

高级财务管理实践教学改革研究与实践

——以并购目标公司选择与估价为例

林焕洽

广州商学院

DOI:10.12238/mef.v7i5.7917

[摘要] 开展高级财务管理课程之“并购目标公司选择与估价”的教学改革研究,是基于校情与学情的需要。通过教学改革研究与实践,因材施教,突出实践应用,进而,提高课堂教学质量与教学目标的达成度,最终达到满足应用型本科高校“高素质应用型”人才培养目标的要求。首先,文章论述了该内容的实践教学现状;其次,介绍本次教学改革内容;接着,论述新的教学设计方案和实施步骤;最后,通过试点班与对照班的实施效果对比分析,得出本次教学改革从设计到实践皆为成功的结论。

[关键词] 企业并购; 目标公司选择; 目标公司估价; 教学改革; 实践

中图分类号: H191 **文献标识码:** A

Research and Practice on the Reform of Advanced Financial Management Practice Teaching

——Taking the selection and valuation of target companies for mergers and acquisitions as an example

Huanqia Lin

Guangzhou Business School

[Abstract] The teaching reform research of "selection and valuation of merger and acquisition target companies" in the advanced financial management course is based on the needs of school conditions and learning conditions. Through the research and practice of teaching reform, teaching students in accordance with their aptitude, highlighting the practical application of teaching, and then improve the quality of classroom teaching and the achievement of teaching objectives, so as to meet the requirements of "high-quality application-oriented" talent training objectives in application-oriented undergraduate universities. Firstly, the paper discusses the current situation of practical teaching; secondly, introduces the content of the teaching reform; then discusses the new teaching design scheme and implementation steps; finally, through the comparative analysis of the implementation effect of the pilot class and the control class, the teaching reform is successful from design to practice.

[Key words] enterprise merger; target company selection; target company valuation; teaching reform; practice

高级财务管理,属于财务管理专业的核心课程。开展课程教学改革,是基于校情与学情的实际需要。改革的方向,就是降低理论教学目标的要求,增强实践应用训练,提升学生综合素质,以满足该课程在社会上具有广泛实务性的要求,^[1]也是满足应用型本科高校培养应用型人才的要求。

并购目标公司选择与估价,属于高级财务管理课程之并购理论模块的重要组成部分。

企业并购,是企业扩张发展的快速路径,起源于人类社会19世纪末的西方发达国家,之后出现了五次并购潮。中国企业的并购活动始于1984年。普华永道中国于2024年2月报告:2023年,

中国并购交易总额为3,331亿美元,同比下降28%;并购交易总量为8,563宗,同比下降27%;预计2024年中国并购交易将在2023年的基础上达到两位数的增长。^[2]普华永道的报告表明:企业并购活动在中国当前市场非常活跃,开展企业并购理论的实践应用教学研究,具有广泛的现实意义。

并购活动的双方是由并购方和被并购方构成,其中,被并购方,又称为并购目标公司,简称目标公司。影响并购成败的因素很多,其中,对目标公司的选择与估价是否合理,是重中之重的因素。

为使学生更好地理解、掌握目标公司选择与估价理论,提高

实践应用能力,进而提高应用型本科高校财务管理专业人才培养目标的达成度,开展并购目标公司的选择与估价实践教学改革研究是非常必要的。

1 实践教学现状

1.1 文献情况

通过知网等数据平台查询,目前关于“目标公司选择;目标公司估价;实践教学”的文献为0。仅有3篇关于目标公司选择、目标公司估价的理论研究,尚未有关于目标公司选择实践教学研究,也没有关于目标公司估价实践教学研究的文献可用于此次研究的参考与借鉴。这表明本次研究具有一定程度的创新与挑战。

1.2 教学运行情况

一方面,担任高级财务管理课程教学任务的教师,几乎是从学校毕业到学校执教的背景,缺乏高级财务管理实际工作经验。另一方面,课程所采用教材,基本是从普通高校高级财务管理教材改编而来,教材内容虽增加了案例分析,但仍旧适用理论教学,对实践教学缺乏指导作用。基于以上两种情况,开展该论题的实践教学研究,难度很大。研究人员只有打破原有思想束缚,实事求是,因材施教,才能完成这项挑战。

1.3 学生学习能力情况

广东省应用型本科高校的生源,主要有普通高考、专升本和自主招生3种渠道。若把高考满分折算为百分制,以成绩等级(优、良、中、及格与不及格)评价学生学习能力水平,则这类学校的生源成绩基本处于及格与不及格水平。基于这样的学情,要保障课程的教学质量,就必须进行教学改革^[1]。

2 教学改革内容

改革前,高级财务管理课程教学大纲对“并购目标公司选择与估价”这个章节内容的教学设计是:掌握企业并购目标公司的选择方法;掌握目标公司价值评估4种方法(即贴现现金流量法、乘数法、成本法、换股估价法)和贴现现金流量法的3种模型(即自由现金流量估值的稳定增长模型、自由现金流量估值的二阶段模型、自由现金流量估值的三阶段模型);教学方式以教师讲授为主,结合案例做简单应用分析。教学特点以理论教学为主,理论应用为辅,缺乏拓展实践。

改革后,新的课程大纲对“并购目标公司选择与估价”这个章节内容的教学设计是:掌握企业并购目标公司的选择方法;了解目标公司价值评估4种方法,只需理解这4种方法的应用范围及其估价意义,无需掌握计算公式及其演绎过程,无需掌握现金流量法的3种模型;教学方式以教师讲授、学生分组案例讨论、学生分组汇报为主。教学特点以理论与实践相结合,降低目标公司价值评估理论的学习难度,增加学生拓展训练,体现了实践教学的高阶性、创新性和挑战性。

改革变化:减少理论教学内容,降低理论学习难度;增加实践教学内容,拔高实践应用高度。减少、降低理论教学,目的是更加贴近学情,更加体现了因材施教的要求。同时,把减少理论教学的学时计划,用于实践教学,突出对学生理论应用能力和综

合素质的培养,更加符合应用型本科高校培养“高素质应用型人才”目标的要求,也体现了“两性一度”的教学质量要求。

3 改革后:实践教学设计方案

改革后,本章节的教学总体目标改为:熟悉如何选择并购目标公司,了解每种目标公司价值评价方法的含义、意义及其应用范围。具体教学设计如下:

3.1 实践教学目标

(1) 思想道德。在实践教学前,学生务必认识到目标公司的选择是并购成败的关键;在实务中,必须认真做好调查,全面了解目标公司的情况,做到知己知彼,才能助力后续决策的百战百胜。

(2) 知识目标。掌握企业并购目标公司的选择方法;了解目标公司价值评估方法的含义、意义及其应用范围。

(3) 能力目标。【简单应用】将知识目标与教材提供的案例结合起来,分析案例应用了哪些理论知识。【拓展训练】假设某企业集团以并购方式扩张,那么,如何选择目标公司?要求学生自行搜集资料,结合本章知识,恰当分析并做分组汇报。通过该实践任务,引导学生利用媒体工具,培养学生搜集资料、整理分析资料、归纳提炼观点的实践应用能力;进而,培养学生对理论应用的高阶性、创新性和挑战度。学生准备时间为7天,计划在下周课堂举行汇报。

(4) 素质目标。培养学生对并购目标公司选择、价值评估等专业知识素养;通过分组实践应用,培养学生团队沟通、协作、资料搜集、文档处理等综合素质。

3.2 实践教学内容

这次实践教学活动内容包含两大内容,一是教师教学演示,二是学生分组汇报。教学演示,侧重讲解并购目标公司选择的理论、目标公司估价方法,引导学生一起做教材的案例,使学生初步了解相关理论知识与简单的实践应用,为学生的拓展训练奠定基础。学生分组汇报是这次课题研究的升华,既是检验教师教学演示效果,也是检验学生将理论知识转化为实践应用的能力表现。

3.3 实践教学手段与方法

在教师教学演示阶段,教学手段主要是多媒体设备、PPT等硬件和软件工具。针对理论部分,主要采用讲授法、启示法、问答法、练习法;针对案例分析部分,主要采用案例教学法、分组讨论法、学生分享、教师评价等方法。

在学生分组汇报阶段,教学手段主要是多媒体设备、学生制作的PPT等硬件和软件工具;教学方法主要是学生汇报,教师点评^[2]。

3.4 实践教学评价方法

在教学演示阶段,借助网络教学平台,发布作业(设置单选题10道,每小题10分,满分100分),检验学生对实践教学的理论知识理解与掌握程度。为防止作弊,采用题序随机,各题的选项随机排序;教师批阅后,学生才能看到分数及答案,以求真正掌握学生的学习效果。

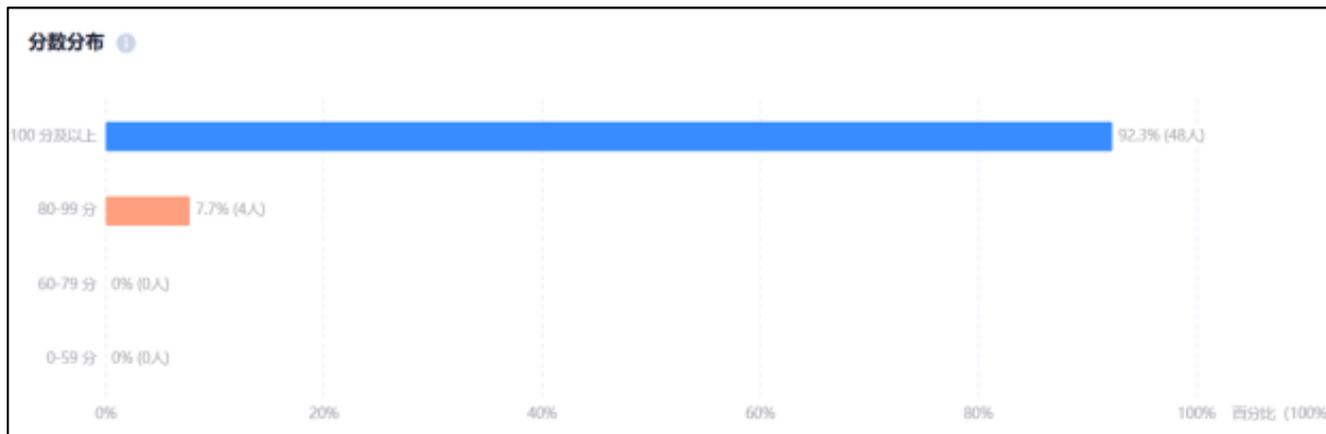


图1 试点班课后作业分数分布情况

在学生分组汇报阶段,借助网络教学平台,发布三种主观题,满分100分,其中,教师评价60%、组间互评30%和组内评价10%。教师评价的具体项目包括:并购方提出并购的动因分析,选择并购目标公司的理由论述,对目标公司估价分析,并购后评价,团队整体表现(PPT、陈述、答辩)。组间评价的具体项目包括:PPT制作效果、汇报人的陈述表现、团队整体答辩表现。组内评价的具体项目包括:组员分工合理度,组员沟通协作效果,团队整体凝聚力。通过三方评价,以综合检验学生对资料处理能力、团队协作能力、语言沟通表达能力、PPT制作能力、并购目标公司选择理论的应用能力、并购目标公司估价方法应用能力,进而,判断思政目标、知识目标、能力目标、素质目标的达成度。

4 改革后:实践教学实施

本课程面向学院财务管理专业2021级2个行政班开设。其中一个班按改革后的方案做试点实施,称为试点班;另一个班(即对照班)按改革前的教学方案实施(具体实施方案不是本次研究内容,此处不做论述),以便后续教学效果对比。

本次改革教学设计内容,分两次课实施,每次课2学时,即80分钟;总学时4学时,与改革前的授课学时数一样。第一次课主题是“教师演示教学”,第二次课主题是“学生分组汇报”。每次课具体实施过程分为三个步骤。

4.1 第一次课实施步骤

(1)课前准备。在教师演示教学前,提前通知班长或学委做好分组。试点班52人,分为9个小组,每个小组5-7人,每个小组确定一名组长。教师制作PPT,用于理论讲授;设计案例分析问题,用于课堂分组讨论。

(2)课堂组织。首先,明确目标,提出问题,计划用时5分钟。其次,讲解发现目标公司渠道(注:教师边讲边引导学生思考),计划用时10分钟。第三,讲解审查目标公司(注:教学过程要融入思政教育),计划用时15分钟。第四,目标公司估价方法(注:简要介绍方法含义、意义,不要求学生掌握计算各种公式及其演绎过程,以降低学习难度),计划用时20分钟。第五,案例分析,要求学生根据阿里巴巴并购饿了么资料,讨论在并购过程的阿里巴

巴是如何选择并购对象的?阿里巴巴如何对目标企业进行估价?计划用时20分钟。第六,教师总结,计划用时10分钟。

(3)课后反馈。首先,教师发布作业。作业目的有两个:一是促使学生复习理论知识,二是检验本次课的教学效果。其次,教师总结,根据课堂教学进度、学生反馈信息,以及课后作业结果,自我评价教学目标的达成度,总结利弊,并针对存在问题提出改善措施。

4.2 第二次课实施步骤

(1)课前准备。发布【拓展训练】主题:假设某企业集团以并购方式扩建,那么,如何选择目标公司?实践要求:各组学生自行搜集资料,结合本章知识,恰当分析并制作PPT准备下次课堂上汇报。同时,教师提前在网络教学平台设置教师评分、组员评分、组间评分;各组提前1天将PPT上传到网络平台上。

(2)课堂组织。首先,教师明确本次课的实践目标、实践内容、学生汇报规则(含流程、顺序、时间)。其次,各组选派代表上台汇报实践报告,台下老师和其他小组学生提问,台上学生即刻回答。第三,台下师生打分。最后,教师点评和总结。

(3)课后反馈。学生反馈,以无记名方式,发布问卷,听听学生对本次课的课前和课中感受与建议,以期优化下次课的实践教学设计。教师总结,回顾课前和课中存在的问题,寻求优化,精益求精。

5 教学效果对比:试点班与对照班

5.1 改革后的试点班实践教学效果分析

(1)课后作业考查结果。从作业成绩分布看,100分48人,占本班人数的92.3%;优良人数4人,占比7.3%;中等以下0人,详见图1;平均分99分,标准差3.5。从题目正确率看,有7小题正确率为100%,第4小题正确率最低也达到94.2%。可见,课后作业检测结果显示,学生对该次实践教学的理论基础与简单应用能力是高度达标的。

(2)拓展训练考查结果。从教师评分结果看,优秀2组,良好3组,中等4组,及格以下0组,说明学生理论综合应用的合格率达到100%,达到“两性一度”要求且成绩良好以上的超过一半,其余为中等成绩;整体上,都达到了知识目标、能力目标的要求。

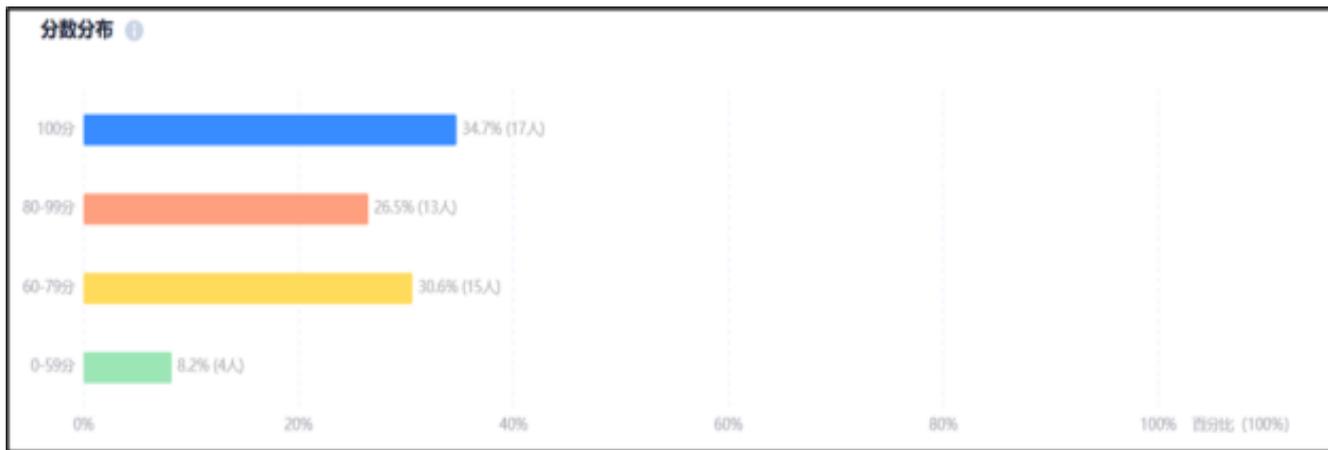


图2 对照班课后作业成绩分布情况

从组间互评结果看,各组的陈述、答辩、PPT制作能力等综合素质表现皆为优秀;从组内自评结果看,各组对自身的分工、协作、团队凝聚力皆为100%满意。组间与组内的评价结果表明:本次实践教学结果达到了思政目标、素质目标的要求。

5.2 改革前的对照班教学效果分析

对照班,49人,按改革前的教学方案实施后,发布了课后作业。作业内容与试点班完全一致。根据作业分数分布情况看,100分有17人,占比34.7%;优良13人,占比26.5%;及格与中等15人,占比30.6%;不及格4人,占比8.2%,详见图2;平均分81,标准差17.8。根据题目正确率看,正确率100%的只有1道小题,正确率低于60%的竟然有2道小题。

对照班,没有实施拓展训练,学生对该理论知识的实践应用能力情况,无法评价,综合素质是否得到锻炼,缺少相应数据支撑,也无法考量。

5.3 改革前后教学效果对比评价

试点班和对照班,乃同一位教师授课。对同一主题内容,授课总学时一样,只是课程教学大纲在教学目标上的差异,教学效果却出现了较大不同。

从课后作业结果看,试点班的满分率92.3%,而对照班的满分率仅有34.7%;试点班的优良率是100%,而对照班的优良率仅有61.2%;试点班的整体平均分99,标准差3.5,而对照班的整体平均分仅有81,标准差17.8;试点班10道小题的正确率都在94.2%以上,而对照班正确率90%以上的仅有3道小题,甚至出现了2道小题的正确率低于51%。通过对比,试点班的知识目标达成度很高,全班同学都是优秀等级,集中在99分左右,没有出现两极分化现象,说明全班同学积极参与到课堂教学中;而对照班的知识目标达成度仅有良好水平,而且两极分化严重,说明班上有部分学生认真学习,也有部分学生消极被动学习,还出现少数不及格的现象,说明有些学生脱离了本次教学活动,人在曹营心在汉,身在课堂神游他方。显然,改革后的实践教学方案效果更佳。

从拓展训练结果看,试点班能在一周内,自行搜集并购案例,整理分析并购动因、并购目标公司选择的依据、并购目标公司

估价、并购后评价,还制作PPT进行成果分享与汇报,充分体现了课堂与课后的结合,充分体现了实践应用内容高阶性、创新性和挑战性,同时也促进了学生在组织、沟通、协作、团队意识、答辩素养等多方面综合素质的发展,达到了本次课的思想品德目标、知识目标、能力目标和素质目标的要求。而对照班把教学时间主要用在目标公司估价的4种方法和自由现金流量3个阶段模式的理论讲授上,根本没有时间做拓展训练,这样只会增加学生的厌学情绪,也忽视了能力目标和素质目标的培养。显然,“减少理论教学时间和优化理论讲授内容,同时,增加实践教学内容”的课程教学改革措施是成功的,成效是显著的。

6 结束语

本次实践教学研究,是基于应用型本科高校的校情、学情,结合高级财务管理课程在社会上具有广泛的实务性特点,特对“并购目标公司选择与估价”这个教学内容进行改革。改革内容为“减少理论教学时间和优化理论讲授内容,同时,增加实践教学内容”及其相应的学时计划、教学手段和教学方法等内容的调整。根据改革目的,重新对该知识点的教学目标、教学内容、教师手段与方法、教学评价进行设计。通过试点班和对照班教学实施效果对比分析与评价,发现试点班学生在课堂教学中更加积极,作业成绩全员优秀,知识目标达标度几乎100%,拓展训练效果良好,体现了两性一度的质量要求,思想品德目标、能力目标和素质目标达标度高;而对照班学生在课堂教学中两极分化,有的认真上课,有的游离课堂,除了知识目标达标率可量化评价外,其他目标很难量化评价,教学质量也就无可保证了。因此,本次实践教学改革是成功的,实践教学研究也是成功的。

[参考文献]

[1]郭孜一,高真.民办高校高级财务管理课程教学改革研究[J].大学,2021(15):51-53.

[2]普华永道中国.2023年中国企业并购市场回顾与前瞻[EB/OL].2024-2-10.

作者简介:

林焕洽(1980--),男,汉族,广东揭阳人,大学本科,讲师、会计师、经济师,研究方向:教学改革。