

# 新加坡管理大学会计学院简报



SMU-ZJU DBA (财务与金融) 企业家学者项目  
SMU-Tsinghua MCFO首席财务官硕士双学位项目

第3期  
2020年8月-10月



## SMU NEWS | SMU 2025愿景:增强影响力, 培养变革力

9月3日,新加坡管理大学校长江莉莉教授发表了第二届年度大学演讲,主要对去年工作进行了回顾并和大家分享了SMU未来五年的工作重点,以实现2025年愿景。由于受到疫情的影响,当天约有50名教职人员在礼堂参加了演讲活动,650人通过线上参与,并参与了现场对话问答。

### 应对COVID-19

江莉莉教授首先阐述了学校面对 COVID-19 的迅速反应和举措,在确保社区安全的同时保持高标准的教育和研究水平。“在过去的几个月里,因为团队的共同努力、各方的共同协作以及数字和技术解决方案的快速发展和强化,让我们可以应对诸多挑战一起度过难关。”她说到。



·江莉莉教授在现场回答线上参与者的提问

## SMU 2025愿景

随后，江莉莉教授概述了SMU未来五年的战略规划。“SMU 2025愿景”在2014年首次提出后，SMU就步入了稳步发展的阶段，并对新加坡当地的经济和社会产生了意义深远的影响。从2020年开始，SMU进入发展的第二阶段。而当前世界正面临着新的挑战 and 机遇，尤其处于 COVID-19 的特殊时期，学校更应需要积极作出相应反应并重新整合资源力量。

江莉莉教授表示 SMU 将选择三个优先项目作为跨学科发展的重点，其中涵盖六所学院，并将重点关注对国家和地区具有特殊经济和社会意义的领域。

### 1、三个优先项目：

#### • 数字化转变

提出尖端理念，以数字化方式改造私人 and 公共部门。

深入了解数字化对客户和大众体验的影响。

#### • 可持续生活

解决气候变化和可持续城市生活的问题，提高生活质量。

制定法律、监管和融资框架，建设更健康、更幸福的社会。

#### • 亚洲增长

深入了解亚洲的经济、政治和社会。为地区的增长作出贡献并进行相应管理。这三个优先项目主要是为了解决新加坡未来需要、区域经济和未来社会的需求；充分利用教师的专业知识为学生未来做好准备；与 SMU 的独特优势相结合；为大家提供有意义的贡献机会；吸引潜在合作者和资金机会。

### 2、为SMU战略提供了以下发展重点：

- 通过变革性教育，培养未来的全球公民。
- 通过尖端研究解决社会问题。
- 与国际和城市同步发展作出贡献。

通过加强 SMU 在教育 and 行业中的声誉，开展具有直接社会影响的领先研究，构建绿色和数字化连接的大学。

### 3、“4Is”战略

在2019年首届大学演讲中江莉莉教授强调了“4Is”战略，作为推动 SMU 成功发展的重要因素：

- 行业化(Industry)——加强行业参与。
- 创新(Innovation)——支持创新创业活动。
- 国际化(Internationalisation)——通过与共同意愿的伙伴和机构合作，扩大 SMU 的国际影响力和联系。
- 融合(Integration)——在多个活动和产品中开发出更综合的管理方法。

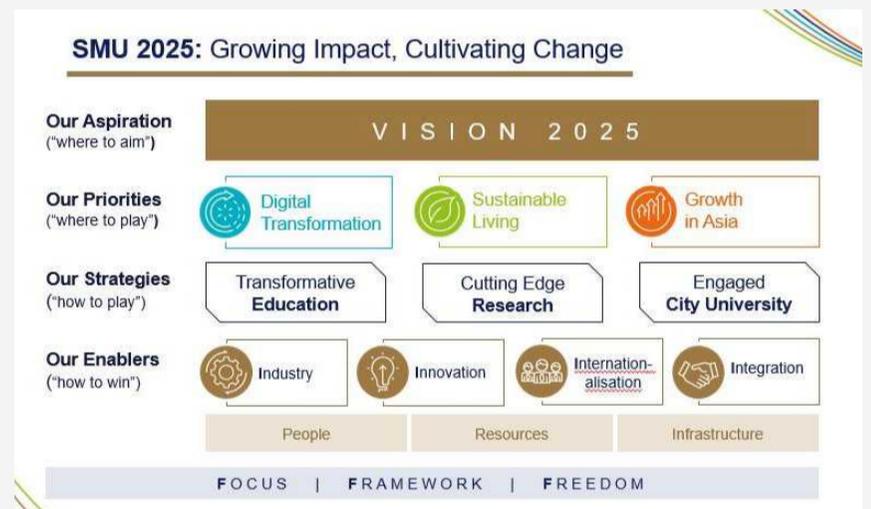
### 4、基础性因素

支撑起学校的基础性因素，同样也是高等教育机构成功的重要因素：

- 人才——发展和吸引世界一流的教职员工和研究人员。
- 资源——吸引具有强大潜力的高素质学生，并建立坚实的经济基础。
- 基础设施——确保有足够的物理空间/设施和数字基础设施/服务，并建立强大的研究支持基础设施。

## 目标 框架 自由

江莉莉教授表示以上所有重点构成了新加坡管理大学的战略规划。以战略和推进框架的形式，为大学的教职员工们提供发展目标和具体的战略措施，以促进愿景实现，并且鼓励大家自由提出新的想法和方式。



## 增强影响力, 培养变革力

江莉莉教授宣布更多关于 SMU 2025 愿景的信息将会发布在 SMU 官网 2025 专题网页上。教职员工们将有更多的机会在参与各种市政厅会议，探讨 SMU 2025 愿景。她希望大家每个人都可以尽可能更多的贡献自己的想法。

“我们战略计划的下一阶段，将主要把资源聚焦于教育、研究和推广方面。SMU 面对疫情，发挥模范城市大学的带头作用。希望在25周年校庆的时候，我们可以共同庆祝2025年愿景的实现。”



· 江莉莉教授和现场教职人员在SMU礼厅合照

## SMU 头条 | 江莉莉校长荣登“2020福布斯最具影响力亚洲商界女性”榜



新加坡管理大学第五任校长江莉莉教授在“2020福布斯亚洲商界影响力女性榜”中，被榜单评选为25名亚洲女性商界领袖之一。该榜单表彰她们面对时艰，勇于迎接挑战，彰显出非凡的勇气。

江莉莉教授作为一名公认的杰出领导者，在传统以男性为主导的职位和行业中取得了显著的成就。

作为新加坡管理大学首位新加坡籍校长，同时也是新加坡首位女性大学校长。江莉莉教授以研究亚洲城市的社会和文化变迁而闻名，她曾担任过新加坡国立大学副教务长和副校长，以及耶鲁-新加坡国立大学学院执行副校长(学术)等高级管理职位。自2019年1月担任新加坡管理大学校长以来，江教授强化了SMU 2025愿景计划，并通过确定大学的优先事项、战略和推动因素，制定了实现这一愿景的路线规划。在疫情的特殊情况下，她在指导大学适应“新常态”方面发挥了强有力的领导作用。



江教授表示：“能得到福布斯榜单的认可，我深感荣幸。面对当下变幻莫测的世界，大学在引导学生方面扮演着重要的角色。新加坡管理大学确保学生能够将学术界的知识与实践相结合，我们将从业者带入课堂，为学生们提供不同的机会，让他们能够在现实世界中接触到新加坡的内外行业以及创新创业精神。

并且接下来我们准备推出新计划，让学生接触到亚洲领先的创新中心和成熟的商业中心。我们致力于栽培学生的创新及适应能力，使他们能够在瞬息万变的世界中成功突围。”

江教授自担任新大校长以来，一直致力于拓展 SMU 学生的创业能力。SMU Connexion 作为一个充满活力的学习设施，侧面反映了新大的创新和协作精神。这一座五层楼高的建筑，于2020年1月开放，包含700平方米的创新设施，被命名为“Greenhouse”。江教授表示：“我们在创新和创业方面投入了大量资金，这座建筑就是显著的代表。在过去20个月里，我们就取得了非常好的反馈。”

**从2019年开始，新加坡管理大学通过创新与创业研究院 (IIE)，在创新与创业领域取得显著成就。包括：**

- 2011年到2019年，由新加坡管理大学孵化器孵化的初创企业共获得超过1亿美元的总融资，仅2019年就超过5400万美元的融资。
- Global Innovation Immersion 是一个为期3个月的海外实习项目，旨在为学生在创业和创新生态系统的职业生涯中提供培训。该项人数呈不断增长趋势，从2018年70人增至2020年400余人。
- Protege Ventures 作为东南亚首个由新加坡政府支持的学生运营风险基金项目。自2017年启动以来，逐渐吸引了越来越多的学生参加，2019年的申请人数同比增长了38%。
- 新加坡大学生创业挑战赛(P.A.K. Challenge)是新加坡为有抱负的学生企业家举办的规模最大的学生创业计划竞赛，其参赛队伍从2016年举办首届竞赛时的20队增加了3.5倍至2020年的70队。比赛的奖金最高可达7万美元，创业基金由李光前商院校友董志锋及 Benjamin Tsoon 共同资助。

- 第十届李光耀全球商业计划竞赛(LKYGBPC)收到了来自60个国家650所大学的850多份参赛申请,创下了历年来最高记录。在世界百强大学中,有70%以上的大学参加了这次竞赛。
- Greenhouse 项目的目标是成为东南亚领先的可持续城市创新实验室,为创新者和企业家提供支持,并为他们在新加坡和其他地方测试城市技术提供机会。该项目旨在成为一个高度活跃的技术研究创新中心,在这里 IIE 与 SMU 和该地区的研究人员一起将智能城市和城市技术商业化。



最后,我们再次衷心祝贺江莉莉教授获此殊荣!

## 开学季|开启新征程



### SMU-ZJU DBA (A&F) 企业家学者项目 2020级学生代表发言——徐志豪

#### 学生简介

徐志豪：

SMU-ZJU DBA (A&F) 企业家学者项目2020级

吉利科技集团有限公司首席执行官CEO，钱江摩托董事长，古井贡酒独立董事，本科毕业于中国人民大学，硕士研究生毕业于清华大学五道口金融学院，具有基金从业资格证和证券从业资格证。

曾供职于政府部门、事业单位。2006年4月加入海航集团，曾任海航实业集团副总裁、海航实业投资董事长兼总裁、海航物流集团创新总裁、海航云商董事长兼首席执行官等职。

尊敬的院领导、尊敬的老师和同学们：

大家好！

我是吉利科技集团CEO徐志豪，非常高兴能够加入浙江大学企业家项目，踏进了浙江大学的校门。同时也很高兴成为新加坡管理大学的DBA学员。

吉利科技集团有限公司是一家以科技创新为导向，以投资和运营双轮驱动的大型产业集团。作为跨界科技生态领域产业投资商与运营商，吉利科技构建了6+X的产业布局，拥有材料科技、新能源科技、出行服务、摩托车产业、航空产业与航天产业6大核心业务模块，并同步开展互联网类、科技类业务孵化。目前资产超过1200亿元人民币，员工26000余人，加上曹操专车司机5万余人，吉利科技为社会创造就业近8万人。

刚才简要介绍了下吉利科技集团目前的发展情况，下面我分享下我和SMU-ZJU DBA企业家学者项目的故事：我于2020年5月23日约见浙江大学魏江院长，表达了自己想读一个博士学位的愿望，当时魏院长觉得我已经是大型集团的CEO，为什么还要继续学习，继续读博士学位？

我想主要有以下几个方面的原因：

第一，我希望通过学习进一步的提高自己管理企业的水平，如刚才介绍，我们的企业种类繁多且发展阶段各不相同，而且发展比较快，管理要求高，而浙大管理学院和新加坡管理大学在管理方面都是世界顶尖的管理学府，在全球范围内享有盛誉，所以我希望通过学习构建起一套更为完整的管理方法论，从而在企业管理过程中更从容，成为一个有思想的企业家。

第二，刚才大家看到吉利科技有好多高科技项目，博士近200人，为了更好的与这么多博士对话，我也必须读一个博士。另外，我以前在北京读了中国人民大学和清华大学的学位，现在在杭州工作，而在杭州工作不是浙大校友是个损失，所以我认为必须要读一个浙大的学位，成为浙江大学的校友；同时，我们在马来西亚即将会有一个大型项目的落地，这个项目紧靠新加坡，所以很高兴这次的DBA项目不仅可以使我成为浙大的校友，也使我成为了新加坡管理大学的校友，从而对我们在东南亚的项目开展提前铺路。

第三，在这个身处巨变的时代，现有的市场秩序与商业规则正不断面临新的冲击。我始终秉承着持续学习，终身学习的理念，坚持成长型思维，摒弃固定型思维；同时希望能像高效能人士7个习惯里要求的一样，去不断更新自己，才能达成螺旋式成长，持续进步的目的。而这一点，也和浙江大学始终坚持的校训“求是创新”不谋而合。

俗话说“天行健，君子以自强不息”。在座的各位同学都是各个领域的顶尖人才，但仍抱着空杯的心态前来学习，我想在这一点上我和大家是志同道合的，也想之后多和大家一同探讨管理之道和企业发

只要有水的地方就有生命。浙大精神就像永不枯竭的钱塘江水。浙大校歌中唱道：“大不自多，海纳江河”。

相信我们就像奔涌的钱塘江水，江水所及，一片滋润，一片生机，一片希望。在接下来的四年时间里，我将与各位同学携手并进，理想共达。同时也希望能与众位同学一起入学，一起毕业。

谢谢大家！

## 开学季|开启新征程



### SMU-Tsinghua MCFO首席财务官硕士项目 2020级新生代表发言——朱辉

#### 学生简介

朱辉：

SMU-Tsinghua MCFO首席财务官硕士项目2020级  
金风科技国际财务总监

尊敬的老师、各位同学：

大家上午好！首先很荣幸和在座的各位一起成为清华、新加坡管理大学MCFO硕士项目的一员，也非常高兴作为新生代表，与同学们分享开学的喜悦与期望。

2020年注定是不平凡的一年，中美贸易摩擦加剧，新冠疫情在全球迅速蔓延，中印边境冲突，华为被禁运，Tiktok被强制收购。所有的这些事件或多或少地影响了我们每一个人。

国际形势加速变化，国内疫情逐步可控，重启经济，建立内外部双循环的发展，给企业带来了巨大的挑战，也同时带来了复苏的机遇。作为各个企业财务和业务负责人的我们，如何面对当前不断变换的环境？企业的生存发展，成了一个需要不断探索和更新的课题。当前的经济形势时刻都在变化，而我们仿佛就在激流当中，只能勇往直前。

世界变化很快，同样财务领域的创新变化，也一日千里。财务机器人、AI在财务分析领域的应用、集成财务体系、业财融合的变革，同样需要我们在变革中寻找发展的方向。未来财务人员越来越少，还是财务需要向更高端的领域前进？跨界融合还是降维打击？我想答案是需要在快速的变化中寻找出路。只能比变化更快，不断学习，才有可能提升自己的能力，为未来的发展做充足的准备。

说到这里，和大家分享一个小故事。2013年我在美国读研究生时，开学典礼前我正在校门口看资料，一个70岁左右拄着拐杖的女士问我“同学，开学的礼堂怎么走？”我以为是退休的教授。我说“这个方向”，并问她，您是老师么？她说不是，她是学生。我非常惊讶，问她为什么选择来读研究生。女士告诉我，她女儿也在这个学校读书，她们现在是同学。她读研究生，是因为喜欢学习，每增加一些对这个世界的认识，就会由衷的高兴。

这次聊天我一直记忆犹新。这是一种终身学习的态度。并不一定是工作需要就来学习，而是希望自己对这个世界的认知不断提升。这也是我申请MCFO项目的动力之一。

我在海外工作十六年。2003年在俄罗斯看到了当地经济在苏联解体后艰难复苏；2005年在印度看到了印度和中国贸易额不断地增加，同时中印关系也在冲突震荡中不断变化；2011年在美国看到中美贸易快速增长，同样也感受到中美贸易战的巨大影响。外部环境在不断变化，而变化中的正确选择就显得尤为重要。正确的选择需要的是系统性的思维、经验和知识储备。

这些问题,在我从申请项目到被录取的过程当中,逐步有了答案。记得项目宣讲会的公开课上,老师提到财务负责人不仅需要分析企业的动态,更要明白经济的变化;不仅需要深入了解行业的情况,还要清楚国内国际形势。从微观到宏观,从宏观再到微观,以更广阔的视野来看企业的发展,提前准备,应对机遇与挑战。现代财务领域,不光需要财务知识同样需要金融的视角。贸易、服务、建设、投资,多个业务形式融合。系统多维地为企业发展提供清晰的指引,找准前进的方向。

时光短暂,需要学习的知识很多,时不我待。我期待和同学们一起在今后的学习生活当中,经验共享,知识互补,思维共建,一同成长。从财务,金融,业务的体系,去分析企业的经营,去看待经济的发展,去了解世界的规律。实业兴邦,实干兴业,通过扎实的学习,理论联系实际,边学习,边工作,边成长。

我们一起收获满满!

## 喜讯|重磅榜单发布

### IDC FinTech Rankings Top 100 榜单

热烈祝贺DBA2019级学生张晓东所在的恒生电子荣登2020 IDC FinTech 全球百强,是为数不多连续十三年都入选的中国企业!恒生电子在本次排名 40 位,较去年提升 3 位,获史上最高名次!

IDC FinTech Rankings Top 100 由全球著名的市场研究公司国际数据公司(International Data Corporation)评选公布, IDC 在 IT 领域的市场跟踪数据已经成为行业标准。

FinTech Rankings Top 100 汇集了年度全球顶级金融科技企业,它根据财年总收入、以及金融服务行业相关业务的收入来评估,数据具有权威性和高含金量,是全球金融机构选择金融科技企业的重要依据。

祝贺恒生电子!期待未来更好的表现!

学生简介:



#### 张晓东

SMU-ZJU DBA (A&F) 企业家学者项目2019级  
恒生电子股份有限公司副总裁

主要负责银行业务板块的综合经营,为银行业提供业务咨询、IT规划、IT解决方案等服务

### Acritas 2020年亚太律师事务所品牌指数榜单

热烈祝贺DBA2020级学生董月英所在的大成律师事务所,在国际知名法律服务市场研究机构Acritas公布的2020年亚太律师事务所品牌指数榜单中取得了第五的优异成绩,较上次攀升了13位,成为品牌指数排名提高最多的律所!

Acritas调研发现,在过去18个月里,这家律所在中国的品牌受青睐度和顶尖交易承担率方面都出现了飞跃。

Acritas于2014年首次发布该项排名,2014、2015年评选的是年度排名前20的律所,2016年之后每年公布排名前10的律所。排名以亚太地区顶级律所的品牌实力为基准,衡量律所在知名度、好感度、诉讼、并购和大额交易五个方面的表现。

祝贺大成!期待未来更好的成绩!

学生简介:



#### 董月英

SMU-ZJU DBA (A&F) 企业家学者项目2020级  
大成律师事务所律师 合伙人

DENTONS中国区专业委员会 副秘书长  
民生保险 独立董事

上海市律协并购重组业务研究委委员会 副主任  
上海市优秀女律师

ifFP瑞士金融理财商学院 专家导师  
浦东新区 政协委员

## 学术|聚焦师资力量



### 王纪伟 教授

新加坡管理大学会计学副教授(实践)

会计学院专业会计硕士项目(MPA)及财务大数据分析硕士项目(MSA)项目主任

SMU-ZJU DBA(财务与金融)项目导师

在DBA、MCFO项目中教授《投资与财务决策》  
《公司估值》,《商业智能分析》等课程

## 有效审计委员会需要技能组合的多样性

在近期修订的新加坡《公司治理守则》中,要求审计委员会成员具有“最新且相关会计或财务管理专业知识和经验”。通过研究发现,仅拥有会计专业知识是远远不够的,将会计专业知识与财务和/或领导经验(由同一个人或审核委员会的其他成员)结合使用时,财务报告质量会更高。

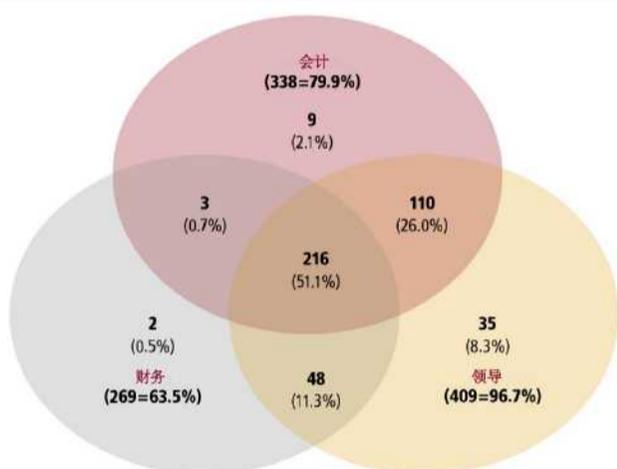
在研究过程中,我们从Compustat(目前最大的财务数据库)提取了新加坡交易所上市公司的财务数据。我们根据新交所或各个公司在网站上发布的年度报告,收集并整理了审计委员会成员的专业知识领域。所得的可用样本数量以及研究的财务和审计委员会信息共423家公司。

### 会计专业知识

我们将审计委员会成员分为三类,以会计专家为一类,他们分别代表注册会计师、具有首席财务官经验的注册会计师、财务副总裁、财务总监或具有其他会计职位工作经验的人群;以财务专家为一类,他们分别代表具有投资银行经验的财务专家、财务分析师或任何其他财务管理工作经验的人群;具有领导经验的专家分为一类,他们代表具有CEO或公司总裁和董事工作经验的人群。显而易见,一个人可以被划分到任意分类,例如,当他曾经担任投资银行家,现在担任某公司首席执行官的注册会计师将被视为具有这三类技能。

就专业知识而言,所有423家公司都具有某一类专业知识。80%的审计委员会成员具有会计专业知识,64%具有财务知识,而几乎所有成员都具有领导经验。实际上,超过一半的公司拥有这三类专家人才。图1显示了新加坡审计委员会中专业知识的存在(和组合)。

图1  
审计委员会专业知识



· (图1)

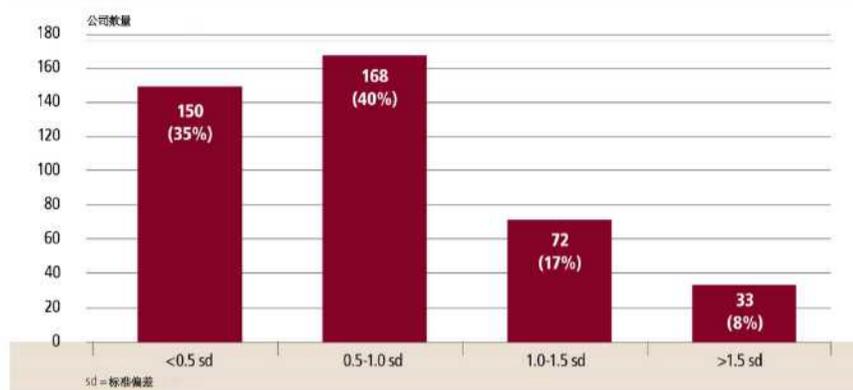
## 财务报告质量

我们认为,当异常应计项目较低时,公司的财务报告质量较高。异常应计项目是应计项目的演变。应计项目本身没有弊端,旨在反映企业中发生的经济现象。但是,连续研究表明,管理层能够通过操纵应计项目来影响收益,从而降低财务报告的质量。例如,管理层在预估预提费用时会与实际费用产生较大差距,从而产生差异较大的收益结果。

我们假设变化越大,异常应计项目越高。在我们的模型中,我们使用了五年的应计项目数据,并测量了标准差单位的变化,使其在各公司之间具有可比性。我们还加入了行业特征,公司规模,现金流量和其他变量等因素。

我们发现样本中四分之三公司的异常应计项目与其历史模式的存在标准偏差。其中有33家公司(8%)的应计项目超出了1.5个标准差。其中6家公司的差异很大,超过了3个标准偏差。(如图2所示)

图2  
财务报告质量分配



· (图2)

## 专业技能影响

在上一个测试中,我们独立于财务报告质量来研究会计、财务和领导经验之间的存在关系。结果表明,涵盖会计、财务以及领导经验的公司,财务报告质量明显较高。相反,仅存在财务或领导经验的公司,其财务报告质量相对较低。

为了得到进一步的证实,我们同时检查了三个专业领域及其组合。结果表明,具有专业知识相结合的审计委员会(即财务与会计,领导力与会计或全部三者)与更高的财务报告质量在统计上具有明显相关性。

我们的研究具有许多政策含义。它支持《公司治理守则》要求审计委员会成员具有某种形式的会计专业知识。如果将会计专业知识与财务和/或领导经验(由同一个人或审核委员会的其他成员)结合使用,则财务报告质量会更高,进而更加表明了审计委员会技能组合多样性的重要性。

## 学术|聚焦师资力量



### 岳衡 教授

新加坡管理大学会计学副教授

SMU-Tsinghua MCFO首席财务官会计硕士  
双学位项目主任

SMU-ZJU DBA(财务与金融)项目导师

在DBA、MCFO项目中教授《企业风险管理》  
《国际财务报告II》等课程

## 腐败如何影响公司信息披露的质量？

新加坡管理大学岳衡教授表示,中国前所未有的反腐败活动为研究腐败与公司财务报告质量之间的因果关系提供了绝佳的情境。

腐败对经济的作用被认为是一把双刃剑。一方面,腐败扭曲了资源配置,对市场效率有遏制作用。之前的研究发现腐败会减少投资和创新、增加非正规经济的规模,并阻碍城市化的进程。因此,如何打击腐败受到各个经济体的关注。此外,腐败广泛存在于发展中经济体,研究腐败对发展中经济体作用尤为重要。

另一方面,也有学者认为,腐败可能发挥着“润滑剂”的作用,能够“润滑”和推动庞大复杂的官僚机构的齿轮。一些公

司通过对政治寻租进行投资,可以显著提高效率,把事情做得更好,从而推动整体经济的发展。比如,一些公司通过政治寻租行为,获得更多的政府补贴、更优惠的信贷,或者降低遭受政治审查、处罚的风险。

2013年10月发布的18号文件是中国反腐败活动的重要环节,直接禁止官员在上市公司中出任董事。文件颁布以后,大量官员董事非自愿性地辞去董事职务,极大削弱(甚至完全中断了)上市公司和官员之间的政治关联。这种政治关联的突然断裂使研究腐败与财务报告质量的因果关系成为可能。岳教授表示:“在腐败和财务报告质量的问题上,以往的文献受到因果倒置、遗漏相关变量等问题的困扰。比如,企业可能为掩盖财务

表现而聘用官员董事。此时,财务报告质量是政治关联的原因,而不是后果。我的研究利用18号文件带来的官员董事非自愿离职,建立了腐败对财务报告质量的因果效应。”

## 中国反腐败运动与18号文件

习近平在2012年成为中国国家主席和中国共产党总书记后,开展了声势浩大的反腐败运动。数百名高级党政官员和多名国家级领导人被罢免。这种运动引起了新闻界和学术界的广泛讨论。

作为反腐倡廉的重要举措质疑,中国共产党中央组织部于2013年10月19日发布了第18号文件“关于进一步规范党政领导干部在企业兼职(任职)问题的意见”。该文件禁止各级党政官员,包括现任或者最近几年离任的官员,在企业中兼职或全职担任任何职务。文件的通过引发了大规模的董事辞职潮,几乎所有受影响的董事从2014年开始辞职。

18号文件引发的官员董事辞职潮极大改变了上市公司和官员之间建立的政治关联。在过去,上市公司可能通过雇佣官员董事获得好处。在聘用官员董事的公司中,大量官员来自于监管公司所在行业的主管部门。比如,某家房地产开发公司可能会聘用来自中国住建部的官员为独立董事,那么可以认为,该董事拥有与房地产行业相关的一些权力。另一方面,并非所有公司聘用了官员董事。对于这些未聘用官员董事的公司而言,18号文件不会对其董事会结构造成系统性的影响。

## 政治关联与财务报告质量

政治关联与财务报告质量的关系可能是比较复杂的。一方面,财务信息的一个重要作用是能降低外部投资者对公司质量的不确定性。拥有政治关联的公司由于能够利用这种关联获取更加优惠的资金来源,因此对外部投资者的关注更少,也没有提高财务信息质量的动机。此外,政治关联带来的收益往往处于灰色地带,公司可能通过模糊化的报告掩盖这部分灰色收入。进一步地,尽管监管者要求高质量的财务信息,但关联公司面临的监管力度可能更小。最后,财务信息的披露还可能被政治需求扭曲。

另一方面,政治关联也可能与财务报告质量存在正相关关系。首先,官员董事可能会成为媒体关注的目标,而负面媒体报道会引发政府的进一步调查,使得受影响的官员更有可能失去职位或晋升机会。因此,与政治相关的公司可能有动机提供高质量的信息以示清白。第二,以前的文献表明,企业可以利用盈

余管理作为一种短期机制来提高企业绩效和获得股权融资的能力,而与政治相关的公司获得了优惠待遇,它们较少依赖股票市场,这可能会削弱它们操纵盈余的动机。最后,关联企业中的第二类代理问题可能更严重。此时外部投资者对高质量会计信息的需求升高,内部人士可以提供高质量的财务报告,以向外部投资者发出信号。

通过遭遇官员董事离职的公司在18号文件通过前后财务报告质量的变化,岳教授和合作者(多伦多大学的Hope教授,人民大学的钟覃林教授)研究了反腐败运动对财务报告质量的综合影响。文章发现,公司在失去官员董事之后财务报告质量显著提高。这一结果以论文《中国反腐运动与财务报告质量》(China's Anti-Corruption Campaign and Financial Reporting Quality)为题,在国际顶级期刊《当代会计研究》(Contemporary Accounting Research)上发表。

岳教授与合作者通过深入研究发现,由于政治关联的突然失去,受影响的上市公司会转而通过提升其财务报告质量来获得资本市场的认可。反腐运动将原来拥有特权的企业直接暴露市场中,因此这种效应在金融市场更发达和司法效率更高的地区表现的更加强烈。此外,这种效应在非国企中更强,因为非国企在经历官员董事离职后,可能完全失去了政治关联;而国有企业则和政府仍然存在各种联系。最后,这种效应在已获得优惠信贷、面临再融资压力的公司中更强,因为这些公司对资本市场认同的需求更急切。

岳教授补充说:“腐败问题是发展中国家普遍存在的问题,也是中国进一步提升经济实力,实现高质量发展的重大障碍。中国最近几年严厉的反腐败运动对社会和经济环境产生了非常显著的影响,我们的研究从微观层面揭示了反腐败运动在资本市场中的积极作用。”

## 分享 | 祝贺SOA校友



衷心地祝贺新加坡管理大学会计院校友以及Workstream首席执行官兼联合创始人Desmond Lim, 被《硅谷商业杂志》评选为年度40位40岁以下杰出人物!

Workstream是面向公司解决雇佣小时工的自动化招聘平台。通过人工智能(AI)与文本信息结合起来,用来帮助简化小时工的招聘流程,事半功倍。



由衷祝贺SOA校友Lim Kexin自2020年7月被任命为普华永道新加坡税务合伙人。与此同时, Kexin也是新加坡管理大学董事会成员和会计院校友委员会主席。