

Teaching Reform of Corporate Finance Based on the Applied Talent Gap in Financial Industry

Chi Shaoai^{1,a}, Li Ximan^{2,b*}, Yin Fangyan^{3,c*}

¹Department of Financial Engineering, China Jiliang University College of Modern Science and Technology, Jiangnan, Hangzhou, Zhejiang, China

^a chishaoai123@hotmail.com

^{b*} liximan@cjlu.edu.cn

^{c*} m18263340161@163.com

ABSTRACT

Corporate finance is a required course in the field of micro finance, which plays an important role in finance education system at home and abroad. Due to the difference in education plans and objectives among various levels of higher education, the teaching methods, contents and assessment varies accordingly. This paper illustrates the teaching characteristics of this course in China and developed countries. From the perspective of the education subject in applied universities, combined with foreign teaching methods, guided by OBE teaching idea, through practical exploration, this paper puts forward the reform scheme of teaching and assessment of Corporate Finance course under new situation.

Keywords: Corporate Finance, Applied University, Teaching Reform, Micro Finance, OBE

基于金融业应用型人才缺口的《公司金融学》教学改革思路

池少艾^{1,a}, 李细满^{2,b*}, 尹芳燕^{3,c*}

¹ 中国计量大学现代科技学院管理系, 江干区, 杭州市, 浙江省, 中国

^a chishaoai123@hotmail.com

^{b*} liximan@cjlu.edu.cn

^{c*} m18263340161@163.com

摘要

《公司金融学》是一门微观金融学范畴的专业必修课,在国内外金融专业教学培养体系中占据重要的地位。由于国内外不同层次的金融专业的培养计划、培养目标不同,因而所涉及的《公司金融》专业课程的教学方法、内容、考核方式就各有迥异。本文阐述了这门课的国内外教学特点,以应用型本科高校培养对象为视角,结合国外的《公司金融学》教学理念,以 OBE 教学思想为主导,经过实践探索,提出新形势下这门课的教学及考核的改革方案。

关键词: 公司金融, 应用型本科, 教学改革, 微观金融, OBE

1. 引言

随着全球经济的不断发展以及金融国际化的趋势,“Fintech”(Finance+ Technology)“金融科技”一

词逐渐进入了大众的视野。2018 年普华永道发布的《中国金融科技调查报告》指出,无论是在传统金融机构还是在新型金融科技公司,公司在招聘时最看重的是拥有技术开发和金融行业经历的复合型金融科技人才。用人单位对综合性、国际化人才需求日趋增长,就金融专业

来说,应用型本科培养的不是金融学家,而是能解决实际问题的实践性金融工作者。应用型本科高校应抢占金融行业人才培养的制高点,致力于培养“复合型、应用型、创新型”金融人才。本文从个人多年留学经验及实践教学经验出发,以 OBE 教育理念为导向,提出一些创新性的改革方案。

《公司金融学》是金融相关专业的学科基础课,在现代金融学课程体系中占据了核心基础地位,属于微观金融学范畴。此课程旨在教授公司金融学的基本理论及框架,即公司如何通过风险管理、筹资、投资、短期资产管理及股利分配政策制定来实现公司价值的最大化。最终使得学生掌握公司金融学的基本研究分析方法,并且能够熟练的解决实际问题。然而当下国内《公司金融学》的教学存在着很多问题:案例教学照搬国外教材案例因而导致学生“水土不服”;灌输式理论教学达不到理想效果;教材建设相对落后。除此之外,从《公司金融》课程在培养计划的定位来看,目前国内外还存在很大区别;就人才培育方式而言,国内的教学尚显落后;再就课程考核而言,国内考核方式相对单一滞后且并不能满足其人才培养目标。

2. 《公司金融学》国内外本科发展现状

2.1. 国内外学科定位的差别

我国金融学创办于 1998 年,自此开始高等教育体制改革并且不断深化。纵观国内各高校金融专业培养计划,金融学一直没有一个鲜明的定位。国内的金融学大多是在经济学的基础上进行的衍生教学,各高校也普遍将金融学划分为宏观金融学以及微观金融学。其中宏观金融学往往是基于货币经济学演绎而来,专业基础课一般设置为货币金融学、国际金融学和金融经济学。微观金融学则包含公司金融学、投资学、证券市场及其实践应用类课程。我国的传统金融学主要针对宏观资本市场的研究,微观层面尚有欠缺。除以外,国内公司金融的教学往往与财务管理相混淆,且在教学过程中存在极多知识点重复教学的情况,如货币时间价值、项目投资决策、筹资方法与资本成本测算等。国内尚没有一本通识、实践性的《公司金融学》教材,因而在培养计划的制定,课程大纲的修订过程中,教师往往需参考多本教材达成教学目标。

纵观国外各高校的金融专业课程设置,其金融教学与国内的微观经济学范畴相似。国外高校主要将金融学分为公司金融学与金融资产定价。公司金融涵盖资本结构、兼并重组、股利政策及公司治理,其教学建立在已有的扎实会计基础以及对公司财务有全面解析的能力,这一点与国内公司金融教学存在较大差异。资产定价则涉及到各类金融产品及其衍生品的估值及定价,包含了大量定价公式的推导。图 1 是国内外金融专业部分课程架构及其联系。

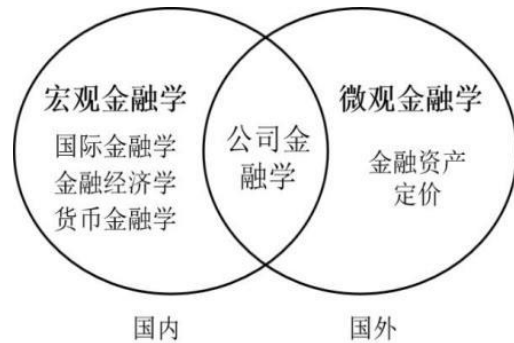


图 1 国内外金融专业部分课程架构及其联系

2.2. 国内外授课方式的差别

目前国内的公司金融教学,即便是在应用型本科院校,很大程度上依然依靠任课教师“输出型”的教学,学生被动的接受大量理论及计算方法,教学方法单一枯燥,师生互动不足。教师授课内容盲目追从教材编排,而教材本身即存在架构不合理、前后不连贯、案例不充足等问题,因此无法为学生建构起具有逻辑性与层次性的公司金融理论体系。虽然有公司案例辅助教学,但大部分案例源于英美国家,虽具代表性,但不符合中国国情。当代大学生虽然具备较强的学习主动性与一定的研究意识,但由于教师未深入引导因而导致其创新能力不足。学生在接受公司金融理论知识后难以举一反三解决实际公司问题,这就造成毕业生实践应用水平与用人单位需求脱节的现象,这也是造成金融业长期人才缺口的主要原因。

在国外高等院校中,尤其是教学上较具代表性的英美高校,比如哈佛大学商学院,其率先采用案例教学法,择取其当地知名公司并精心设计以辅助学生接受公司金融相关理论。除此之外,国外高校也更偏好使用研讨式教学,这种教学模式一般包含汇报展示及课堂讨论,教师提前给出某一章节的重点难点,要求学生进行大量的文献阅读并自己制作 PPT 或书写演讲稿,并在课上进行演讲及讨论。这样极具导向性的教学方法不但锻炼了学生的自主学习能力、逻辑能力和表达能力,而且一定程度上培养了学生对所学科目的兴趣,使得学生进一步开始自发性学习,并形成良性循环。

2.3. 国内外考核方式的差别

关于《公司金融学》的考核方式,国内最常见的是“平时成绩+期末考试”。平时成绩一般由出勤率、平时作业构成,一般占比不会超过 40%,教师在判分时也相对宽松缺乏严格的量化标准。期末考试题型主要是以理论考查为主的客观选择题、判断题及计算题,并无太多主观思考性的问题,占比也一般不低于 60%,如多数学生平时上课不听讲,考前临时抱佛脚,也可通过该学科。这样的考核方式造成的结果是:学生虽然该门课通过了,但并未掌握分析研究能力,甚至连最基础的理论往往在考试结束后就开始慢慢淡忘,进入公司工作后,因无法灵活调用岗位所需的学科相关知识而造成工作能力与效率低下。

国外高校该学科考核方式则更加灵活，最常见的是“50%平时成绩+50%期末考试”。在平时成绩的构成中，任课教师掌握主动性与灵活度，主要包含平时作业、随堂测试、课程设计及课程汇报等方式。随堂测试为“无通知，短时性”测试，测试内容可以是已经教授过的知识点，也可以是即将讲的章节中的一些简单内容，其考核目的在于督促学生做好课后复习与课前预习。课程汇报及课程设计则可最大限度的调动学生的实践与思考能力，比如在讲完公司股利政策相关理论后，让学生自行选择上市公司并分析其政策，这样一来学生不仅掌握了扎实的理论基础，同时思考实践能力也得到了锻炼。

3. 《公司金融学》教学及考核建议

对比国内外的教学现状不难发现，国外的教学偏向“应用型”人才培养，国内偏向“理论型”人才培养，那么该如何借鉴国外的优质教学方法呢？这要从OBE教育理念出发，美国学者斯派蒂（Spady）最早在1994年提出Outcome-based Education这一教育理念，提倡从教学设计、资源配置到教学评价的一系列改革，其核心是以学生为中心，教学重点围绕学生的学习成果。以下本文将围绕OBE教学理念，提出以下实践性教学改革建议。图2是经实践较为有效的课堂与课外教学时间分配图。具体操作下文会进行详细描述。

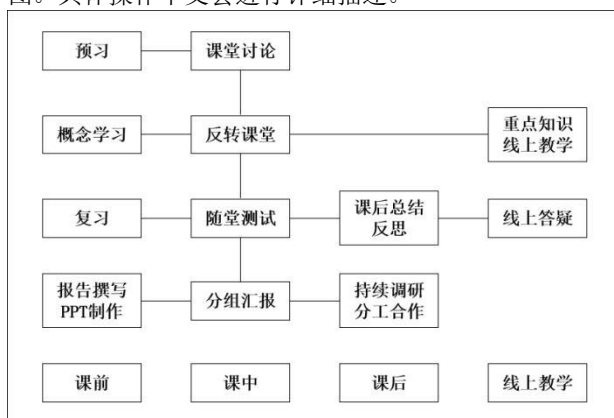


图2 课堂与课外教学时间分配

3.1. 由“灌输型”教学转向“讨论型”教学

就教学方式而言，“灌输型”教学虽然效率较高，但难以估测学生对知识点的实际掌握程度。相比之下，更有效的模式是“讨论型”教学。如何来讨论？教师可以大致将课堂的一半时间安排理论讲授，一半时间分配给学生进行交流讨论。对于重要的知识点，教师可在学生之间采用“滚雪球”（Snowballing）式讨论，让每个学生写下问题的答案，1-2分钟后两两配对进行讨论；讨论2分钟后配对的组之间再进行四人讨论；如时间允许，这种讨论将像雪球一般越滚越大直至全班同学都参与到同一讨论中。从实践来看，比较合理的时间分配为“50%教学，40%讨论，10%总结”。

讨论的重点应秉持“轻理论、轻历史”，以“重实践、重数据分析”为核心，如风险测度、证券估值、项目评估，都可以使用Excel进行计算，让学生动脑的同

时也动起手来，合理高效的安排课堂实践。

3.2. 校企合作，开办“工作坊”应用化教学模式

关于目前案例教学的不足上文已阐述很多，尽管很多研究者提出过发展本土案例，但案例设计并非易事，那么到底该如何推进应用化教学呢？公司金融课程涉及到很多与公司实际息息相关的知识点，比如公司的并购重组、融资投资活动、项目决策等等。在很多企业里，都会设有培训部门，那么校方可以搭建校企合作平台并将合作衍生到课程设计中，比如公司金融课程可以预留2-4课时来做“工作坊”教学。聘请来自企业的高管或培训部门人员，从公司实际出发，和学生一起探讨公司金融相关的事宜，如公司最近的并购，背后的动机和一系列实施流程。这一举措不仅可以增强学生的实践能力，同时也会增强学生对所学专业的自信心，更好的激发学生兴趣，引导学生自主学习。对于企业而言，这也是一个很好的发现人才的机会，在“工作坊”实施过程中，发掘有潜力的学生并加以培养，毕业后可以顺利进行校企人才对接。

3.3. 积极推进“双证书”教育实施力度

2018年北京市《金融街金融人才发展报告》的调查显示，随着金融业对外开放，产业的转型发展，金融市场对人才的需求也显示出了“高精尖缺”的特征。其需求排在首位的是以金融科技人才为代表的复合型人才，占比高达70.83%，对特许金融分析师（CFA）、金融风险分析师（FRM）、国际注册会计师（CPA）、金融工程师和行业研究员等各类高级专业技术人才的需求比例达到41.67%。调查还发现近半数的金融机构在未来3年需要国际化人才，其中业务国际化发展的需要是首要原因，占到90%。

公司金融是CFA考试一级及二级的十个科目之一，对于中国学生而言，CFA考试最大的挑战即是语言，全英文的考题和备考资料，如果没有接触过任何金融英语，备考过程会非常漫长而艰难。因此，在授课过程中，一些关键的概念或理论，应采用中英双语教学。整体的课程设计也应全面渗透重要考点，随堂测试或练习题也选用CFA考试的历年真题。如有能力的可尝试使用双语教学，提高学生对概念掌握的同时锻炼学生的英文思维能力。

由于CFA一级考试报名需在获得本科学历后方可进行，在大学期间，可以鼓励学生参加证券从业资格考试并对通过考试的学生采取“加分”形式作为奖励。例如通过证券从业资格考试的学生，公司金融课程的平时分可加5-10分。

3.4. 弱化考试考核，强化过程考核

目前应用型本科公司金融平时成绩和期末考试的占比大致是3:7或4:6，平时成绩的考核也相对宽松，一般来说，期末考试合格了，这门课就可以通过。但是

对于应用型本科人才培养目标来看,当前考核急需改革。以个人教学实践来看,较为理想的模式是平时成绩和期末考试“对分”,平时成绩占比 50%,期末考试占比 50%。在平时成绩考核中实行“五个 1”模式,五个“1”分别对应课堂表现、随堂测试、反转课堂、分组报告以及分组演讲。不做出勤考核一方面对老师提出要求与挑战:授课内容以及课程设置能吸引到学生;另一方面满足学生对于某些章节偏向自我学习的需求。图 2 是公司金融课程考核结构。

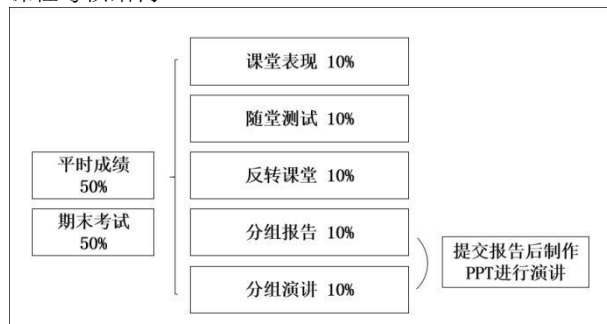


图 3 公司金融课程考核结构

(1) 课堂表现 10%: 根据学生课上回答问题的次数及质量进行量化考核并对高质量的回答给予额外加分;

(2) 随堂测试 10%: “抽查”模式,贯穿整个学期共 5 次抽查,没有事先通知,每次 20 分钟,最后去除最低分取四次均值作为该课程总分的 10%。答案可于课后发放,并结合线上平台如“钉钉”进行答疑;

(3) 反转课堂 10%: 将学生进行分组,4-6 人每组,分派一些较为简单的理论性在知识点给各个组并告知学生他们需要自己研读该知识点、搜集教学资源、自行制作 PPT 并下一节课以“教师”的角色讲述给全班同学听。对于一些重点难点,教师课后可通过钉钉线上直播方式进行总结与反馈;

(4) 分组报告和分组演讲共占比 20%: 将学生进行分组,4-6 人每组,从学期初选择上市公司并根绝每次课所学内容对该公司进行持续分析,最终将分析结果汇总成报告并进行 PPT 演说,其中 10%为书面报告,10%是 PPT 演说及答辩。

实践证明,这种考核分配方式可以很有效的调用学生平时学习的能动性和课堂参与度,并且提高其自主学习能力和应用实践能力。多名学生反映:随堂测试可以很好的督促他们养成课后复习的习惯,分组演讲和汇报在给他们带来压力的同时也大大增强了他们对所选上市公司的了解。

4. 总结

综上所述,随着国内教育体制改革的不断深化,金融业对国际型、应用型、创新型人才的亟需,公司金融的教学改革也应与时俱进。在 OBE 理念的引导下,教师应将教学重心转移到学生的学习成果上来,教学方式也应多多借鉴国内外的优秀方式方法。公司金融学作为金融专业基础课本身是一门应用性极强的科目,学生不仅需要掌握扎实的理论基础,也必须要具备一定的分析和实际运用能力。同时,应用型本科的金融专业建设也要求校方多与企业进行合作,采取“订单式”人才培养模式,进一步深化应用型人才培养方式的改革。

项目基金

本文获得浙江省高等教育“十三五”第二批教学改革研究项目的资助(项目编号:jg20190672)。

REFERENCES

- [1] Gao, L. (2018) A Probe into improvement of students' innovation ability during teaching process of Corporate Finance course. J. Finance Theory and Teaching, 5:101-103 (In Chinese)
- [2] Han, L. Fu, Q. Zhao, H. (2020) Course Teaching Design based on the OBE Concept——Taking the Course of International Finance as an example. J. Research of Finance and Education. 33(01):67-74. (In Chinese)
- [3] Lu, Y (2020) A Probe into the OBE of Financial Investment Course Design under the Blended Teaching Mode. J. Journal of Baicheng Normal University, 34(01):114-119 (In Chinese)
- [4] Michaelson L.Knight A,Fink L. (2002) Team-based learning: A transformative use of small groups. M. Wesport, Praeger.
- [5] Spady, W. (1994) Outcome-based Education: Critical issues and answers. M. VA: American Association of School Administrators, Arlington.