

## 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6期

2021年5月-2021年7月

## 2021泰晤士高等教育亚洲大学峰会——培养创造力和创新精神



新加坡管理大学校长江莉莉教授发表讲话

2021年6月1日,为期三天的泰晤士高等教育亚洲大学峰会(Times Higher Education's, THE) 在线上举行。新加坡管理大学校长江莉莉教授受邀出席活动,超过600名的大学领导、专家和高等教育界的代表也参加了此次会议。

本次峰会由THE与日本藤田医科大学(Japan's Fujita Health University) 联合举办,以“跨越边界,解锁创新”为主题,汇聚来自世界各地的大学和行业领导者,共同探讨如何加强跨越国界和学科边界的创新精神培养,如何建立行业与学术界之间的创新合作等问题。

为配合新大2025愿景的战略重点“亚洲增长”,江教授希望新大可以在这里学习与交流,从而加深对亚洲经济、政治和社会的理解。江教授分享了她对如何培养创造力的看法,并详细阐述让创意和创新发展所需要考虑的因素。江教授的小组成员包括:清华大学副校长、教务长杨斌(BinYang)教授;日本名古屋大学校长松尾清一(Matsuo Seiichi)教授;首尔国立大学校长吴然天(Se-jung Oh)教授;以及日本京都大学常务副校长時任宣博(Nagahiro Minato)教授。

在探讨“大学应该如何加强合作来培养创造力和创新能力”时,江教授表示:“创造力可以培养,但不可能像其他事物一样被完美地教导和传授,因此我们可以创造有利环境去鼓励和促进其发展。”因此她建议采取以下三管齐下的方式:

首先,江教授建议学生积极追求自己的兴趣和参与不同的课外活动,以开放的心态去尝试不同的事物、体验不同的教(teaching)与学(learning)方法。

其次,江教授强调教育工作者必须为学生提供一个能够接受不同想法和失败的环境,奖励创造力和创新,而不是一味的惩罚错误,或者固守只有一个正确答案的旧观念。她建议不要让课程安排过于拥挤或过于死板。相反,为学生提供自主和选

择的机会,并通过跨学科和多学科的学习,使学生有机会在知识的各个领域建立联系。“在新大,我们创建了SMU- X教学法,让学生可以解决现实世界中的挑战。这种互动交流的学习方式鼓励辩论和探讨,而不再是单向的交流。”

最后,她评论说创造生态系统同样非常重要。通过支持创新和创业精神的活动,比如商业竞争、导师辅导和风险基金项目,学生可以从接触中受益。各大学间的跨国合作伙伴关系也将为学生提供更多的机会,从而增加培养创造力和创新能力的另一个维度。与此同时,清华大学副校长兼教务长杨斌教授评论说,国际合作是一个关键性因素,可以帮助缓解大学之间的物理界限、学科障碍和技术限制。

在回答如何在教学中应用创新的问题时,江教授评论说:“创造力和创新能力远远超出了科学创新,它应该反映在我们的教学、课程和教学方法上……就我们对研究性创新的贡献而言,我们不仅需要从科学研究的角度考虑问题,还需要从业务流程和业务模式的角度考虑问题。”

通过举例新大新设的不同于传统的哲学、政治和经济(PPE)组合专业的政治、法律和经济(PLE)专业以及新大的SMU-XO海外体验项目,江教授阐述了课程和教学应如何创新以满足不断变化的社会和经济需求。



小组成员

之后各大学领导人还就最有效的教育模式和机构合作关系交换了观点,以支持基础研究和促进之后的合作机会。泰晤士高等教育首席知识官Phil Baty主持了长达近一小时的论坛。

## 新加坡管理大学获捐240万新币“许明莹奖学金”



2021年4月14日,新加坡管理大学设立许明莹奖学金和许明莹社会改善计划协议签署仪式(前排从左至右):新加坡管理大学校长江莉莉教授;许明莹遗产执行人林燕卿女士;(后排从左至右)学生处处长 Paulin Straughan 教授;社会科学院院长 Chandran Kukathas 教授;会计学院院长程强教授。

已故的许明莹女士是一位在新加坡会计及咨询领域备受尊敬和成就斐然的资深人士,她的遗产为新加坡管理大学(SMU)的优秀学生提供了240万新元的资助。

“许明莹研究生奖学金”和“许明莹国际奖学金”旨在为有经济需要的学生提供优质教育,减轻他们的经济压力,激励他们在学术上更上一层楼。“许明莹社会改善计划”则积极支持社会弱势群体的转型。

许明莹遗产执行人林燕卿说:“许明莹的一生是受惠于优良教育的典范,她通过努力和奉献达到了职业的巅峰。在她的职业生涯中,她经常出差很多地方,如果能够为这些区域和新加坡的优秀学生提供教育机会,她会感到很自豪。我希望这份遗产不仅是对获奖者的支持,也是一种激励。”

新加坡管理大学校长江莉莉教授说:“我们衷心感谢许明莹遗产给予新加坡管理大学的慷慨馈赠,以促进大学的教育和研究。通过我们严谨的课程设置和独特的教学方法,两个奖学金项目的获奖者将能够攀登卓越的新高度,并朝着他们的教育和职业目标前进。社会改善计划将为我们的学生提供更多的机会,在社区创造有意义的影响。这份礼物有力地证明了许明莹遗产对我们毕业生质量的信心,毫无疑问将对新大产生积极和持久的影响。”

### 许明莹研究生奖学金

该奖学金将颁发给需要经济支持的、在新加坡管理大学会计学院修读专业会计硕士(MPA)或财务大数据分析硕士(MSA)课程的新加坡公民和新加坡永久居民。在2021-2022学年开始的五年内,该奖学金将资助11名研究生。

许明莹研究生奖学金的设立也恰逢新大会计学院成立20周年。

获得奖学金的学生必须具有良好的学习成绩,并表现出克服困难的毅力。他们还应为社会作出贡献,并具备领导才能。

### 许明莹国际奖学金

该奖学金旨在为来自东盟地区有经济需要的非新加坡籍女学生提供新大六所学院中的任何一所的优质本科教育,减轻她们的经济压力,激励她们在学术上达到更高的高度。

从2021-2022学年开始,以捐赠基金的方式颁发,适用于新加坡管理大学的四年本科教育。

获得奖学金的学生必须具有良好的学习成绩,并表现出克服困难的毅力。他们还应为社会作出贡献,并具备领导才能。来自东盟地区欠发达国家的学生将得到优先考虑。

### 许明莹社会改善计划

这个40万新元的方案旨在通过创新方法,支持弱势群体的转型。

该计划由新加坡管理大学连氏社会创新中心统筹管理,将于2021-2022学年开始,包括以下内容:

- 在接下来五年内,每学年最多有12个本地实习机会或6个海外实习机会,以支持为弱势社群服务的国际及本地组织的学生实习计划。
- 政府将设立社会创新基金,让实习生利用创新理念,为弱势社群提供福利。
- 侧重于创造与社会问题相关的知识和解决方案的研究和能力建设项目,由新大师生在食品安全、气候变化、医疗保健和教育等领域开展。



### 朱剑敏

SMU-ZJU DBA (财务与金融) 企业家学者项目2019级。

龙光集团副总裁, 北京大学传播学硕士, 新加坡国立大学商学院高级工商管理硕士。曾经的媒体人, 新华社记者; 曾经的扶贫人, 挂职贵州省铜仁市市长助理、思南县委副书记; 职业经理人, 曾任碧桂园集团副总裁、博智林机器人公司副总裁。

## 用最初的心, 走最远的路——SMU-ZJU DBA企业家学者项目学习心路

媒体、政府、民企, 一路走来, 我在时空交错中变换着角色, 在我看来, 学习、洞见和悟道却是亘古不变的如影随形。庆幸的是, 2019年的春天, 我成为新加坡管理大学 (SMU) - 浙江大学 (ZJU) 企业家学者项目 (DBA) 的首届学员, 课堂内外, 重新审视管理实践, 突破认知边界, 领悟商学智慧。

### 再认识

我是谁? 我从哪里来? 我要到哪里去? 是每一位企业家每天都在回答的现实命题。在DBA课堂上, 老师引导我们思考, 企业家自我认知的三个基本问题, 企业家与个体是什么关系? 企业家与企业是什么关系? 企业家与社会是什么关系? 而我们究竟需要什么样的企业家精神? 尊重人性的精神、尊重财富并争取做财富的主人、让公心与私心得到应有的尊重。

培养企业家中的思想者, 锻造中国管理思想家, 是SMU-ZJU企业家学者项目的初衷。回顾两年多的学习, 深切感受到DBA教育既注重理论应用于实践的效果, 又着眼实践中提炼理论模型和工具, 相比MBA和EMBA, DBA的学习, 是在做知识层面的乘法, 而不是简单的加法。

在浙之滨、拥有124年“求是创新”办学光荣与梦想的ZJU, 与集合了“青春、活力、精彩、冲劲和创业精神”、致力于建设强壮的研究型大学的SMU, 联袂推出的DBA项目, 拥有与众不同

的特质。在中国大陆首家获得国际权威认证的浙江大学管理学院和位居亚洲第一、全球第三排名的新加坡管理大学会计学院的课堂内外, 我们重新去认识、审视和洞见商业的逻辑与管理的真谛。

### 再提高

花半秒钟就看透事物本质的人, 和花一辈子都看不清的人, 注定是截然不同的命运。对企业家来说, 往往容易把眼界和视角局限在企业所在的行业领域, 而异业的竞争、新的产品甚至行业的不断产生, 要求企业家必须站在一个全球的视野来看待竞争和应对变化。DBA的师资力量、知识碰撞、同学校友都是全球化的。

DBA课堂上, 我们浸染在科学、财务、金融、管理、创新、商学的知识海洋里, 提高的不仅是知识升级和自我超越, 还有“三人行必有我师”的亦学亦友的相长。求学的这两年里, 我们有两位同学的企业成功上市, 我们在祝福和分享这份喜悦的同时, 也分享和体会了他们创新创业的筚路蓝缕。人最大的运气, 是某一天能遇到一个人打破你原有的思维, 带你走向更高的境界。

学无止境,随着DBA学习的不断深入,我愈发体会到自己的渺小和无知。诚如《原则》的作者雷·达里奥所言,如果你现在不觉得一年前的自己是个蠢货,那说明你这一年没学到什么东西。

## 再出发

成为DBA学员后,经常有人问我,好不好读?坦率地讲,DBA学习是一件不容易的事,有别于MBA、EMBA的案例教学和点到为止的理论,DBA在理论的系统性学习和研究的广度深度方面,都有着更高的要求。

每门课程结束后的作业,最开始都是煎熬。每每这个时候,我都不禁想起我喜欢的一首小诗:你不愿意种花,你说,我不愿看见它一点点凋落。是的,为了避免结束,你避免了一切开始。

何为芳华?最美的生活方式,不是一成不变的安逸,也不是盲目乐观的莽撞,而是,和一群志同道合的人,一起奔跑在理想的路上,回头有一路的故事,低头有坚实的脚步,抬头有清晰的远方。

我常常告诉自己,人生大多数时候,不是马不停蹄,就能到达目的地的,偶尔驻足小道,抬头看看天空的一朵白云,静心翻阅一本线装书,回归课堂去聆听与思考,看看自己,以前不曾看见的东西。然后,继续马不停蹄,用最初的心,走最远的路。

## MCFO——走进大庆油田

2021年6月12-14日，清华大学-新加坡管理大学首席财务官会计硕士双学位项目（以下简称MCFO双学位项目）2018级和2019级部分同学在清华大学MCFO会计硕士项目学术主任、清华经管学院会计系李丹教授的带领下，前往大庆油田开展为期3天的实践学习。



MCFO同学们首先参观了大庆油田勘探开发研究院实验中心。在实验中心，同学们学习了“超越权威、超越前人、超越自我”的“三超”精神，了解了三元复合驱油技术等多项新突破、新成果为大庆油田新时代振兴新发展提供的强力科技支撑。

拿下大油田”……当讲解员说出这些铁骨铮铮的口号时，大家仿佛回到了石油大会战的年代，跳入泥浆、人拉肩扛的浴血奋战史历历在目。纪念馆集中展示了“铁人”王进喜的生平业绩及用终生实践所体现出的大庆精神、铁人精神，也展示了大庆油田波澜壮阔、恢宏壮观的开发史。



接下来，MCFO同学们参观了以“铁人”王进喜生平事迹为主线的展览，包括《不屈的童年》、《赤诚报国》、《艰苦创业》、《科学求实》、《无悔奉献》、《鞠躬尽瘁》、《精神永存》等七部分。

大家有序参观铁人故居、牛棚指挥所、破冰取水保开钻等历史场景和《石油魂》《崛起》《奋进》等大型群雕，以及巨幅国画《大庆工人无冬天》、战报墙、会战诗抄墙等，深刻体会感悟大庆精神、铁人精神。“石油工人一声吼，地球也要抖三抖”，“有条件要上，没有条件创造条件也要上”，“宁肯少活二十年，拼命也要



第二天, MCFO同学们在大庆油田财务部以及昆仑银行大庆分行同事的陪伴下, 实地走访了油田中十六联和中四队。中十六联是大庆油田“三老四严”优良传统的发源地, 同学们看到了石油工人对工作严谨细致、精益求精的要求。在中四队, 同学们了解了石油开采的工艺流程。



通过参观学习大庆精神以及实地的走访一线生产队, 同学们都颇受震撼。李丹教授带领同学们和大庆油田财务处姜家庆主任率领的油田公司财务处、中国石油集团共享运营有限公司大庆中心进行了深入的业务交流。了解了油田勘探开发历程, 生产经营现状, 财务管理现状, 开源节流降本增效工作开展情况等。中国石油集团共享建设以“运营中心、专家中心、创新中心”为三大定位, 业务范围包括财务共享、人力资源共享、信息技术服务, 同步推进了财务共享四大类基本服务, 分批实施了人力资源共享八大类业务, 正在筹备信息技术服务中心。



本次参观调研实践学习, 同学们学习了大庆精神、铁人精神的内涵及老一辈石油人为我国石油事业艰苦创业, 勇于牺牲奉献的事迹, 了解到了石油行业最新的科技进步, 也交流了财务管理、共享中心建设等方面内容。



大庆油田财务处在文化建设上, 秉承“三个一”理念, 即“一支军队, 一所学校, 一个家庭”。同学们本次参访, 感受到了油田同志在工作上一支军队的战斗作风, 也感受到了在情感上真挚、朴实、热烈的一个家庭的氛围, 纷纷表示收获颇丰。

## 喜讯 | 祝贺SOA校友

### 爱玛科技集团 (603529.SH) 正式登陆上交所, 市值达160亿

6月15日, 国内最大的电动自行车制造商之一爱玛科技集团 (603529.SH) 正式登陆上海证券交易所。爱玛科技集团CEO任勇为SMU-ZJU DBA (财务与金融) 企业家学者项目2020级学生。热烈祝贺!



任勇, SMU-ZJU DBA (财务与金融) 企业家学者项目2020级。

#### 公司简介

**爱玛科技集团股份有限公司** (以下简称“爱玛集团”) 成立于1999年, 总部设在天津市静海区, 致力于时尚电动车的研发与制造。

自1999年创始以来, 爱玛集团始终致力于运动自行车、节能电动车、环保电动三轮车等智能化低碳出行交通工具的研究开发与专业制造。

经营内容涵盖制造及销售自行车、电动自行车、电动三轮车、电动四轮车, 自行车、电动自行车、电动摩托车及其零部件销售及售后服务, 公共自行车智能管理系统的研发、基础施工、安装、调试、维修及技术服务。

爱玛科技集团CEO, 本科毕业于四川大学, 硕士毕业于中山大学岭南学院。

曾供职于美的集团, 2003年加入美的集团, 历任美的小家电事业群国内营销总经理、集团市场部高级主管、集团总裁办运营总监等岗位。

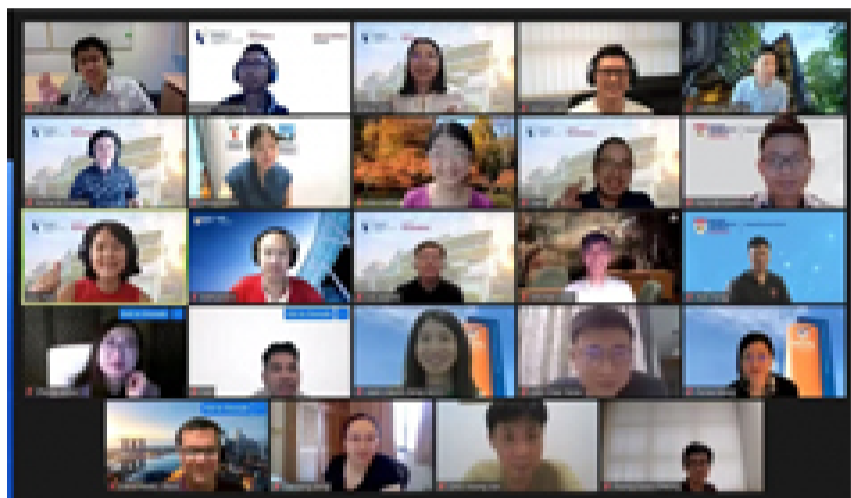
2019年底加盟爱玛科技集团, 出任CEO, 推动爱玛集团从传统电动车制造商向绿色、便捷出行的科技公司转型升级。



### 企业社会责任的效益不平衡

作者: Sheryl Lee

不同企业在环境与安全活动中的获益并不相同。根据新大的研究发现,有形资产密集型行业比无形重资产行业在其中的收益要更高。



对许多企业来说,无论是科技行业还是石油、销售鞋子还是保健产品,绿色环保才是主旋律(Green is the new Black)。在十年前,利润最大化是大多数企业的唯一优先目标。但如今,以使命为导向的企业越来越追求“三重底线——人、地球和利润”,尤其是通过企业社会责任(CSR)的努力。

虽然这个理念值得鼓励,但一些投资者真正关心的仍然是企业社会责任是否真的能为公司增加价值。例如,企业社会责任活动能够提升品牌形象、提高客户忠诚度,甚至更容易吸引和留住行业人才,从而带来更高的未来股票回报。但是从慈善捐款到公益活动,各大公司的企业社会责任活动良莠不齐,通常给试图量化其影响的学者们带来了难题。

为了确定与可持续发展相关的活动对企业价值的影响,新加坡管理大学和欧洲工商管理学院的学者们开展了一项研究项目,有效地将企业社会责任的范围缩小到具体和可衡量的企业环境与社会活动(E&S活动),例如重新设计工厂的流程来重复使用水。通过关注未来经营业绩和股票回报中可观察到的改善,研究人员能够量化E&S活动是如何给一些(但不是所有)企业带来益处的。新大会计学助理教授Grace Fan在2021年4月17日SMU/NUS/NTU 会计研究会议上表示,E&S活动对未来经营业绩的影响很大程度上取决于公司特定的因素,比如企业所拥有资产的性质。

#### 两则案例

Fan教授和他的团队分析了从1995年到2016年超过4000家美国上市公司的数据,其中包括苹果(Apple)和雪佛龙(Chevron)等重量级企业。通过衡量其在环境、社区、多样性、员工关系和人权五个主要方面的E&S得分,他们发现总体上

E&S活动与未来经营业绩的改进有关,但仅限于制造业、公用事业、能源和化学品等有形资产密集型行业的企业。对于那些无形资产密集型、更严重依赖知识产权等资产获取利润的行业,则没有这种有益效果。

“对于有形资产密集型企业来说,他们有很多固定和繁冗的资产和流程。所以我们更建议他们将从提高流程效率中获得益处。”Fan教授分享道,并引用了中国、印度、捷克等国家的流程改进案例。

例如,总部位于美国的霍尼韦尔(Honeywell)集团就重新设计了其在捷克工厂的化学清洗工艺,从而有效的减少了化学废料的生产和天然气的消耗。由于减少了有毒化学品的处理,不仅工人的安全得到了改善,还缩短了生产时间,从而每年为企业节省了1.5万美元;在印度,霍尼韦尔(Honeywell)则在其工厂实施了一项节能计划,每月可节省5,000千瓦时的能源,每年可节省近90万美元。

#### 追踪相关性和因果关系

在进一步追踪E&S活动对股票收益的影响时,Fan教授和他的团队发现E&S活动实际上与股票收益正相关。但这种关系再次主要发生在有形资产密集型行业,一旦研究人员对经营业绩的改善进行了控制,股票回报率的显著提升就会消失。这表明正相关的股票回报可能是由于这些有形资产密集型公司的内部流程改进和运营效率提高。

“股市可能对无形资产密集型行业公司的E&S评级并不重视,比如科技和非耐用消费品。也可能是股市在决定这些公司的股价时,已经将它们的E&S活动纳入其中,因为他们的E&S活动可以更容易的通过消费者品牌和广告观察到。相比之下,有形密集型企业更难观察,之后可能会需要进行更多的内部流程创新。”Fan教授说。

在会议即将结束时,Fan教授为大家解释了这项研究的局限性,比如很难明确展示E&S评级与公司价值之间存在因果关系。所以为了进一步调查这个问题,除了E&S评级外,该团队还将收集更多关于企业运营的具体数据,如碳排放水平和废物生产等。



## 王仁诚教授

新加坡管理学院会计学副教授

新加坡管理大学李光前学者

在MCFO项目中教授课程《商业智能分析》

## 为什么卖空对资本市场有利

有新证据表明,卖空对潜在的内幕交易有约束作用

作者:Jovina Ang

新加坡管理大学研究与技术转让办公室—通常来说卖空都被冠以不好的名声,这是因为相对于买多,卖空是一种与一个公司的成功相悖的主动交易行为。从本质上来讲,卖空是允许投资者向代理商借入股票并在市场中卖出,并期待在未来以一个较低的价格回购,从而赚取买卖差价的行为。正是由于这种操作,卖空往往被看作一种极具争议的策略。

此外,因为投机性卖空会给整个证券市场施加下行的压力,人们对此行为十分担忧,是。因此,在市场压力较大的时期,政府和监管机构会限制甚至禁止卖空,比如2008年全球性金融危机和最近发生的新冠疫情。

与卖空的一贯的消极印象相反,新加坡管理大学的王仁诚副教授在与研究与技术转让办公室的谈话中表示:“坦白地讲,卖空其实有非常多有益于资本市场的地方。比如,卖空可以促进市场流动性,有效调节股票价格,缓解市场泡沫,并向市场发出警告——被卖空的公司可能有误导投资者的披露行为。”

“为了获得收益,卖空者有动力去调查和曝光上市公司的负面新闻,例如尚未披露的不佳业绩,或公司管理者做出某些牺牲投资者利益的不道德的和投机性的行为。换言之,卖空者扮演的有点类似于‘资本市场的侦探’的角色。”王教授补充道。

考虑到卖空行为的经济后果依旧有很多问题尚未被回答,王教授和他的团队决定进一步深入研究这个课题。具体来说,王教授想要了解卖空对企业内部人,(比如管理者和大股东)的行为有怎样的影响。

## 两则案例

对于卖空的监管有60年的历史,相对来说已经比较完善。人们相信,卖空的交易规则越来越容易被滥用,并且与市场的正向发展并不一致,这促使美国证券交易委员会(SEC)在2005年出台了一个Rule 202T的修正版本。

作为对于卖空交易规则审查的一部分,美国证券交易委员会选定了一部分在罗素3000指数中的股票(占总数量的三分之一),对他们进行一个试点项目。Rule 202T涉及到对卖空交易规则Rule 202的一个临时豁免规则,此规则暂停了对这些选定股票的卖空价格审查。

这个试点项目的目的,是让美国证券交易委员会能够研究倘若对卖空行为降低控制之后,是否对市场波动、价格有效性、市场流动性等方面的影响。

## 研究内容

王教授和他的团队利用这种临时豁免规则,设计了一个准自然实验。具体来说,他们比较这些在罗素3000指数中被选中的公司(试点组公司)与其他公司(对照组公司)的内幕交易行为。

王教授解释说:“我们进行这项研究的不仅仅是观察Rule 202T对于卖空的影响,而是调查公司内部人员,是否对其公司股票被卖空风险的增加做出反应,从而调整他们的投机性内幕交易行为。”

在最终的研究样本包括了罗素3000指数中974个试点组公司和1935个对照组公司。这项研究涵盖了Rule 202T施行前(2002年1月到2005年4月)和施行后(2005年5月至2007年7月)季度里的55002个观测值。

王教授告知研究与技术转让办公室：“从研究结果来看，我们发现试点组公司的投机性内幕交易减少了11%，这意味着卖空对内部人员有可能损害外部投资者的行为起到了一定的约束作用。同时，这种卖空威胁对内部人的限制作用在诉讼风险较高、对声誉担忧较大、即内部人员自持股较多的公司更明显。

王教授还补充道：“当我们把研究样本推广到在中国大陆（上海和深圳）和香港的上市公司时，我们也发现了类似的现象——卖空者同样可以较少上市公司内部人进行投机性抛售；从纽约证券交易所到亚洲其他资本市场，此现象在不同的文化背景、市场发展程度和法律环境中都存在。因此，我们相信，我们提供的这些新证据，突出了卖空者在不同的制度环境中，都可以对资本市场的发展和管理的改革起到重要的作用。”



School of  
**Accountancy**