

# 财务分析 课程教案

编号： 01

授 课 题 目	资本结构质量分析	教学课型	理论课 <input checked="" type="checkbox"/> 讨论课 <input type="checkbox"/> 实验课 <input type="checkbox"/> 习题课 <input type="checkbox"/> 实践课 <input type="checkbox"/> 其 它 <input type="checkbox"/>
首次授课时间	2020 年 4 月	学 时	1 (45 分钟)
教学场所	固定座位教室 <input type="checkbox"/> 移动座位教室 <input type="checkbox"/> 智慧型互动教室 <input checked="" type="checkbox"/> 实验(实训)室 <input type="checkbox"/> 校外实践基地 <input type="checkbox"/> 户外 <input type="checkbox"/> 其它 <input type="checkbox"/>		
<b>教学目的要求 (含课程思政):</b>			
1. 知识目标 •理解资本结构概念的界定 •掌握资本结构质量分析要点			
2. 能力目标 •通过“理论先行—案例支持—辩论反思—思政升华”的行动学习，提高学生的资本结构质量分析能力，形成财务分析思维，提升财务素养			
3. 育人目标 •领悟资本结构所决定的利益相关者之间的和谐性与公平性，理解并践行社会主义核心价值观			
<b>教学重点、难点:</b>			
教学重点：资本结构质量分析的五个方面 教学难点：利益相关者之间的和谐性与公平性			
<b>教学方法和手段:</b>			
讲授法、启发式教学、案例式教学、自主探究、分组研讨、线上线下混合式教学			
<b>课前准备:</b>			
1. 教师准备：熟悉教学内容；查找切合知识点的上市公司案例，并进行数据分析，思考并精炼教学内容，准备教学素材，做好教学设计；将课程素材上传到超星网上学习平台。			

2. 学生准备：预习本节课知识点，在学习平台上阅读案例，积极在讨论区发表意见。

教学思路：

课程导入  $\Rightarrow$  教学认知  $\Rightarrow$  课堂练习  $\Rightarrow$  课堂小结  $\Rightarrow$  课后任务

引入案例  
提问启发

资本结构的内  
涵、资本结构  
质量分析要点

通过案例分  
析、数据演示  
与课堂讨论，  
逐步提高学生  
分析能力

梳理课堂知识  
点并归纳总结

布置课后阅读  
案例并讨论，  
进一步扩展学  
生的知识运用  
能力

教学过程设计与教学内容：

教学组织	教学内容	设计意图
课程导入 (5分钟)	<p><b>案例：</b> <u>股权结构发生重大变化，昂立教育将进入“无主”状态</u></p> <p><b>提问启发：</b> 如何理解资本结构？</p>	通过案例引发学生对资本结构的讨论与关注。
教学认知 1 (5分钟)	<p><b>资本结构的内涵</b></p> <p><b>讲授：</b> 本课程对资本结构的理解，突破了传统的资本结构概念（主要指长期负债与股东权益之间的比例关系）的束缚，将资本结构概念拓展至<u>更广泛的融资结构以及更深入的股权结构和控制权结构</u>等多个层面。</p>	邀请学生一起回顾以往所学课程对资本结构的定义，引出本课程对资本结构的界定。
教学认知 2 (30分钟)	<p><b>资本结构质量分析</b></p> <p><b>(1) 资本成本与投资效益的匹配性</b></p> <p><b>讲授：</b> 只有当体现企业投资效益的资产报酬率<u>大于</u>企业的综合资本成本时，企业才能在向资金提供者支付报酬以后获取到适当的净利润。</p> <p><b>提问：</b> 资产报酬率与综合资本成本如何确定？</p> <p><b>(2) 资本的期限结构与资产结构的协调性</b></p> <p><b>讲授：</b> 从期限构成的角度来看，企业资本（资金来源）中的负债项目，按照偿还期限长短分为流动负债与非流动负债两部分，而所有者权益项目则属于企业<u>获取的永久性资本</u>。</p>	引导学生回顾资产报酬率和资本成本等知识点，并将其运用于本次分析中。

**案例数据分析：** 韶钢松山的“短融长投”

前五大资产及其比重	固定资产	58.92%	前五大负债及其比重	短期借款	43.19%
	存货	12.86%		应付账款	22.93%
	长期股权投资	8.96%		应付票据	15.42%
	货币资金	7.68%		一年内到期的非流动负债	6.89%
	应收票据	3.15%		预收款项	4.26%
	其他资产	8.44%		其他负债	7.31%

以**数据演示**方式直观表示案例企业的“短融长投”财务困境,使学生感受到资本结构与资产结构协调的重要性

**讨论：** 韶钢松山的资本结构是否合理？

**总结分析：** 资本结构不合理。韶钢松山资产以长期资产为主,而负债以短期负债为主,是典型的“短融长投”情况,资本的期限结构与资产结构不协调,具有较高的到期偿债压力。

**讨论：** 引导学生做出自主分析结论

**(3) 资本结构面对企业未来资金需求的财务弹性**

**提问启发：** 财务杠杆的高低对企业有何影响？

**讲授：** 虽然企业可通过提高财务杠杆比率,获得明显的财务杠杆效应和抵税效应,从而有助于提高企业价值,但在过高的财务杠杆比率下,企业财务上将面临着两个主要压力:不能正常偿还到期债务的本金和利息;

企业发生亏损时,债权人的权益更容易受到侵害,未来融资难度增加。

**案例数据分析：** 万科的资产与负债结构分析

万科前五大资产及其比重	存货	56.26%	万科前五大负债及其比重	预收款项	41.05%
	其他应收款	12.69%		应付账款	20.63%
	货币资金	10.48%		其他应付款	15.93%
	长期股权投资	7.43%		长期借款	8.43%
	预付款项	6.05%		应付债券	4.35%

通过万科案例数据分析得出结论,高负债率不一定有高风险!引导学生形成**辩证思维,具备全面看待问题**

	其他	7.09%		其他	9.60%
速动比率			0.44		
流动比率			1.24		
资产负债率			80.54%		

的能力。财务比率分析具有一定的局限性，还需结合其他分析方法一起进行

**讨论：**资产负债率高，是否表明企业的财务风险就一定大？

**总结：**万科的 OPM 模式，财务风险不一定大！

other people's money

#### (4) 资本结构所决定的控制权结构与治理结构的合理性

**讲授：**产权归属（财务风险与控制权的权衡）

控制程度与干预方式（股权集中 OR 松散？用手投票 VS 用脚投票）

**案例讨论：**15%格力电器股份拟公开征集转让，格力何去何从？

#### (5) 资本结构决定的利益相关者之间的和谐性与公平性

**讲授：**企业的各资源提供者为提高企业价值这一目标而相互合作，构成了一个利益共同体。

资源配置	资源提供
<b>流动资产</b>	<b>负债</b>
货币资金	短期借款
应收账款	应付账款
存货	应付职工薪酬
...	应交税费
<b>非流动资产</b>	长期借款
长期股权投资	...
投资性房地产	<b>所有者权益</b>
固定资产	实收资本
无形资产	资本公积
...	盈余公积
	未分配利润
	...

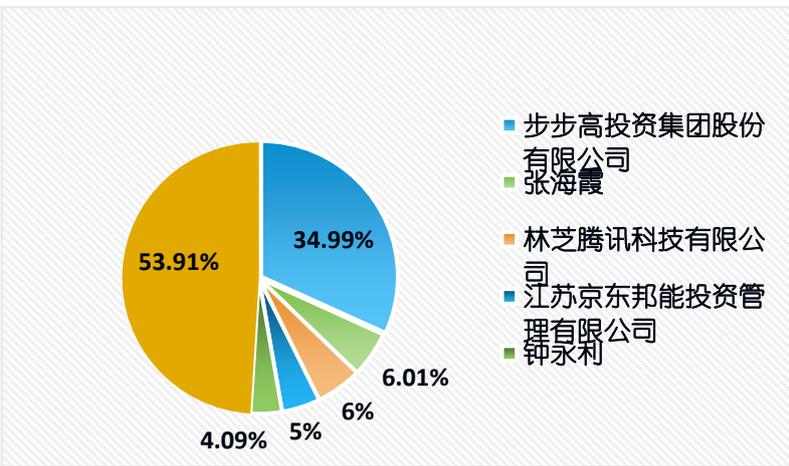
通过案例，引导学生积极思考股权结构变更背后的深层次含义。培养学生的自主探究能力。

**演示：**资产负债表的基本结构，让学生更深刻地领悟利益相关者在企业的要求权，在报表中的体现。

**提问启发：**是谁控制着企业？有没有能力将企业引向光明的未来？

**案例分析：**九龙山旅游两个董事会并存 VS 步步高引入战略投资者

九龙山旅游前六大股东名称	持股比例
海航置业控股（集团）有限公司	13.77%
上海大新华实业有限公司	8.97%
Ocean Garden Holdings Ltd.	8.38%
香港海航置业控股（集团）有限公司	7.16%
浙江九龙山国际旅游开发有限公司	6.83%
平湖九龙山海湾渡假城休闲服务有限公司	6.17%



通过两家企业资本结构的对比,引发学生探讨和谐与不和谐的资本结构的常见表现。

**思政升华：**和谐、公平,是社会主义核心价值观的主要内容,让学生在学习中感受到和谐与公平在维持企业可持续发展过程中的重要意义。

**课堂小结**  
(3分钟)

1. 资本结构的内涵
2. 资本结构质量分析 (5个分析要点)

归纳总结,让学生自主梳理课堂重点知识,巩固课堂学习内容。

**课后任务**  
(2分钟)

阅读老师推荐的两个案例：“引入四大股东，方兴地产资本策略再升级”、“万科股权结构与公司治理”，进一步思考高质量的资本结构应具备的特征。并在学习平台上就老师发布案例积极发表看法。

不设置标准答案,提升学生的自主思维能力与探索未知的能力

## 课程思政具体设计：

### 1. 从正反两面阐述公司治理的和谐与公平：

#### (1) 不和谐的公司治理常见问题

主要股东变动频繁

股东间冲突不断

股东与管理层矛盾重重

公司董事会内部不和谐（尤其是独立董事频繁变更）

董事会方案遭股东大会否决

大股东利用关联交易占用或转移公司资金和利润

#### (2) 利益共同体的合作

**和谐：**这种合作能够不断地创造令各方满意的价值。

**公平：**合作所创造的价值在合作各方之间的分配可以令合作各方的利益群体满意。

利益相关者之间的和谐性与公平性决定了企业的长期可持续发展。

### 2. 从正反两面举例说明资本结构所决定的利益相关者之间的和谐性与公平性：

#### (1) 两个董事会并存与资本结构质量——九龙山旅游

分散的资本结构导致两个董事会并存，公司分立两派，实质上形成了两个董事会，各自为政，公司治理混乱，这样的资本结构，显然是不和谐的。如果不加以改善，公司能够长远发展吗？

#### (2) 步步高股权结构分析

腾讯、京东战略入股步步高，不在于控制权之争，而在于三方通过合作，能够在各自领域实现更长远的发展与更大的利益。

利益相关者之间的和谐与公平决定了资本结构的稳定性，进一步决定了企业的长期可持续发展。

3. 引导学生联系社会主义核心价值观，思考和谐、公平等要素如何融入其未来人生发展？

和谐、公平，是社会主义核心价值观的主要内容，学生在学习中感受到和谐和公平在维持企业可持续发展过程中的重要意义。

引导学生深刻领悟核心价值观的内涵并践行，提升个人综合素养，关爱家人，推动社会进步和国家发展。

最后，引用《礼记·大学》中有关格物致知，修身齐家治国平天下的一段论述，与学生共勉！

### 对应知识点案例财务数据分析

“短融长投”数据分析案例——韶钢松山

曲美家具备战 IPO：“家庭企业”存隐忧，负债率畸高

“OPM”数据分析案例——万科

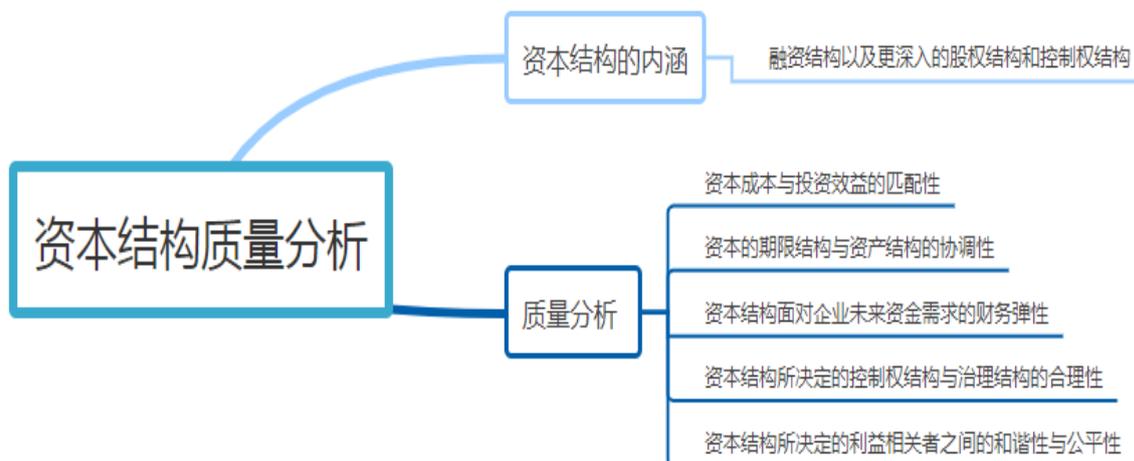
### 对应知识点案例企业情况分析

案例讨论 1：15%格力电器股份拟公开征集转让，格力何去何从？

案例讨论 2：步步高引入战略投资者

案例讨论 3：九龙山旅游两个董事会并存与资本结构质量

### 板书设计：



### 参考资料：

1. 大股东股权或遭冻结，ST 慧球控制权争夺又生波澜

2. 格力电器增发方案为何令人失望？
3. 两个董事会并存与资本结构质量——九龙山旅游
4. 引入四大股东，方兴地产资本策略再升级
5. 万科股权结构与公司治理
6. 万科、格力电器、步步高、华联综超等上市公司的年度报告

#### 教学后记：

1、本节课综合运用了启发式教学、案例式教学、自主探究、分组研讨等教学方法来开展教学，教学效果较好。

2、本节课所分析的资本结构，突破了传统的资本结构概念的束缚，需通过启发式教学一步步引导学生将资本结构概念拓展至更广泛的融资结构以及更深入的股权结构和控制权结构等多个层面。其次是对资本结构进行质量分析，如何帮助学生理解资本成本、资本期限结构、财务弹性、控制权结构等概念，及其与资本结构之间的关系辨析，需要结合案例教学，分组研讨等教学方式达成。

3、学生对本节知识点内容的学习兴趣浓厚，案例讲解能让学生更为感性地理解上市公司的资本结构，而数据分析能让学生更为理性地思考资本结构质量。

4、教师从知识点中挖掘的思政元素：和谐、公平、合作等，可引领学生更好地理解并践行社会主义核心价值观。