

《公司金融》课程中杠杆效应的思政融合教学探索

马伦姣

长江大学

摘 要：课程思政建设是落实立德树人根本任务的关键举措。公司金融课程的知识体系与市场实践紧密相连，蕴含了丰富的思政教育元素。本文分析了经营杠杆与财务杠杆的理论内涵及思政融入教学的必要性；构建了系统的实践教学框架，从“知识—能力—价值”三维度重构教学目标，以“风险—收益—责任”为主线整合教学内容，并设计了案例驱动、情景模拟与专题研讨相结合的多元化教学方法，同时改进了考核评价体系以综合评估学生的思政素养；最后，总结了思政融合教学的成效，分析了教学资源、教师素养与评价机制等方面面临的挑战，并展望未来利用信息技术进一步深化教学模式创新。

关键词：公司金融；杠杆效应；课程思政；教学设计

公司金融课程以企业价值最大化为核心目标，深入研究公司的投资、融资与股利分配等决策，其内容直接关联资本运作、风险管控与公司治理等现实议题，是开展课程思政建设的天然沃土。在课程的知识体系中，“杠杆效应”是一个承上启下的关键概念。它既是理解资本结构理论的基础，也是评估企业财务风险与经营风险的核心工具。然而，传统的教学模式往往存在“重术轻道”的倾向：多聚焦于杠杆系数的计算、无差别利润点的求解，而忽视了杠杆决策背后所蕴含的深刻伦理考量、价值判断与哲学思辨。这种教学方式容易导致学生形成片面认知，或将杠杆单纯视为“赚快钱”的工具，盲目追求高杠杆；或将其视为洪水猛兽，一味规避。这两种倾向都脱离了现实商业世界的复杂性，无法培养学生应对未来职业挑战所需的综合素养。因此，对杠杆效应的教学进行思政化改造具有重要意义。本文旨在系统探索公司金融课程中杠杆效应知识点与思政教育的融合路径，通过重构教学目标、整合教学内容、创新教学方法与改革考核评价，构建一个完整的教学实践方案，以期实现知识传授、能力培养与价值塑造的三位一体。

一、杠杆效应的内涵解读

杠杆效应是公司金融中分析企业风险与收益关系的核心工具，通常分为经营杠杆效应（DOL）与财务杠杆效应（DFL），二者共同构成联合杠杆效应（DTL），蕴藏着深厚的技术理性与价值理性，深刻揭示了企业风险与收益的放大机制。

（一）经营杠杆效应是战略定力与运营风险的体现

经营杠杆效应源于固定成本的存在，量化指标为经营杠杆系数（ $DOL = (\Delta EBIT/EBIT) / (\Delta Q/Q) = \text{边际贡献} / EBIT = \text{边际贡献} / (\text{边际贡献} - \text{固定成本})$ ），

固定成本越高则 DOL 越大，意味着销售量变动对利润的影响越显著，本质上反映了企业成本结构对盈利能力的放大作用：当销售量增长时，利润增长更大；而当销售量下降时，利润下降也更大。从价值理性层面看，经营杠杆是企业战略雄心与运营风险的集中体现。选择高经营杠杆模式，企业往往前期需要巨额资本投入，这要求企业必须具备强大的市场开拓能力和稳定的收入流以覆盖刚性支出，企业本质上是选择了通过持续的技术创新、品牌建设与规模经济来构建核心竞争力的长期发展路径，这背后蕴含的是“艰苦奋斗”、“攻坚克难”的工匠精神与“科技自强”的产业报国情怀。反之，低经营杠杆模式（如代工、贸易企业）则体现了“灵活性”与“生存哲学”，它适应性强，风险低，但在市场竞争中往往缺乏保障，易陷入同质化竞争。因此，对经营杠杆的理解，不应止于公式，而应引导学生思考：企业的成本结构选择体现了怎样的发展战略？是勇于创新、攻坚克难的“工匠精神”与“科技自强”，还是灵活应变、稳扎稳打的“底线思维”？

（二）财务杠杆效应是契约精神与财务责任的彰显

财务杠杆源于固定性资本成本（如债务利息）的存在，反映了企业资本结构对股东回报的放大作用。其量化指标为财务杠杆系数（ $DFL = (\Delta EPS/EPS) / (\Delta EBIT/EBIT) = EBIT / (EBIT - \text{利息})$ ），利息费用越高则 DFL 越大，意味着 EBIT 变动对股东收益的影响越剧烈。适度运用财务杠杆，可以发挥“税盾效应”，提升股东价值，体现资本配置的效率。然而，过度负债则会显著放大财务风险，使企业在经济下行周期中异常脆弱。从价值理性层面看，财务杠杆的运用，本质上是对“契约精神”与“诚信责任”的考验。企业举债，是对债权人作出了还本付息的庄严承诺。过度

使用杠杆,甚至恶意逃废债,是对这一承诺的背弃,不仅损害债权人利益,更可能引发连锁反应,冲击金融系统的稳定。这要求决策者必须具备强烈的风险意识与对多方利益相关者(股东、债权人、员工、社会)的责任担当。

(三)联合杠杆效应是经营杠杆效应与财务杠杆效应的叠加

联合杠杆效应(DTL)是经营杠杆与财务杠杆的联动效应,反映了产销量的最终变动对每股收益的放大影响。 $DTL = DOL \times DFL$,这一乘数关系深刻地揭示了企业总风险的构成及其控制与平衡方略,欲将企业的总风险(DTL)维持在一个与自身承受能力相匹配的合理水平,企业经营杠杆与财务杠杆应反向搭配、此消彼长,且需要根据内外部环境及时动态调整其杠杆策略。

二、思政融入杠杆效应教学的必要性

杠杆效应传统教学存在目标单一的痛点与思政缺失,导致学生对杠杆效应的理解主要停留在工具层面,可能形成“杠杆即盈利捷径”的错误认知,忽视企业决策对股东、债权人、员工乃至社会经济的系统性影响。将思政元素融入杠杆效应教学,可实现学生从“经济人”到“社会人”的素养升华。

(一)纠正片面认知、培养辩证思维的需要

传统教学易使学生陷入“杠杆越高越好”或“杠杆越少越好”的形而上学误区。通过思政融入,引导学生理解风险与收益、效率与安全、短期利益与长期发展的对立统一关系,培养其全面、联系、发展地分析问题的辩证唯物主义思维。

(二)强化风险意识,筑牢底线思维的需要

杠杆效应是“防范化解重大风险”理念在微观企业层面的生动写照。结合国内外企业因过度杠杆化而陷入危机的案例(如2008年金融危机、部分房企债务危机),可以让学生深刻领会中央强调“守住不发生系统性金融风险底线”的战略意义,在其职业生涯开端就树立起牢固的底线思维与风险意识。

(三)塑造职业道德,弘扬诚信精神的需要

公司金融决策关乎巨大利益,从业者的职业道德至关重要。通过剖析财务杠杆背后的责任伦理,可以引导学生树立“诚信为本、操守为重”的职业信念,理解其在未来工作中对资金提供方和社会公众所肩负的信托责任。

(四)激发家国情怀,服务国家战略的需要

企业的杠杆决策汇集成宏观经济的杠杆率,关乎国家经济安全。教学中可以引导学生思考,企业的融

资决策如何服务于国家的“创新驱动发展”、“制造强国”战略以及“供给侧结构性改革”。例如,鼓励将资本杠杆用于核心技术攻关,而非盲目扩张,从而将个人职业发展、企业微观决策与国家宏观命运紧密相连,激发学生的家国情怀与时代使命感。

三、思政与杠杆效应教学融合的教学实践设计

为实现思政元素与专业知识的深度融合,需对杠杆效应的教学进行系统性重构,涵盖目标、内容、方法与评价四个核心环节。

(一)教学目标:从“一元”到“三维”的重构

传统的教学目标主要聚焦于知识层面(理解杠杆原理、掌握计算方法)和能力层面(能够进行风险分析)。融合思政后,应确立“知识-能力-价值”三位一体的教学目标。一是知识维度,准确理解经营杠杆、财务杠杆的概念、计算原理及其经济含义。二是能力维度,能够运用杠杆理论分析企业的风险状况,评估其成本结构与资本结构决策的合理性,并具备一定的财务决策与风险平衡能力。三是价值维度,树立风险与收益辩证统一的科学世界观,培养稳健审慎、敬畏风险的投资观与融资观;强化契约精神与诚信意识,树立对股东、债权人、员工与社会负责的责任伦理观;培养家国情怀,理解微观企业金融决策与宏观金融稳定、国家发展战略的内在联系。

(二)教学内容:以“风险-收益-责任”为主线的整合

围绕三维目标,对教学内容进行模块化设计与价值点挖掘。

1. 理论讲授模块:在讲解杠杆定义与公式时,不仅讲“是什么”,更要讲“为什么”。例如,在推导财务杠杆效应公式时,引入“企业是社会公民”的理念,强调债务背后的法律责任与社会责任,而经营杠杆则事关企业盈利能力这一永恒命题。

2. 案例教学模块:精心选择正反两组案例,形成鲜明对比。正面案例组:分析某电器公司如何通过前期高经营杠杆投入技术研发,后期保持低财务杠杆实现稳健发展;剖析某移动通信公司在遭受技术封锁下,依然坚持高研发投入(经营杠杆)并保持健康现金流所体现的战略定力与自立自强精神。反面案例组:深度解剖“某大型房企”利用高财务杠杆盲目扩张,最终导致债务爆雷的全过程,引导学生讨论其对社会、金融系统及千万购房者造成的伤害,深刻理解过度杠杆的危害性与企业社会责任的缺失。

3. 专题拓展模块:设立“中国宏观去杠杆与稳杠杆政策的微观企业基础”专题,引导学生查阅资料,

理解国家调控政策的背景与意图,将企业个体的杠杆选择上升到维护国家经济金融安全的高度来认识。

(三) 教学方法:多元化与沉浸式体验的结合

改变“满堂灌”的教学方式,采用以学生为中心、注重体验与思辨的多元化方法。

1. 案例驱动教学法:以典型案例为锚点,通过“现象—数据—原理—价值”四步递进式提问,引导学生层层深入。例如,在分析房企案例时,设问:“计算其破产前的DFL,说明了什么?”、“从利益相关者理论看,谁为高杠杆付出了代价?”、“此案例对你有何职业启示?”

2. 情景模拟与角色扮演法:设计“公司融资决策听证会”情景。学生分组扮演CEO(追求发展)、CFO(平衡风险)、银行信贷官(关注安全)、机构投资者(看重回报)和员工代表(关心稳定)。各方基于自身立场,就一个拟议的高负债融资方案进行辩论。此方法能让学生深刻体验杠杆决策中的利益冲突与责任权衡。

3. 专题研讨法:围绕“科创企业如何平衡研发投入(高DOL)与融资风险(高DFL)?”等现实问题,组织学生进行小组研究与合作学习,撰写研究报告并进行展示,培养其解决复杂问题的综合素养与团队协作精神。

(四) 教学考核评价:过程性与综合性的改革

为全面评估三维目标的达成度,必须改革单一的期末笔试考核方式。

1. 过程性考核(占40%)。主要含作业、课堂表现及研究报告质量。其中课堂表现主要记录学生在案例讨论、情景模拟中的参与度、逻辑性及所展现的价值取向。研究报告则对专题研讨的成果进行评价,重点关注其分析深度、论据充分性及政策建议的价值合理性。

2. 终结性考核(占60%)。期末考试题目中,涉及杠杆效应的考查,应适当减少单纯的计算题比重、增加综合性案例分析题和论述题。例如,给出某公司财报数据,要求“计算其杠杆系数,评估其财务风险,并从商业伦理和社会责任的角度,为其资本结构优化提出建议”。论述题可设计为:“请结合杠杆原理与具体案例,论述一名优秀的财务总监应具备怎样的风险观与责任观。”

四、结语

杠杆效应是公司金融课程中连接理论与实践的核心知识点,更是融入思政教育的天然载体。通过挖掘

其背后的辩证思维、风险意识、契约精神与家国情怀等思政元素,并以“知识—能力—价值”三维融合的教学设计为路径,能够引导学生从“工具理性”走向“价值理性”,既掌握杠杆决策的专业技能,又树立“负责任决策者”的职业信念。课程教学实践表明,这种融合模式不仅能提升学生对专业知识的理解深度(如更关注杠杆的边界与风险),更能培育其社会责任感(如主动考虑利益相关者影响),实现了“教书”与“育人”的协同发展。

然而,杠杆效应的思政与教学融合在实践推广过程中,依然面临诸多挑战:一是教学资源的挑战,高质量、时效性强、契合思政主题的本土化案例库建设尚不完善,需要教师团队投入大量精力进行持续开发与更新。二是教师素养的挑战,成功实施融合教学对教师提出了极高要求,教师不仅需要深厚的专业功底,还需具备广博的知识面、深厚的人文素养和高超的课堂引导艺术,如何系统性提升教师的“课程思政”教学能力是关键。三是评价机制的挑战,相较于知识考核,对价值塑造、思政素养的评价更为抽象和困难,如何建立科学、有效、可观测的评价指标体系,避免流于形式,仍需持续探索。

未来,随着课程思政理念的深化,杠杆效应的教学可进一步拓展:一是结合“双碳”目标、乡村振兴、共同富裕等国家战略,分析绿色金融、普惠金融领域的杠杆应用;二是积极利用人工智能、大数据等信息技术,构建虚拟仿真实验平台,让学生在高度仿真的商业环境中进行杠杆决策,即时感受其带来的经济后果与伦理冲击,从而更深刻地内化所学知识与价值观;三是加强校企合作,邀请企业财务总监分享“真实杠杆决策中的伦理困境”,增强教学的现实代入感。

参考文献:

- [1] 刘洋. 财务管理教学中“杠杆效应”的探讨[J]. 纳税, 2017, (18): 42+44.
- [2] 刘丽萍. 教研型高校公司金融课程教改探析[J]. 安徽工业大学学报(社会科学版), 2025, 42(01): 84-86.
- [3] 朱光顺. 可持续发展下课程重构: 公司金融课程教学与思政融合探索[J]. 现代商贸工业, 2025, (17): 139-141.
- [4] 李彩霞. 学习“杠杆”防风险, 诚信经营促发展——高职院校财务管理课程思政教学案例设计[J]. 现代职业教育, 2022, (29): 49-51.
- [5] 张勇, 梁燧焱. 金融去杠杆、影子银行治理与实体经济降杠杆[J]. 中国经济问题, 2025, (04): 165-181.