

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11期

2022年10月-2022年12月

院长新年致辞



来自新加坡管理大学会计学院的新年问候。

年尾将至，衷心感谢各位在过去一年给予我们的关心与帮助，在你们的鼎力支持下，会计学院更上一层楼，到达新的高度。

的确，2022年是收获颇丰的一年。

在研究领域，我院在杨百翰大学(BYU) 2021年会计研究排名(2022年2月发布)中获得空前的评分，在实证研究(所有主题)以及实证研究(财务会计)两个领域

晋升世界第一。我们的研究引用排名也继去年首次获得全球第一后再次以高分蝉联。

我们同样为我们的教师在卓越教学方面取得的成就感到自豪。会计学副教授(教育)兼副院长(教学与课程) Seow Poh Sun博士于今年三月成为欧洲会计协会(EAA)会计教育卓越奖的首位得主。EAA会计教育卓越奖旨在表彰会计教育中的优秀实践，这些实践涉及该领域的思想领导力、教学法、技术和内容方面的创新和前沿实践。

过去的一年里，我们的校友也继续深耕专业不断扩大影响力，在四大和其他专业公司担任合伙人。最值得分享的是，我们的会计学士校友 Tan Cihui 女士成为 2022 年 ISCA One Young #CharteredStar 竞赛的获胜者，并于9月代表新加坡参加了世界青年领袖峰会(One Young World)。一年一度的世界青年领袖峰会汇集了来自 190 多个国家和地区的最聪明的年轻领袖，致力于通过面对面和数字方式加速社会影响。

此外，我院与海外伙伴继续保持密切高效的合作，同时也和更多的院校建立新的联系。我们与中国清华大学合作的首席财务官硕士双学位(MCFO)项目已为社会培养了160名拥有全球视野的财务管理精英；与中国浙江大学合作的工商管理博士学位(DBA)项目四年来已录取95名卓越企业家学生，明年将迎来第一批博士毕业生。我们的专业会计硕士(MPA)、财务大数据分析硕士(MSA)项目以及研究型博士(PhD)项目，也与海外知名学府中国人民大学、上海交通大学、菲律宾德拉萨大学(De La Salle University)、日本一桥大学(Hitotsubashi University)、柏林自由大学(Freie University of Berlin)等签订合作协议，旨在全球范围内共同培养财务会计领域优秀的硕士生、博士生。

最后，再次感谢各位朋友在过去一年中与新加坡管理大学会计学院的密切合作。当我们庆祝会计学院在 2022 年取得的成就时，我们也期待与你们继续携手，在 2023 年一同收获更多精彩！

祝大家新年快乐！

“我们庆祝结束——因为他们意味着新的开始。”——作家Jonathan Lockwood Huie

程强

新加坡管理大学李光前讲席教授

新加坡管理大学会计学院院长

新年祝福

亲爱的DBA, MCFO 同学们,
很想念大家, 期待新的一年里和大家在新加坡聚首。
祝同学们学业进步, 事业丰收!

陈霞
新加坡管理大学李光前会计学教授
SMU-ZJU DBA (财务与金融) 企业家学者项目主任



祝福新的一年里阴霾散尽, 万象更新; 祝福同学们学业有成, 事业腾飞。

岳衡
新加坡管理大学会计学副教授
SMU-Tsinghua MCFO首席财务官硕士双学位项目主任



“阳光总在风雨后, 请相信有彩虹。”我们愿与同学们一路前行, 陪伴左右。祝福同学们新年快乐, 诸事顺利, 期待2023年与大家线下见面!

刘菲
新加坡管理大学项目经理
SMU-ZJU DBA (财务与金融) 企业家学者项目



祝同学们新的一年开开心心, 一生快快乐乐, 一世平平安安, 愿生命中的每一个愿望都能得到实现。大家天天pretty, 时时happy, 分分healthy, 秒秒lucky, 永不lonely, 多多money! 新春愉快! Happy New Year 2023!

Benny TEO
新加坡管理大学项目经理
SMU-Tsinghua MCFO首席财务官硕士双学位项目



SMU 头条 | 新大校长江莉莉教授入选2022年亚洲最具影响力女性领袖榜单



新加坡管理大学校长江莉莉教授被《Tatler》杂志评为“2022年亚洲最具影响力人物”该榜单中汇集了当今亚洲地区的变革者、行业巨头和影响力人士，他们对亚洲和其他地区产生了积极的影响。



江莉莉教授

Lily Kong

新加坡管理大学校长

**首位掌舵新加坡管理大学的新加坡学者
首位担任新加坡公立大学的女性教务长**

作为首位掌舵新加坡管理大学的新加坡女性校长，她在新加坡教育界掀起了波澜，激励了更多女性担任领导角色并创造公平机会。

江教授作为一名社会、文化和城市地理学家，她在研究亚洲城市转型以及社会和文化变革方面被誉为思想领袖。她撰写了大量关于社区关系的文章，特别是关于在城市、创意产业/城市、城市遗产保护和智慧城市中宗教和世俗的交集。同时她还是一名研究员和教师，在当地和国际上屡获殊荣。

江教授于2020年被授予新加坡公共服务星章(BBM)，2006年被授予新加坡公共管理奖章(银)。在斯坦福大学的一项全球研究(2020年)中，江教授被评为全球地理学领域最优秀1%科学家之一。此外，她还入选了福布斯2020年亚洲商界最具影响力女强人榜，福布斯2022年50位50岁以上杰出亚洲女性榜单，并于2022年3月8日入选新加坡杰出妇女荣誉榜。

与榜单上的其他女性领袖一样，江教授取得了重大成就。她鼓舞女性多方位发展，为构建一个更美好、更公平的世界铺平前行的道路。

新加坡管理大学会计学院金融市场数字化转型会议:可持续发展和环境的战略与数据



小组讨论成员。从左至右：
埃森哲咨询公司金融、合规与监管战略及咨询(APAC)负责人(主持人) Irene Liu女士；
KTC集团财务总监, LIAW Chun Huan先生；
联合海外银行有限公司首席可持续发展官, Eric LIM先生；
新加坡世界自然基金(世界自然基金会-新加坡)首席执行官R RAGHUNATHAN先生
和李光前商学院战略管理助理教授西蒙·席勒贝克博士。

2022年10月7日星期五,新加坡管理大学会计学院主办了第二届2022年金融市场数字化转型会议。2021年首届会议获得了广泛好评。

展现新加坡管理大学的战略重点

此次会议的重点是“可持续发展和环境的战略与数据”,大部分的讨论围绕着环境、社会和公司治理(ESG)报告和展开。

新加坡管理大学教务长Timothy Clark教授在会议开幕致辞中表示,他很高兴在今年的会议中看到新大对于其战略重点的精彩展示——即数字化转型、可持续生活和亚洲增长。他说,“今天的演讲者将讨论可持续发展的挑战、新加坡的机遇,以及ESG数据收集、数据分析以及报告中面临的挑战和解决方案。”

随后,Clark教授简要地介绍了新大可持续发展的四大支柱——培育更环保的大学、通过教育培养变革推动者、推动具有影响力的研究以及培养具有弹性复原力的社区,并表示,“这些战略的实施有助于实现联合国13项可持续发展目标”。紧接着他回顾了大学利用这些支柱来指导其战略方向所取得的进展。



奥兰集团联合创始人兼首席执行官 Sunny Verghese先生就建设可持续食品系统发表主题演讲。

围绕目标建立可持续性

奥兰集团联合创始人兼首席执行官Sunny Verghese先生,在主旨演讲中,从食品和农业为重点的业务角度阐述了他对奥兰集团追求可持续发展的观点和经验。

Verghese先生分享了集团重组计划展示更清晰的工作重点和价值,他强调了奥兰集团内部不同的运营团队,每个团队都明确将可持续发展作为其目标的关键组成部分。

例如,ofi(奥兰食品配料)以食品可持续发展作为其产品的核心,旨在满足人们对植物性天然食品配料、原材料、解决方案和服务等方面日益增长的需求。作为一家传统的食品和农业企业,奥兰农业(Olam Agri)也在努力应对气候变化、生物多样性下降以及社会不平等加剧方面的问题。

“为了实现可持续发展,并制定有效的战略,它必须被融入到你的目标之中。”Verghese先生在他的演讲中明确表示道,“这个目标并非公司的愿景或使命,也并非对业务的描述。而是关于你对于正在从事的工作的原因,这也正是企业的活力所在。”

在分享奥兰集团可持续发展目标时,Verghese先生还为其其他企业提供了几点建议。奥兰集团的共同目标之一,是成为一家能够积极应对气候变化的公司,管理和减少集团在供应链中不同实体的碳足迹。此外,Verghese先生强调了确定高碳强度因素,并针对这些热点问题开展计划的重要性。

Verghese先生在总结关于可持续发展的意见时说:“首先要明确目标。明确你想要产生的影响,并对目标有清晰的实施计划。奥兰集团有18个目标,我们希望能够在2025年和2030年实现。我们将这些目标定为年度目标,透明公开目标进展,包括已经发生的和即将发生的。”

建立合作伙伴关系推动新加坡ESG发展

会议的第一次炉边谈话重点聚焦在ESG行动中的公私合作伙伴关系,以及在该领域需要哪些举措来推动新加坡ESG的发展。

埃森哲金融、合规和监管战略与咨询(APAC)负责人Irene Liu女士担任会议主持人,并邀请小组成员分享他们对2030年新加坡可持续发展的愿景。每位小组成员提出一个共同的观点:每个人都可以发挥重要的作用,认识到自己在生态系统中的重要性。

李光前商学院战略管理副教授西蒙·席勒贝克博士表示,他坚信还有很多需要完成的工作。“不幸的是,全世界都将可持续发展定义为减少碳足迹。我们确实需要拓宽对可持续发展的理解,并开始思考如何让‘做好事’成为可持续发展战略的一部分。”

接下来的讨论集中在小组成员所在的组织机构在促进可持续发展所做的工作,以及他们在这一过程中的作用。世界自然基金会(新加坡)首席营销官Vivek Kumar先生谈到了该保护组织是如何基于关注生物多样性的根源而发展壮大的。“在过去数十年中,我们已经意识到,想要确保人类拥有一个与自然和谐共存的栖息地,必须要有一系列的措施。”

世界自然基金会(新加坡)和新加坡大华银行(UOB)最近启动了一项针对电子商务的试点项目,其中12家电子商务企业正在致力于使用可重复使用的包装。

大华银行首席可持续发展官Eric Lim先生分享了他对于银行融入可持续发展的看法。“作为金融行业,我们并非在实体经济中直接实现可持续发展。可持续发展是指建筑材料、能源产生,或正如Verghese先生先前提到的那样,我们如何种植和改变我们的食物。令人遗憾的是,银行根本没有办法做到这一点。但是,银行会以不同的方式来资助这些。”

Lim先生认为,如果银行不去引导客户踏上可持续发展之旅,将难以持续发展。因此,银行的关键作用之一是找到方法,让客户能够轻松踏上通往可持续业务的旅程。

当谈到在新加坡推动ESG的发展时,KTC集团的首席财务Liaw Chun Huan先生分享了他的观点,即创建可实施的解决方案。为了实现这一目标,就必须帮助中小企业(SMEs),因为他们往往没有可持续发展的内部部门。

“我们需要帮助中小企业将可持续发展目标分解成不同的小目标,”Liaw先生认为,唯有这样,整个新加坡(而非每个行业的大型企业)才能更好的实现可持续发展的愿景。



关于“ESG绩效衡量和报告”的专题讨论小组成员。从左至右:新加坡管理大学会计学院会计学副教授(主持人),王纪伟博士;凯德置地投资首席财务与可持续发展官,BEH Siew Kim女士;新加坡管理大学会计学院院长,李光前会计学讲座教授,程强博士;彭博社亚太地区可持续金融解决方案负责人,Isaac LEE先生。

当前ESG数据测量和报告所面临的挑战

ESG报告面临的最大挑战之一是全球标准不一致,以及在收集报告衡量指标时面临的困难。这是关于ESG绩效衡量和报告的第二次炉边谈话会议的关键讨论。

新加坡管理大学会计学院会计学副教授王纪伟博士主持了会议,并表示SMU的研究团队长期采访各个行业的参与者,以更好地了解人才短缺和可持续发展的专业人士所面临的挑战。

当被问及数据可用性的挑战时,凯德置地投资首席财务与可持续发展官Beh Siew Kim女士说:“你需要数据了解位置,了解如何改进。从多个属性中收集数据可能具有挑战性,但你无法改进你无法度量的东西。”

为了解决这些挑战,Beh女士强调了人才培养的重要性,以及实施一个可以整理各个数据的系统。在公司层面整理的的数据可以转换为用于报告目的的信息。

ESG数据报告中的另外一个重大挑战是全球组织所采纳的标准各不相同,由此产生了对全球标准是否还需执行的疑问。彭博社亚太地区可持续金融解决方案负责人Isaac Lee先生表示,当前的ESG报告环境正在缓慢发展。他强调,我们有必要意识到各地区标准存在的差异性,例如由于实用性因素,东南亚地区的公司可能会依靠那些其他地区停用能源的形式。“我们必须接受这些差异,但我们可以利用现有的技术做很多事情,所以我们不要因此而产生退缩的心理。”

随后新加坡管理大学会计学院院长程强博士提出了关键的问题,例如应该使用哪种框架,是否应该要求公司披露某些

信息,以及如何披露这些。“正如第一个小组讨论的那样,某些中小企业可能并不合适或没有必要披露某些信息。”与此同时,如果让每个公司选择自己要披露的信息,将会面临很多问题。”例如,企业可以选择只披露那些反映其企业的信息。但是,在要求强制披露的情况下,我们需要注意可持续性数据测量和报告产生的成本。为了规避这一问题,程强博士提出了一个可行方案,即分阶段逐步推出可持续发展报告,从碳足迹和环境影响较大的公司开始。

ESG报告的另一个关键挑战是如何将该报告转化为利益相关者的财务结果。尽管各小组成员对部分方案或变通办法有一些想法,但大家一致认为,这仍将是一个难题,尤其是在诸如安全,乃至长远的环境影响等领域,难以投入资金。

应对不同挑战的持续过程

副院长张连栋博士在闭幕致辞中提到,“尽管人们一致认为,为了地球的延续而采取行动是明智之举,但是商界对我们所做的事情还是一头雾水。”

张博士表示,虽然在会议期间提出的想法不能解决所有的难题或解决围绕可持续发展方面的所有困惑,但与会者乃至所有人对可持续发展都有了更深入的思考。

张博士分享了他在这次大会上的重要收获,他指出一个清晰连贯的脉络图有助于各产业的参与者进行合作和协调,同时也必须清楚地将该脉络图传递给所有市场参与者,尤其是中小型企业。

张博士还谈到了可持续战略应如何提高长期价值,以及良好的财务状况是帮助企业实施未来可持续发展的必要性。尽管各种挑战依然存在,但是数字化转型技术仍将持续发展,通过培训人才以填补人才缺口有助于弥补ESG报告和衡量方面的困难。在会议结束时,张博士表示,希望有一天,可持续发展和ESG将不再被视为特殊事物,它应该被认为是重要的,与人力资源等其他领域一样常规,并且应该被纳入未来的商业发展目标。

DBA博士学习和论文经验分享



徐一俊

SMU-ZJU DBA (财务与金融) 企业家学者项目2019级学生
中晶科技(股票代码:003026) 创始人、董事长
国家“万人计划” 科技创业领军人才

他是科技型企业创业代表,带领企业从初创迈向深交所主板上市;他是终身学习模范生,从中专、本科、硕士到博士。2022年10月11日,徐一俊同学迎来了他的博士学位论文最终答辩。徐一俊同学在现场阐述了《科创属性对上市成功率和上市后表现的影响研究》,结合了实证和案例,汇报思路清晰,研究成果丰硕,最终获得论文委员会三位教授成员一致同意,顺利通过答辩,成为SMU-ZJU DBA (财务与金融) 企业家学者项目首位通过博士论文的同学!功夫不负有心人,祝贺徐一俊同学!

这次我们也很荣幸邀请徐一俊同学用文字的方式与我们项目办对话,通过问与答的形式,徐一俊将与各位同学分享许多宝贵的学习经验和真挚的心得体会。



一、为什么来读DBA项目?

求学求知,寻找意义

1. 我的学习经历略有复杂,中专毕业后参加工作,我的大学生涯是在工作之余进修的,当时年轻和对未来美好生活的憧憬,辗转多所大学,二十多年的求学时光已经把学习完全融入在工作与生活之中,成为了一种习惯。之后,当SMU与ZJU联合培养开展DBA项目时,恰逢我EMBA毕业不久,继续学习自然是最适合的选项了。

2. 求学求知,随着自己职业身份的转变,尤其是在2010年创业以来,伴随着公司发展与组织成长,对新知识的渴望与日俱增。一方面,在学校中吸取营养,提升自我思维和对事物的认知;另一方面,在工作中实践,与组织同频进步,带领团队成就事业,回馈和造福社会。我说人生的幸福莫过于此!

3. 寻找意义,百战归来给自己留有一些时间与空间休养生息,在SMU/ZJU世界上最好大学校园里静下心来学习、思考、做学问,寻找一些有意义的事情,不给人生留下遗憾。

二、DBA博士论文阶段和课程阶段有什么不同?

“想要”和“做好”差距其实挺大的

1. 在课程阶段,主要是合理安排学习时间,这是一个难点,相信每个人都有自己的时间节奏,学业、事业、家庭以及诸多事务需要顾及,我也一样,攻博时两个孩子年幼需要照顾和陪伴,又正值公司IPO工作过程,尽量减少其它社交活动并延长晚上工作时间,事物总有侧重,当不能兼顾时先聚焦重心。

2. 论文阶段时间相对自由,相对于课程阶段更强调自驱力和主动性,时间规划与论文进度依赖自主安排,论文写作约6万字/150页是一个难题,真正难的是博士论文研究需要有数据输入和成果输出,这是不容易做好的。

3. “想要”和“做好”存在差距,进入DBA课堂学习都是各界精英,天之骄子,或有的稍许差别应该不在于“心”而在于“行”。课程阶段是被动下的主动学习,论文阶段则是主动下的被动前行,其中的不同各人有各自理解。

三、DBA博士论文该如何选题?

在熟悉领域,问题要聚焦,研究有价值

1. 论文选题最好在自己熟悉领域,理想的情况在自身从事的行业中选择感兴趣的课题,过往的工作经验、公司平台、客户资源以及人脉关系对于调查问卷、数据采集以及论文研究等都会有帮助。如果论文选题与独立研究方向一致,或者论文选题与导师研究领域相近,都会有利于写作。

2. 问题要聚焦,数据能收集。自己的未知放在世界上多半是已知,我们站在前人研究基础上继续深入,不聚焦几乎不可能输出成果。论文的数据收集是一个非常重要的环节,数据质量决定论文研究的成败,选题时对数据收集途径、时间耗费以及可能的结果要有心理预判。

3. 研究有价值,结果有意义。论文的研究过程往往会比较枯燥,有价值的研究和有意义的结果输出在对社会产生贡献的同时,还会产生强大的驱动力,引领我们挖掘真相和探索真理,顺利度过论文写作阶段的迷茫与焦虑。



四、开题报告/答辩与毕业答辩的关系是什么,主要有哪些不同?

论文写作需经过开题报告/答辩和毕业答辩两个环节,并经由导师委员会评审,给予“通过”和“不通过”答辩意见。

1. 开题报告环节要实现的目的是确认该选题有研究价值,能够输出研究成果。一般会安排在数据初步收集完成,描述性统计有结果,初步研究符合预期之后,答辩通过后开始论文写作。

2. 开题报告/答辩和毕业答辩主要不同:1)目的不同。开题答辩主要是确定及证明选题的可行性,如果开题不通过,则需要重新选题。毕业答辩是论文写作已经完成,如果答辩不通过,则需要重新研究并修改论文;2)报告组成形式不同。开题答辩报告侧重于选题有意义,论文章节组成及框架合理。毕业答辩侧重于研究创新和成果输出,以及研究过程逻辑合理性;3)答辩后工作内容不同。开题答辩后开始论文写作,数据更新和研究深入,至成果输出、查重以及论文完成。毕业答辩后一般需要对论文进一步修改和完善,定稿后翻译及提交。

3. 无论开题报告/答辩还是毕业答辩一般都要求以PPT形式汇报,并且给予阐述时间有限,导师委员会的临时审查也可能不足以覆盖全面,答辩通过不代表论文写作工作的完结,仍然需要以严谨的学术态度重新审视论文全貌,并尽可能完善。

五、关于DBA论文写作有什么好的经验和心得?

决定因素可能是时间规划与自驱动力

1. 良好的选题犹如播下殷实的种子,决定了论文的研究方向,之后是提出问题和假设,收集数据,设计模型,实证/案例研究,成果输出等,其中研究假设、数据收集与分析、成果输出是难点。

2. 在论文写作时,建议把数据收集和描述性统计适当前置,数据分析结果理想再往下进行写作,根据数据分析结果,可能会对研究问题以及模型设计做出修正,甚至可能会推翻论文假设以及选题。

3. 保持全文研究前后表述一致,写作过程中要对全文进行盘点梳理,从论文题目、研究问题与假设、研究背景、实证过程、结果输出以及到结论与建议,保持前后推导逻辑严密、表述一致。

4. 尊重导师的建议,在写作阶段可能会遇上多位导师给出的意见相左,与各自在不同的研究领域有相关性,确实有困难时建议不做选择,随着研究深入或许会发现不一样的风采,走通了便是路。

六、DBA论文写作过程中如何加强与导师的沟通？

对于自己“把学业任务放在身边，看得见摸得着，时刻提醒自己”，对于导师“希望把我们放在心上，如果导师意愿助力了，定能事半功倍”。

1. 选题环节，在前面提醒的基础上，与导师充分探讨问题与假设，研究难点以及可能会出现的结果，倾听导师意见。

2. 写作环节，术业有专攻，在自己迷茫时候更要相信导师有力量。主动联系、汇报写作想法或进度，尤其是在数据收集、模型设计、描述性统计分析有结果时，这些关键节点上请导师把关，可以少走很多弯路。沟通频率可以视写作进度安排，在进度受阻时可以固定时间周期（比如每周/间隔一周）进行汇报，千万不要拖延，否则明日成明年，久拖成痼疾。

3. 开题及答辩环节，认真听取导师委员会意见和建议，认真修改论文，并做好导师意见反馈回复。建议在论文开题或论文答辩前与导师委员会充分沟通，尽量不要把常识问题带上答辩环节。另外，要有严谨的学术态度，做学问想蒙混过关是不可取的。

七、攻读DBA的收获是什么？

当年刚参加工作时，学习进修是为了圆自己一个大学梦，对于如今攻博则是遥不可及。回忆过程，把远大的梦想分解成每一个努力的当下，聚沙成塔，走着走着就看见了希望，我给自己第一个总结“以时间去累积，能够克服聪明与才智于一时一事的不足”。

学习的过程弥足珍贵，与教授互动与同学交流，培养思维习惯和事物认知，训练系统性思考和解决问题的能力，完善思想体系及输出研究成果。学业如此、事业如此，和家人朋友相处亦是如此，给自己第二个总结“学习与勤奋是一生的财富”。

八、致谢SMU-ZJU DBA(财务与金融)项目台前幕后教职人员，感谢恩师！

当我有幸来到SMU学习，并且成为会计学院一员，站在世界前沿看世界，我以母校为荣也应为母校增添光彩。学业的顺利完成得益于双边学校良好的学习平台和健全的培育机制，得益于各学科教授对DBA项目课程的重视以及课程助理全程安排引导，我的学习过程是快乐的。

在此，感谢SMU、ZJU为我配备了强大的导师组合，他们的悉心教导是我取得学业进展的关键，也特别感谢SMU王榕教授，在我进行独立研究和开展论文写作过程中，为我排除对探索未知领域的恐惧和迷茫，她的信任和鼓励促使我加快了论文研究写作进度，并且有幸成为SMU-ZJU DBA项目首届班第一位通过论文答辩的学生。今天，回望来路仍清晰如在眼前，深深的感恩时代机遇，感谢母校，感谢恩师！



我的首马:2022北马小记



陈素婷

SMU-Tsinghua MCFO首席财务官
硕士双学位项目2018级校友

现就职于中信建设有限责任公司

2021年6月接触马拉松运动,热爱跑步和越野,崇尚在热爱中拓展生命价值,在理性中坚守健康初心。

如果不是要完成马帮女神柏延的约稿,我这种懒人是不会写赛记的;而且,如果不动笔写的话,估计啥感受都凉凉了。

有人说我很幸运,首马就经历北马,毕竟北马是多少跑马人的梦想之旅,况且是在经历了众多不确定因素之后,还能够站上北马赛道。因此,从各种意义上说,确实是值得记录一下的经历。

“入坑”和日常训

先说说开始跑步以来的训练吧。之所以先说训练,最重要的原因应该是我对马拉松这种极限运动的敬畏和我理解的训练的重要性。

我是2021年6月6号金融街马帮8周年开营仪式上正式加入马帮的,跟着F组训练,算是入了跑马的“坑儿”。因为疫情影响没有什么比赛,当然从心理上就对跑量和成绩没啥目标和追求,训练也是随心所欲的状态,不认真完成教练训练计划的时候也不少。不过,我倒是一个典型的“技术控”,虽然跑量不多(平均月跑量120KM左右),但躺在床上看各种马拉松训练和跑步技术视频的时间还是不少的。

转折点出现在今年八月初。曹春大神组了个“摸鱼队”参加越山向海,说带我这菜鸟一起“玩”。带着玩的心态,自然在比赛中不会拼尽全力,以至于在赛道上走着的时候不仅被教练明哥拍了肩,还被马帮队友抓拍了视频并转给了家里的跑马前辈大白童鞋。事实上,这种刺激对我来说倒是其次,真正触动我的是

看到前世界冠军王军霞参加越山向海比赛时的视频。赛道上的“东方神鹿”脚步也不再轻盈,甚至有些艰难,但她的眼神仍然是那么地坚毅,可以看出她是怎样地在咬牙坚持。那个视频我看了好几遍,眼泪也不知道什么时候流下来的,我为自己轻易就放弃,稍微痛苦就不再坚持的表现感到羞愧。不得不说,不经历灵魂深处闹革命,确实是很难发生本质的改变的。



而后的8月18号,马帮举行9周年开营仪式,那天晚上回到家,我在笔记本里写道:

“加入马帮一年了,这一年最大的收获是思想上的进步。这是在经历了一年训练、比赛,学习和回顾跑团各位前辈的赛记,并经过自己走心的反思后得到的进步。这个过程曲折而深刻,

总之我认为,每一位坚持的跑者都是我的偶像。

现在我升入二年级了,希望把我在上一年获得的思想落实到当下的行动上,认真地开始新一季的训练。

成绩不重要,精神不能丢!立一个小小的FLAG,加油!”

从那天开始,我申请升至E组,认真参加马帮的每次常规训练,8-10月的跑量也自觉提升到月平均近200KM。而且,之前积累的技术理论终于也发挥了对实践的指导作用。马帮的训练虽然强度不大,但在我看来还是比较系统和科学的,加上小时候参加中长跑训练的底子多少保留了一些,使我在几个月里,不再觉得马拉松是一件遥不可及的事。



凡事预则立不预则废

言归正传,回到这次北马比赛。

作为一名做事严谨的二十年审计工作从业者,我坚信凡事预则立不预则废。对于这次比赛,我不动声色地进行了包括训练、装备、心理以及关于赛道和比赛经验等方面的准备。



首先是赛前针对性训练。赛前大约三周的一个周末,跑团不知哪位大神在群里提醒该拉个长距离,于是赶紧从被窝爬起来,穿上跑鞋就下了楼。在每圈1.1公里的小区步道上,我以平均559的配速转了27圈,这是我第一次完成30公里的距离,30公里后,我评估自己仍有余力,心里稍稍有了点底。赛前一周的周末,心里又有些忐忑,赶紧再去拉了一个半马,这回将平均配速提到536,之后料定自己可以轻松在430以内完成比赛。

作为首次参加马拉松比赛的小白,赛前的长距离跑给了我两个重要的帮助:一是极大地提升了自己的完赛信心;二是通过这种“预演”,清楚地感知到了自己在比赛中身体可能出现的状况,并且在赛前一周针对这些状况进行了物质和心理上的准备。不得不服,马帮各路大神真的是比赛经验太丰富了,你遇到

的各种问题，只要你问，都会得到各种令你眼前一亮的独家秘笈，这种毫无保留的分享和传承，对我这样的小白来说真如雪中送炭。

第二项赛前准备是熟悉赛道，其中最重要的是了解赛道的难点。由于一直居住生活在海淀，马拉松路线的大部分都在自己熟悉的区域，这是难得的地利优势，但一些坡度、坡长和转弯的细节上，我还是仔细研究了官方手册和网上各种攻略。虽然没有实地在赛道上考察一趟，但整个轨迹在脑子里过了一遍又一遍，相应的补给和体力分配策略牢牢默记下来，尤其对于传说中的撞墙期和30公里处处的科荟桥“死亡之坡”，更是进行了充分的想象式体验和心理建设。

最后是装备、物品的准备。作为一个技术控的严肃跑者，自然以最大舒适度和避免各种伤痛为目标了，与装备党和高颜值跑者相比，自己服气地甘拜下风。最大的受益处来自大神们各种实用的TIPS，例如远神的肚脐上贴肌贴，以免受风岔气；嘻嘻女神的手腕上多戴一条魔术头巾，既当手套又方便擦鼻涕（哈哈，这个提醒非常好用）。

总之，在做完一系列的准备之后，赛前那一晚虽然仍有些紧张、兴奋，但总还算睡得踏实。

在感动中奔跑

你可以想象，当15000多名运动员同时站上赛道，当出发前大家一起高唱国歌，当你奔跑在自己熟悉的城市和道路甚至经过自己家门前的那条大街，当你听到看到路边的老人孩子为你加油助威，当身边的跑者喊出“北京加油！”，当你经过跑团自己的私补点听到队友喊你的名字……那是多么令人感动的时刻！作为首马的小白，在第一次真实地经历这一切的时候，我一次次激动到热血沸腾，甚至在此时回想起来，仍然会喉咙发紧，眼眶湿润。

在感动中奔跑，是首马留给我的最深刻的记忆。

当然，只说感动显然不像是在写赛记，容易被归入忽悠一类，那么我还是简单说说比赛经过吧。

今年的北马是和老公大白一起参赛，作为资深跑者，他的号码布是A区，而我作为小白被分在E区。赛前，大白主动提出降区陪跑，这被我无情拒绝，难道小时候跟着教练南征北战的素素是吃素的吗，还要像小女子一样需要人陪？

存包的时候，A区和E区一个在存包通道的最外面，一个在最里面，我被裹挟在人流中向里缓行，人多而拥挤，不得不承认，那一刻我感到了对陌生事物的一丝恐慌。存完包汇合之后，我主动认怂，跟大白说，“要不咱们一起出发吧。”

事与愿违。当离发令枪响还剩5分钟的时候，我刚刚从排

了半小时的临时洗手间中出来，连热身都是边排队边进行的。至于同样去上洗手间的大白，也已消失在人群之中，联系的信息在手机屏幕上转着圈发不出去，眼看要到起跑线了，我抖擞精神，独自出发了。



开始的5公里，我谨记各路大神的告诫，严格控制起跑后的兴奋和冲动，据说这是减少后程痛苦的关键，官方记录用时28分40秒，平均配速545。

第6公里开始，我逐渐提升速度，在众跑者中见缝插针地穿过，12公里处赶上了430“兔子”，16公里左右遇到马帮大姐大梅子姐和晓平，看我不知死活地往前跑，梅子姐在身后着急地喊，“控制速度，别跑崩！”

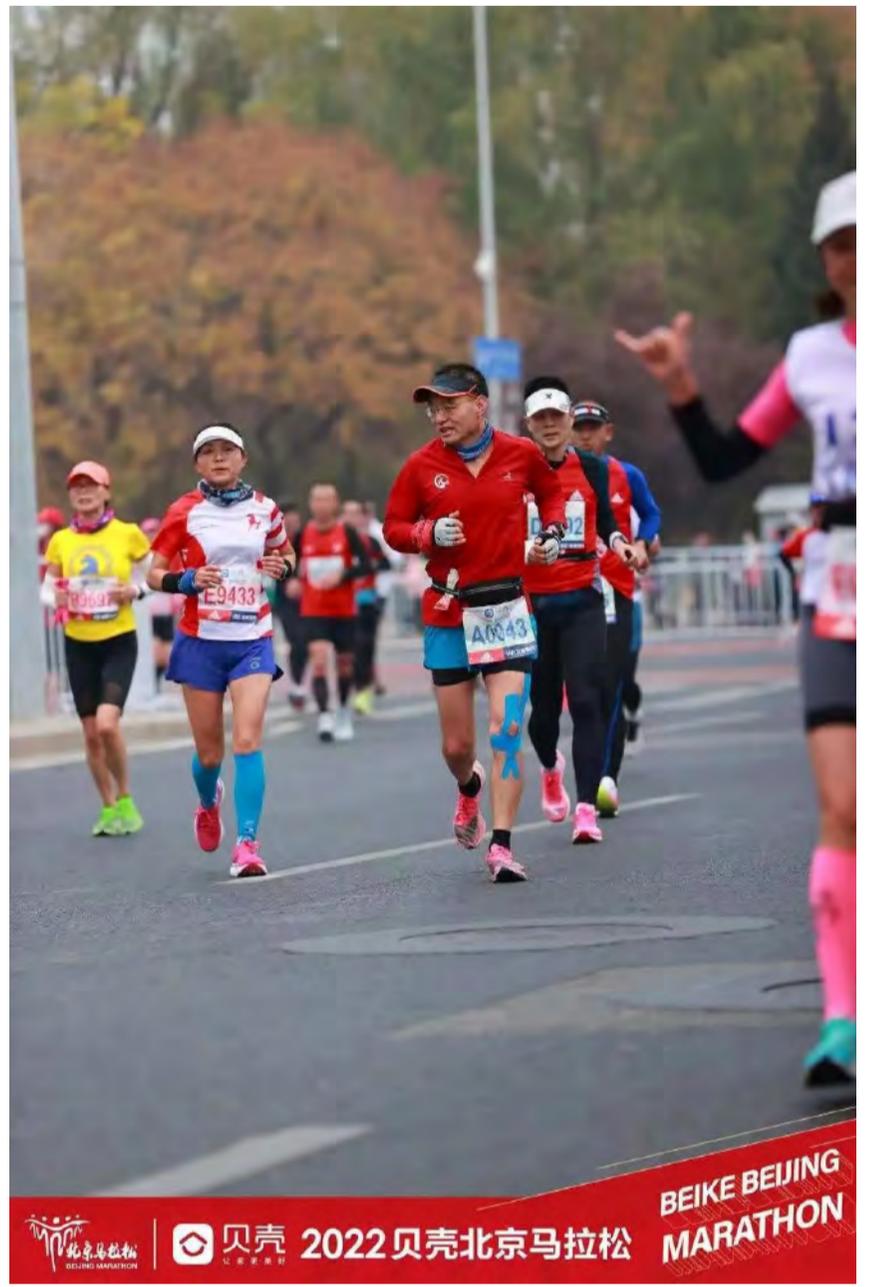
由于出发前突感饥饿，提前吃了一个能量胶，打乱了我的补给计划。鉴于身上只带了三个胶，直到19公里要拐上海淀南路的时候，我才舍得补第二支。知春路是最熟悉的地方了，在熟悉的路上跑，路途似乎就会变短、变轻松，而半马距离恰在我家附近，这一段路，我的配速一度提到530以内。



完成半马时，看到大白在路边等，见到亲人时的开心自不必说，一起跑吧，大白前后左右地拍照、录像，作为一名严肃跑者，我又不近人情了一回，“别折腾了，注意节奏。”大白赶紧体贴地撤到我身后，按我的节奏跟跑。

不知不觉来到科荟路大坡，我调整步频和呼吸，等待“撞墙”和疲劳期的来临。上到坡顶时，这种感觉也没有来，这令我有小小窃喜。前35公里，基本保持了535的配速，直到这时我才意识到，也许我可以首马破4啊。

虽然没有明显的“撞墙”，但最后的7公里还是很疲劳，尤其是大腿肌肉感到特别紧张和酸痛。赛道上走的人多起来，志愿者大声地提醒参赛者剩余的公里数，赛道边擂鼓助威的、摇旗呐喊的、提供私补的，大家不遗余力地帮助参赛者度过最难熬的时刻，推动着我们奔向胜利的终点。



36公里处有马帮的私补点，邓部长熬的肉汤、准备的各类食品，无疑是全马赛道最豪华的补给点，那里还有豆豆女神、念强兄弟以及马帮队友和他们的家人，遗憾的是，在破4目标的诱惑下，急于赶路的我没能停下脚步，甚至没能和他们击个掌合个影。

完成38公里时，我计算时间，只要平均配速达到600就可以锁定破4目标。大白比我出发早，我提醒他赶紧自己跑，不要等我。最后2公里了，大白提速先行，还不忘频频回头，我仍旧努力保持自己的呼吸和节奏。跨过终点时，显示枪声成绩04:06:03，我知道我做到了，而最终我的首马净时成绩定格在03:58:58。



对成绩的渴求拼红了眼,为他人的评价冲昏了头,切切不要忘记今天的初心,因为单纯的成绩和虚荣心都不是我最初认识的跑马的意义。

最后,借用马帮9周年招募书中对跑马体会总结的九字箴言:“不盲从、不放弃、不要脸”,愿我们在一路奔跑中,永远保持自知、自律、自省,愿天下跑者都快乐、健康!

■ 后记:跑马的意义

北马结束了。回顾自己“入坑”一年多的经历,我在想,跑马对我的意义在哪里,有什么会支持我坚持下去,以及未来我该坚守什么。

“尽力而为,量力而行”这8个字,是我平时行为处事的总原则,其中最核心的便是这个“力”字。每一个个体以及每个个体所拥有的每一种能力都是有所差别的,因此能够理性认识和评估自己的某种能力就显得极为关键。

跑马时的“尽力而为”,鞭策我自律、坚忍。从最初的3公里配速700心率170,到现在的42公里配速540心率150,如果不去尝试,我根本无从知晓自己可以做得好。事实上,我们很多人也许并不知道他的能力边界到底在哪里,而如果每件事都能在自己能力范围内竭尽全力做到最好,我们一定会看到一个更加令人惊喜的自己,从而不留遗憾地使生命价值得到最大程度的延展。

而面对马拉松这样的极限运动,“量力而行”则更需要一份理性和克制。能力有边界,知止不丢人。无论跑多久,跑多远,健康永远是初心和根本,如果一定要死磕,那结果必定就是磕死,这是我入坑以后时时告诫自己的话。也许将来的某一天,自己

值得信赖的CEO会带来更高的回报



Sterling HUANG 副教授 新加坡管理大学会计学院会计学副教授 SMU-ZJU DBA (财务与金融) 项目导师

新加坡管理大学和欧洲工商管理学院 (INSEAD) 的研究人员的最新研究发现, 如果公司的首席执行官 (CEO) 被认为值得信赖, 那么启动股票回购计划的公司就能获得“显著更高”的超额回报。

如果你信任一个人, 那么他的所作所为就会被认为是可信的, 这是否值得惊讶? 也许不是, 但你如何检验这个假设呢?

这正是新加坡管理大学和欧洲工商管理学院的研究人员所面临的挑战。他们深入研究了公司的股票回购公告, 以查明由值得信赖的CEO管理的公司是否能产生更高的回报。

正如研究人员在 *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 上发表的文章 *Managerial trustworthiness and buy-backs* (管理层的可信度与股票回购) 中所指出的那样, 股票回购计划存在争议: “我们在这项研究中关注股票回购和管理层可信度, 因为股票回购通常被视为最具争议的企业决策之一”。

文章接着说, 并非所有的股票回购都是一样的。一些公司选择用闲置现金回购被低估的股票, 以推高股价和每股收益 (EPS)。其他人这样做可能是为了阻止潜在的收购。股票回购也可能意味着缺乏投资机会。

正如这篇论文所指出的, 外部投资者面临的挑战是判断一项具体的回购公告是否真正出于提高股东价值的愿望。

这篇论文是在新加坡管理大学会计学副教授 Sterling Huang 和欧洲工商管理学院金融学教授 Theo Vermaelen 的交流之后发表的。黄教授告诉研究与技术转移办公室, 他和 Theo Vermaelen 教授只是“偶尔的叙叙旧”。“我在研究信任的相关

领域, 而他在研究股票回购。于是我们决定合作, 写一篇关于信任和股票回购的论文。”

他们与欧洲工商管理学院的合作研究人员 Kaisa Snellman 共同撰写了这篇论文。论文开篇的假设是, “尽管经理人负有使股东价值最大化的受托责任, 但经济和金融领域有关代理问题的文献的基本假设是, 经理人不值得信任。”

那么如何衡量信任呢? 黄教授承认, 这很难查明, 原因有几个。“首先, 缺乏对信任的实证度量。在这篇论文中, 我们的一个创新是依靠基于调查的方法, 让我们可以实证测量和量化信任水平。其次, 我们希望通过观察对股票收益的增量影响来理解信任的重要性。那么, 当管理者值得信任时, 我们能否用金钱来衡量这种信任价值呢?”

这篇论文基于1992年至2016年期间美国公司发布的股票回购公告的样本。“以往的文献对信任有不同的定义, 而我们选择了一个特定的角度, 使用基于调查的测量方法。但基于调查的方法是否真的能捕捉到对经理的信任或对一般人的信任, 也会受到质疑, 所以这就是为什么我们试图用不同类型的数据和结构来衡量信任”。

“我们有基于员工的信任, 也有基于语言学的方法从经理的电话会议脚本中提取信任的成分。”黄教授补充说, 由于每种测量方法都可能有优点和缺点, “我们的证据在这三种测量方法上是相当一致的。”

研究发现

这项研究的主要发现是,宣布股票回购计划并由值得信赖的CEO运营的公司,其长期超额回报率明显更高。黄教授说,这不仅在统计上具有显著意义,而且在经济上也很重要。“平均而言,从事回购活动的值得信赖的经理比从事类似活动的不值得信赖的经理每年多赚2.4%。”这听起来可能不多,但在一个五年回购计划的过程中,“差别相当大。”

尽管股东价值最大化仍然是他们工作的核心内容,这两位研究人员现在也在撰写另一篇研究股票回购和ESG(环境、社会和治理)投资的论文。

“如果你想保护环境和投资员工,这是昂贵的,而这些现金可以用于股票回购。因此,我们关注的问题是,‘支持ESG的公司会在多大程度上表现出不同的股票回购行为?或许他们不太可能进行股票回购,因为他们想把现金存起来,以满足其他利益相关者的需求。我们正试图通过我们的数据来验证这一点。”

预见股价崩盘的风险



王仁诚 副教授

新加坡管理大学会计学院会计学副教授

新加坡管理大学李光前学者

在SMU- Tsinghua MCFO 项目中 教授课程《商业智能分析》

新加坡管理大学副教授王仁诚与其他研究者合著的一项研究发现,投资者陷入了替代收益指标的陷阱,这些越来越多被使用的指标为官方财务报告提供了一个乐观的补充。

对于粗心的投资者来说,公司财报季可能是一个雷区,因为公司都在努力以最好的方式展示自己最近的业绩。要了解一个公司的真实情况是很困难的,更不用说估计一个公司未来的表现了。

官方财务报表是准确的,尽管难以解读。在美国,证券交易委员会(SEC)在法律上要求此类报告必须根据公认会计原则(GAAP)编制。公认会计原则起源于1929年股市崩盘后的上世纪30年代。

新加坡管理大学会计学副教授王仁诚表示:“公认会计准则是由会计准则制定者发布的一套通用会计原则、标准和程序。”

“美国上市公司的会计师在编制财务报表时,必须遵循美国公认会计准则。”

但除了官方财务报表之外,企业越来越多地在报告沟通中加入自己设计的其他盈利指标,以提振市场情绪(以及股价)。这些替代指标被称为非公认会计准则收益(Non-GAAP earnings)。

“非公认会计准则收益是衡量公司收益的另一种方法,”王教授说。

“许多公司在通过通用会计准则计算的GAAP收益之外,还报告Non-GAAP收益,因为它们认为Non-GAAP收益比GAAP收

益更能反映公司的真实财务业绩。”

非公认会计准则的盈利报告没有标准化,每家公司的内容也各不相同,这使得很难进行比较。它们可能确实对投资者有帮助,但也可能具有误导性。

非公认会计准则的收益有可能增加股价崩盘的风险,这是王教授最近与人合著的一篇研究论文的基础。

一个更乐观的观点

股价暴跌代表股票价格的极端下跌。现有的研究已经确定了几个预测股价崩盘可能性更高的公司特征,如报告不透明和不那么稳健的会计方法。

股市崩盘的可能性增加,通常是因为经理利用他们相对于投资者的信息优势,隐瞒了在基于公认会计准则的财务报告中必须披露的坏消息。

更积极地呈现公司前景的传统方式是使用盈余管理——这是一种操纵公司盈余的策略,使其数字符合预先确定的目标。过度的盈余管理可能会招致美国证券委员会的罚款。

王教授和他的合作者发现,一些经理人正在使用非公认会计准则收益作为盈余管理的替代品。

他表示:“一个可能的解释是,盈余管理的诉讼风险更高,而非公认会计准则收益没有或较少受到监管。”

“如果使用得当,非公认会计准则收益可以帮助公司提供更有意义的公司业绩前景。然而,由于管理者和投资者之间的信息不对称,投资者无法知道非公认会计准则收益是真实的还是被误导了。”

“例如，有误导性的非公认会计准则收益可能会欺骗(目前使用的)自动观察新闻的交易算法，使其采取行动，因为非公认会计准则收益经常出现在新闻标题上，这将导致错误定价。一旦出现这种错误定价，股价崩盘的风险就会随着时间的推移而增加。”

未来前景

对公认会计准则报告的批判之一是，它是对过去业绩的一种衡量，使得它在一个科技公司占主导地位的时代变得不那么有用了。例如，在这个时代，科技初创企业尽管初期亏损，但可能有一个充满希望的未来。

“(这)可能是企业强调非公认会计准则收益、而不是公认会计准则收益的动机之一，”王教授表示。

“然而，它不仅仅是因为初创科技公司。非公认会计准则收益通常不包括大规模一次性成本，如资产减值或组织重组，这些不应被视为正常运营成本。

“非公认会计准则的收益很大程度上是由于公认会计准则收益的缺陷促成的，它提供追溯性的、而不是面向未来的信息。经理们修改和调整(他们的)公认会计准则收益，试图将历史业绩指标转化为前瞻性信息。

王教授表示：“在这种情况下，损益表中特别和非经常性的项目可能会进行调整，以预测未来的业绩，减少信息不对称，并传达管理者有关这些短暂性因素的知情观点。”

投资者需要考虑的是，公司的动机会影响非公认会计准则收益的有用性。

王教授表示：“我们的研究表明，当经理人更有动机利用非公认会计准则收益误导投资者时，投资者应该更加警惕——例如，当市场情绪更高、内幕交易动机更高、高管薪酬对股价更敏感、经理人在操纵公认会计准则收益方面受到约束时。”

“(而且)一家公司的收益质量很重要，因此投资者需要在个案基础上考虑非公认会计准则排除项的有效性，以避免被误导。”

警告信号

总的来说，研究人员发现，使用非公认会计准则收益使投资者面临价格大幅和突然下跌的风险。

一个警告信号可能是，在非公认会计准则收益中始终采用激进的方法进行提高收入的排除项。

王教授表示：“我们的研究表明，非公认会计准则披露的频率可能是一个潜在的危险信号，尤其是在非公认会计准则收益总是高于公认会计准则收益的情况下。”

“投资者需要警惕公司发布误导性报告的可能性，即一个

季度又一个季度地剔除那些对公认会计准则收益有负面影响的项目。”

投资者高估一家公司的价值，直到随后的价格调整大到足以崩盘，这是需要时间的。因此，研究人员调查了在当前财年进行收入增加的非公认会计准则报告的频率与随后一年的股价崩盘风险之间的关系。

他们发现，随着该公司前一年非公认会计准则报告频率的增加，崩盘的可能性显著增加。此外，股价暴跌对非公认会计准则报告公司的负面影响可能在股市暴跌周后至少持续两年。

过去10年，非公认会计准则指标在资本市场上变得越来越普遍，研究人员提供的证据与美国证券交易委员会对它们可能误导投资者的担忧一致。它们还揭示了哪些类型的排除项和情景特别令人担忧，哪些并不特别令人担忧。