讨论由各小组成员之间相互打分之后计入平均分；项目经理给本组队员打分；项目经理分数有两部分组成：一是，本组成员给项目经理打分后的平均分，占 10%；二是任何教师根据该组完成的项目质量酌情给项目经理打分，占 10%。

开卷随堂考试成绩：总分数 100 分；

开卷随堂考试要求：必须按要求独立完成，可以携带参考书、笔记，不得用手机、平板电脑等电子设备。

9.3 考试形式及说明

1) 考试课

考试形式：根据学院规定考试。一般为闭卷考。

2) 考查课

考试形式：开卷随堂考试

10. 学术诚信

在课程教学实践中，学术不诚信集中表现为考试违规与作弊、杜撰数据与信息、学术剽窃等。

10.1 考试违规与作弊处理

考试违规与作弊按照四川理工学院相关规定执行。

抄袭他人作业或协助他人抄袭作业均视同作弊行为，该次作业成绩为零分处理；最后的总结性课堂小测验作弊或协助他人作弊，均作为考试作弊处理，该门课程不及格。

10.2 杜撰数据、信息处理等

对于存在杜撰、篡改和编造数据行为的学生，按照《国家科技计划实施中科研不端行为处理办法（试行）》（中华人民共和国科学技术部令第11号）中第十一条规定，视其对社会造成影响程度进行处理，对未造成不良影响的人员，取消其相关项目以及追回所拨经费；对造成较大不良影响的人员，对其进行学术教育、通报批评；对造成严重不良影响的人员，进行记过、留校察看以及开除学籍的处罚。

10.3 学术剽窃处理等

对于存在学术剽窃行为的学生，按照《四川理工学院科研行为规范及管理办法》（[2013]58号文）中第三十三、三十四、三十五条的规定，进行相应处理，视情节严重程度分别给予警告、记过、开除学籍的处分，凡违反学术行为规范并受到处理者，在三年内的项目申报、成果申报、评选先进等方面实行一票否决。

11. 课堂规范

11.1 课堂纪律

1) 上课期间，不准说话、喧哗、起哄、讨论无课堂教学无关的内容，如果想表达、讨论与课程教学有关的观点、见解、质疑等，应向老师举手请示。

2) 上课期间，未经老师许可，不得随意离开教室。

3) 上课期间，不得玩手机、玩平板电脑、看小说、睡觉、开小差等。

4) 不得影响他人的学习。

5) 应认真听讲、认真记笔记、积极参与课堂讨论、积极回答问题。

6) 课堂讨论问题，应说话得体，文明用语，不得进行人身攻击、恶意挖苦讽刺，应听从老师的指挥。

7) 应树立积极健康向上的心态，传播正能量。

8) 不得宣传、散步违反法律法规的思想和理念, 反对邪教、反对分裂、反对抹黑党和国家的言行。

11.2 课堂礼仪

1) 不可穿奇装异服, 不能穿拖鞋、高跟鞋、无袖背心、短裤进入教室, 发饰颜色及式样不可过于夸张。

2) 进入座位、落座、起立等环节应干净利索、讲究秩序, 不可发出噪音影响他人。

3) 应提前进入教室, 上课期间不得无故离开教室。

4) 不得将食品带入教室, 不得在教室吃各类食品, 饮水除外。

5) 上课期间, 应注意力集中, 适度严肃, 思路活跃, 与老师讲课内容与进度保持同步。

6) 遇到各种问题、要求应举手向老师请示。

12. 课程资源

12.1 教材与参考书

荆新. 财务管理学(第五版)[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2001.

12.2 专业学术著作

1. 财政部会计资格评价中心. 财务管理[M]. 北京: 中国财政经济出版社, 2015.

2. 刘玉平. 财务管理(第三版)[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2012.

3. 王化成. 财务管理(第四版)[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2013.

4. 陆正飞. 财务管理[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 2010.

5. 凯斯特、弗鲁汉. 财务案例[M]. 北京: 北京大学出版社, 2002.

6. 威廉·J·小布鲁斯. 会计学精要教程与案例[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 1998.

7. 卢家仪、蒋冀. 财务管理[M]. 北京: 清华大学出版社, 2001.

8. 刘娥平、龚凯颂. 现代企业财务管理[M]. 广州: 中山大学出版社, 2004.

9. 安塞尔·M·夏普. 社会问题经济学[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2007.

10. 亚当·斯密. 国富论[M]. 上海: 上海三联书店, 2009.

11. 刘舒年. 国际工程融资与外汇[M]. 北京: 中国建筑工业出版社, 2004.

12. 布鲁诺·索尔尼克. 国际投资学(第4版)[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2004.

13. 滋维·博迪投资学（原书第9版）[M]. 北京：机械工业出版社，2012.

12.3 专业刊物

《中国会计与财务研究》、《事业财会》、《财经理论与实践》、《财会研究》、《财经科学》、《财经理论与实践》、《国际金融研究》、《投资研究》、《经济研究》、《经济问题》、《经济学动态》、《经济学家》、《中国社会科学》、《世界经济》、《经济学》、《经济问题探索》等。

12.4 网络课程资源

为便于学生自学，达到拓展知识面、完善理论知识体系和深化理论认识目的，像学生推荐以下相关的资源渠道：

- 1) 人大经济论坛[EB/OL]<http://bbs.pinggu.org/>
- 2) 经济学家[EB/OL]<http://www.jjxj.com.cn>
- 3) 中国经济学教育科研网[EB/OL]<http://www.cenet.org.cn/cn/>
- 4) 经济学家的网上资源[EB/OL]<http://netec.wustl.edu/EconFAQ/EconFAQ.html>
- 5) 东方财富网[EB/OL]www.eastmoney.com/
- 6) 国际货币基金组织[EB/OL]<http://www.imf.org/external/>

13. 教学合约

学术合作备忘录（契约）是制度供给的重要形式。在《财务管理学》课程教学实施大纲的建设中，制度的形成具有必要性和重要性，它使得整个过程的实施变得可控，并更加富有效率。而保证这种可控性和效率性的关键，在于制度本身应该是在关联主体理解一致并付诸承诺的结果。有鉴于此，在推行《财务管理学》课程教学实施大纲的过程中，作为主要的教与学的双方，应该为共同推进该大纲的实施订立契约，并关注以下两个环节：

13.1 教师作出师德师风承诺

作为一名光荣的人民教师，担负着教书育人的重任，为了认真履行教师职责，严格遵守教师职业道德规范，形成自己良好的师德师风，争做一名师德高尚的教育工作者，为了提高自身的思想道德素质，做学生健康成长的引路人，以高尚的情操感染人，以渊

博的知识教育人，以科学的方法引导人，以良好的形象影响人。我以捍卫教师尊严为己任，向学校、家长和社会郑重承诺：

一、爱国守法。拥护党的领导，自觉遵守《义务教育法》、《教师法》等法律法规，全面贯彻国家教育方针，教育教学中同党和国家的方针政策保持一致，不得有违背党和国家方针政策的言行。

二、爱校敬业。热爱学校，勤于进取，精于业务，无私奉献。自觉维护学校荣誉，努力做到认真备课、上课、作业、批改、辅导、考查，切实改进教法，减轻课业负担，高质量地完成教学工作。

三、教书育人。以培养创新能力为目标，造就有理想、有道德、有文化、有纪律的，德、智、体全面发展的社会主义建设和接班人。自觉抵制封建迷信和邪教活动，不传播有害学生身心健康的思想。绝不以各种名义向学生罚款和摊派钱物，绝不擅自设立收费项目、超标准收费、扩大收费范围。

四、为人师表。坚守高尚情操，遵守社会公德。知荣明耻，身体力行、言行一致。衣着得体，语言规范，举止文明。关心集体，团结协作，尊重同事，尊重家长。自觉抵制社会不良风气影响，不强迫或变相强迫学生订购学习资料，不利用职责之便谋取私利，不搞有偿家教。决不在课堂上接听电话或其他影响教学的事情。

五、终身学习。崇尚科学精神，树立终身学习理念，拓宽知识视野，更新知识结构。潜心钻研业务，勇于探索创新，不断提高专业素养和教育教学水平。

六、关爱学生。关心爱护全体学生，尊重学生人格，平等公正对待学生，保护学生安全，关心学生健康，维护学生权益。克服简单粗暴、歧视差生的思想和行为，不得以任何形式体罚或变相体罚学生。

13.2 阅读课程实施大纲，理解其内容

教师与学生在宣示的基础上，充分了解课程实施大纲并理解其内容，达成意思一致。

13.3 同意遵守课程实施大纲中阐述的标准和期望

教师与学生双方在对课程教学大纲相关规定理解一致的基础上，应该就课程实施大纲中阐述的原则、标准和期望等，作出愿意接受约束的承诺或意思表示。

为规范契约行为过程，并强化契约的约束力，提升其可执行力，可设计格式化契约，由教师与学生签名确认，作为证明意思表示一致和承诺的依据。契约设计格式如表 13.2-1 所示：

表 13. 3-1 诚信格式化契约

学术合作格式化简明契约																								
甲方（教师）：_____ 乙方（学生）：_____ 为规范《财务管理学》课程教学行为过程，实现教与学的有机统一，提升教与学的绩效，兹决定在以上表述的基础上，就未来《财务管理学》课程实施大纲的执行，约定如下： 1、教师与学员在宣示的基础上，充分了解了课程实施大纲并理解其内容，达成意思一致； 2、教师与学员双方都同意遵守课程实施大纲中阐述的原则、标准和期望。 甲方（签字盖章）：_____ 乙方（签字盖章）：_____ （乙方签名方式采用推举 20 学生代表的方式实施） <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <tr><td style="width: 20%;">1</td><td style="width: 20%;">2</td><td style="width: 20%;">3</td><td style="width: 20%;">4</td><td style="width: 20%;">5</td></tr> <tr><td>6</td><td>7</td><td>8</td><td>9</td><td>10</td></tr> <tr><td>11</td><td>12</td><td>13</td><td>14</td><td>15</td></tr> <tr><td>16</td><td>17</td><td>18</td><td>19</td><td>20</td></tr> </table> 时间：2014 年 11 月 11 日					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1	2	3	4	5																				
6	7	8	9	10																				
11	12	13	14	15																				
16	17	18	19	20																				

14. 其他说明

14.1 课程大纲的实施原则问题

作为《财务管理学》课程教学大纲实施所必须遵守的行为规范，原则的确立是大纲行为控制的必要前提。大纲实施原则如表 14. 1-1 所示：

表 14. 1-1 课程大纲的实施原则及解释

诚实、守信、理性	以诚实为大纲实施过程规范的基础
	以诚信为大纲实施制度贯彻的保障
	以理性为大纲实施行为推进的根据
善良、奔放、儒雅	在行为中融入善良的品格
	在行为中展现奔放的热情
	在行为中锤炼儒雅的气质
求实、勤奋、创新	教学双边在制度框架内的求真务实
	学习行为在过程阶段上的勤奋刻苦
	人才培养在实践与理念上奋进创新

14.2 课程大纲实施过程的重点界定

由于课程实施对象的不同，大纲实施过程的重点也应该有所选择。

重点高等院校，在制度较为完备，机制相对完善，学习蔚然成风的条件下，教学过程的自律与自觉性呈现出显著性特征。因此，其教学过程更关注理论的系统性、深化与延展。

一般高等院校却面临制度建设、机制改革和学风培育等方面的任务，教学对象无论是在知识理论基础，还是在学习的自律与自觉上都存在问题，因此，教学过程重点在于风气的培育，制度的建设和态度的调整，对知识理论的传授则应关注理论体系的基础性和教学方式方法的艺术性。结合四川理工学院的实际，在《财务管理学》课程大纲的实施过程中，当立足于一般高等院校的视角，确定过程重点。

14.3 课程大纲实施的阶段规划

14.3.1 第一阶段是立规与宣示

宣示课程推进的制度安排，达成师生之间的理解一致；

14.3.2 第二阶段是过程演绎

其一，根据课程教学日历的基本框架，循序渐进地推进理论教学进程；

其二，强烈关注互动与细节，在德才双馨理念的指导下，植入灵活多样的诱发模式，促进教与学的交融，提升课堂教学的绩效，同时，形成连续的流水记录作为考核依据；

其三，自觉学习。

14.3.3 第三阶段是总结与修正

一是，过程中的总结与修正；

二是，跨周期的总结与修正。

14.4 课程大纲实施中的课堂伦理

伦理是一种自然秩序，它发挥着非正式制度的影响力，有效的课堂伦理建设，有助于保证秩序，促进和谐，提升效率。在教与学双边的视角，良性的课堂伦理应该做到：

- 规范与严肃教风，发扬师德风尚，教师以身正为范；
- 培育与引导学风，图展尚学风貌，学子以好学为任；
- 宣示课堂微观制度，师生监督共勉；
- 弘扬传统优良品德，师生相互尊重。

14.5 考核指导思想

课程考核指导思想的内在规定性，决定着课程建设的价值取向。《财务管理学》的课程考核指导思想集中表现为：德才并重，求真务实。注解如下：

- 德才并重：以德为本，以才为用，塑造德才兼备的优秀人才，既表达以人为本，发展人的价值诉求，又能紧扣社会经济发展的核心价值；
- 求真务实：实事求是，在理论学习中探寻规律，在实践中运用规律，将理论与实践有机结合起来。

14.6 基于双边关系的诚信内涵界定

基于长期的教学实践和自己秉承的治学理念，我将教学双边关系的诚信内涵界定如下：

- 严肃教学伦理，弘扬道德规范；
- 恪守规章制度，保证科学理性；
- 杜绝学术腐败，坚持求实创新。

无论是教师还是学生，都应该秉承这样的诚信之风，治好学，为好学。

14.7 教学方法及运用中应注意的问题

14.7.1 课堂讲授

《财务管理学》作为基础理论学科，其教学实施的主要形式将以课堂讲授为主。讲授法是以教师为主导，通过简明、生动的口头语言向学生传授知识、发展学生智力的方法。它是通过叙述、描绘、解释、推论来传递信息、传授知识、阐明概念、论证定律和公式，引导学生分析和认识问题。成功的课堂讲授，需要处理好以下几方面的问题：

- 1) 辩证施治，既要保证教师主导下有效的知识传授，又要避免师生双边关系的冲突与对立，通过教师合理有效的行为艺术，引发教与学的共鸣，避免出现“满堂灌”和“被动听”的尴尬局面；
- 2) 发挥教师的人格魅力，在品格、情趣、言谈举止等方面达成耳濡目染的效果，使得“学知识”和“学做人”自然融合，响应“德才双馨”的价值取向；
- 3) 结合教学对象能力修养的客观实际，在讲授中既要重视内容的科学性和思想性，又要尽可能的与学生的认知基础发生联系；
- 4) 讲授应坚持“授人以渔”的指导原则，注意培养学生的学科思维，突出讲授的启发性，注重潜在能力的培养；
- 5) 充分有效地运用语言艺术，做到语言生动形象、富有感染力，清晰、准确、简练，条理清楚、通俗易懂，尽可能音量、语速要适度，语调要抑扬顿挫，适应学生的心理节奏。

14.7.2 案例分析

案例分析法是把社会实践中出现的问题设为案例，提供给学生作为研究分析的对象材料，在学科理论范畴内运用已有的理论修养和创新性认知，通过材料分析培养分析能力、判断能力、解决问题及执行能力的教学方法。

《财务管理学》覆盖微观和宏观两大方面，理论涉及生产与生活的方方面面，其理论教学具有丰富的经验材料，案例分析在实现理论与实际碰撞对接的同时，将有助于为学者实现方法论、思维方式和经验性的融合。有效的案例分析需要关注以下几个方面：

- 1) 关联性与针对性，要紧扣单元教学的理论知识；
- 2) 过程设计与控制，做好事前准备工作，保证案例分析过程的节奏与效率；
- 3) 关注时事与民生，保证案例材料选择的时效性、代表性、关键性和重大性；
- 4) 引发争论与思考，把学生的积极性有效调动起来，达到激荡智慧的效果；
- 5) 引导方向与目标，进行必要的启发、引导及纠偏思维方式与价值取向，达成规范分析的目标成果。

14.7.3 专题讨论

讨论法是在教师的指导下，学生以全班或小组为单位，围绕教材的中心问题，各抒己见，通过讨论或辩论活动，获得知识或巩固知识的一种教学方法。优点在于，由于全体学生都参加活动，可以培养合作精神，激发学生的学习兴趣，提高学生学习的独立性。一般在高年级学生或成人教学中采用。运用讨论法的基本要求是：

- 1)** 讨论的问题要具有吸引力。讨论前教师应提出讨论题和讨论的具体要求，指导学生收集阅读有关资料或进行调查研究，认真写好发言提纲。
- 2)** 讨论时，要善于启发引导学生自由发表意见。讨论要围绕中心，联系实际，让每个学生都有发言机会。
- 3)** 讨论结束时，教师应进行小结，概括讨论的情况，使学生获得正确的观点和系统的知识。

13.7.4 驱动学习法

以任务设计的路径造就学习的驱动力，是驱动学习方法的实质所在，有效的驱动学习，需要在理论和实践两个方面做到双管齐下。

- 1)** 理论上。教师给学生布置探究性的学习任务，学生查阅资料，对知识体系进行整理，再选出代表进行讲解，最后由教师进行总结。任务驱动教学法可以以小组为单位进行，也可以以个人为单位组织进行，它要求教师布置任务要具体，其他学生要积极提问，以达到共同学习的目的。任务驱动教学法可以让学生在完成“任务”的过程中，培养分析问题、解决问题的能力，培养学生独立探索及合作精神。
- 2)** 实践上。结合理论相关环节，做好事前性经验实践的任务安排，并辅之以随机抽样性质的课堂设问式检验，形成推动学生积极实践的驱动力，实现在实践中深化理论认识的学习效果。

14.7.5 自主学习法

为了充分拓展学生的视野，培养学生的学习习惯和自主学习能力，锻炼学生的综合素质，通常给学生留思考题或对遇到一些生产问题，让学生利用网络资源自主学习的方式寻找答案，提出解决问题的措施，然后提出讨论评价。

基本要求：确定目标；提供资源；提示路径；实施激励。

14.7.6 练习法

练习法是学生在教师的指导下巩固知识、运用知识、形成技能技巧的方法。在教学中，练习法被各科教学广泛采用。财务管理学的基本做法如下：

- 1) 通过语言练习，就专题性话题进行争鸣式讨论，在相对自由的氛围中，通过互动与激励，培养学生的表达能力，增进学生的自信心；
- 2) 通过问答式练习，加深学生对知识点的掌握与理解，提升学习的积极性和关注度，保持思维的活跃度，形成积极善思的好习惯；
- 3) 通过演算练习，熟练掌握财务管理学相关的定量分析方法，熟悉相关的专业学科知识，达到提升科学决策能力的效果。

14.8 课程大纲实施过程的辅助制表

为保证课程教学过程的有效实施，需要建立有关的数据信息备份。《财务管理学》课程教学中，通常都经验性地建立了如下的数据信息。

表 14.8-1 教学班班委联系方式

姓名	班级专业	联系电话	QQ 号码
XXX	X 级 X 专业 X 班		
***	*****		

表 14.8-2 任课教师联系方式

教师姓名	所在院系	联系电话	QQ 号码	家庭住址
XXX	X 院 X 系			

表 14.8-3 学员旷课及请假签名确认表（由相应班级班委签名）

姓名	[请假]班委确认					[旷课]班委确认			
XXX									