

新加坡管理大学 会计学院简报



第 23 期
2025 年 10 月-
2025 年 12 月

新年致辞

今年我怀着无比的荣幸与深切的使命感，担任新加坡管理大学（SMU）会计学院（SOA）院长一职。作为学院的一员，对会计学在即将到来的2026年，我诚挚邀请全院师生积极参与到我们学院的研究与思想之中，让我们携手并进，不断推动知识前沿的发展，回应重大的社会挑战，并为共创更美好的未来贡献力量！

张连栋教授

新加坡管理大学会计学院院长

李光前会计学教授（兼任经济学院教授）



过去一年，我们共同见证了各位同学在学术与实践中的卓越成长，这份执着与智慧令人深感自豪。2026年，希望你们继续保持批判性思维、践行企业家学者责任、拥抱跨界协作，在新一年取得更大成绩！我们在新加坡期待与你们共同书写属于中国管理学者的新篇章。

岳衡教授

新加坡管理大学会计学教授

会计学院 DBA 项目学术主任



衷心感谢 DBA 项目的各位同学与导师一直以来对 DBA 项目的支持和贡献，希望大家在新的一年里持续保持对事业、学业和生活的热情，在 DBA 项目中不断进步，收获更好的自己。祝愿大家新年身体健康、学业顺利、万事如意。

刘菲

新加坡管理大学会计学院 DBA 项目负责人



新闻|精选 SMU 动态

Lily Kong 校长进行 2025 年校情咨文演讲



SMU 校长 Lily Kong 教授发表 2025 年校情咨文演讲

2025 年 9 月 19 日，超过 520 名 SMU 社区成员齐聚 SMU 大厅，参加校长校情咨文演讲（PSOUA）。此次活动尤为重要，因为它标志着 SMU 成立 25 周年、SMU2025 战略规划的结束，以及大学新五年蓝图《SMU2030：塑造影响力，改变生活》的发布。

嘉宾们还有机会参观了名为《25 年影响力：一段启发之旅》的展览，该展览回顾了 SMU 自创校以来的里程碑和成就，展示了大学一路走来的进步。



嘉宾们在致辞前后参观了展览《25 年影响力：一段启发之旅》

庆祝 25 年的影响力

在致辞中，SMU 校长 Lily Kong 教授回顾了自早期作为一所“与众不同大学”以来的演变。在过去的 25 年里，SMU 开创了塑造新加坡高等教育格局的创新模式，从整体录取、强制实习，到其标志性的互动教学法和对全球曝光度的高度重视。

在 SMU2025 计划下，过去五年我校进一步整合和扩展。大学推出了新的跨学科项目，加强了勤工助学和产业合作，并扩大了研究生和终身学习课程。SMU 教师因卓越的研究持续获得全球认可，同时大学通过在曼谷、胡志明市和雅加达设立海外中心，并与产业界、政府和社区合作伙伴合作，深化了其在区域的影响力。



Kong 教授在致辞期间与观众互动

SMU2030：新篇章

展望未来，Kong 教授公布了 SMU2030 战略计划，该战略计划以影响议程为基础，旨在通过教育、研究和合作伙伴关系改变生活。

教育：SMU 的毕业生形象更加丰富且明确，涵盖本科、研究生及继续教育项目。诸如亚洲准备教育框架、社会影响选修课、扩大的课外活动和行业整合机会等举措，将培养变革者、实践型领导者、影响力驱动型研究者和敏捷终身学习者。

研究：SMU 将建立三所专注于可持续城市、韧性劳动力以及长寿社会与经济的大学级研究所，解决紧迫的社会需求领域。新的综合研究影响框架将指导教师在学术和社会层面创造影响力。

合作伙伴关系：SMU 将加强在亚洲主要城市的影响力，在深圳设立新的海外中心，并启动印度国际咨询委员会。结构化的合作伙伴关系框架将有助于优先分配资源，确保 SMU 在区域和全球范围内持续成为首选合作伙伴。



艺术家 Lawrence Koh 的精彩现场沙画表演让三大战略支柱栩栩如生

作为一个整体共同成长

Kong 教授强调，SMU 已不再是“秘密花园”，而是大学、产业和社区繁荣生态系统的一部分。“我们的成功将由集体行动、协作和敏捷性塑造。

“我们携手共进，能够变得更卓越、更快、更有韧性，确保 SMU 继续为新加坡、亚洲乃至全球产生有意义的影响，”她说。



Lawrence Koh 的现场光绘表演帮助观众想象了由 SMU2030 战略规划塑造的 SMU 未来

演讲也获得了与会者的强烈积极反馈，99%表示他们对 SMU2030 战略规划及其支柱有了良好的了解，100%表示参加 PSOUA 活动的体验非常出色/非常好/良好。

随着 SMU 开启这一大胆的新篇章，大学社区怀着乐观和目标展望未来——团结一致，致力于塑造影响力并改变生活。



Kong 教授在演讲结束时与观众合影庆祝

张连栋，会计学院院长，Lee Kong Chian 教授评论

今年是我们学校成立 25 周年，校情咨文以简洁而振奋人心的方式标志着 SMU 的发展历程。同事们分享了他们如何受到启发并感激我们关于教育、研究和合作的稳健计划。所有这些都为 SMU 进一步承担塑造社会的使命铺平了道路。



Kong 教授、教职员工在致辞前后进行了交流

SMU 加强在中国深圳的战略创新伙伴关系



深化广东—香港—澳门大湾区（GBA）与东盟之间创新、人才和创业合作的备忘录

SMU 与香港中文大学深圳研究院签署了战略备忘录（MoU），以加强新加坡、粤港澳大湾区（GBA）和东盟之间的创新、人才培养和创业合作。

此次合作将开辟创新新途径，将深圳充满活力的深科技生态系统与新加坡在治理、可持续发展和企业发展方面的优势相结合——这些都是新加坡作为亚洲创新中心地位的支柱。

签署仪式在深圳研究院（深圳研究院）举行，来自 SMU、香港中文大学、新加坡和深圳政府机构的高级代表均出席了此次仪式。

新加坡-中国合作中的战略一步

SMU 正积极定位自己，在中国创新生态系统中发挥更大作用。SMU 教务长 Alan Chan 表示，该协议代表了加强新加坡在大湾区创新影响力的重要一步。

“SMU 致力于通过有影响力的研究和教育塑造未来，解决现实世界的挑战。与深圳及大湾区一样，SMU 依靠思想、技术和人才的融合而茁壮成长，我们期待为这一充满活力的生态系统做出贡献并从中学习。”

他补充说，这份谅解备忘录“明确了我们合作开展与创新与创业相关的教育项目、学生流动项目和实习、高管培训以及与中东盟合作相关的能力建设机会的意图。这些努力与 SMU 培养未来准备人才、促进跨境合作伙伴关系、产生深远社会影响的使命高度契合。”

中文大学 SZRI 表示，此次合作为未来区域合作树立了坚实的先例。中大 SZRI 院长 Yam Yeung 教授称该 MoU 是中新关系的重要里程碑。

“此次合作与加强中国-东盟合作、推进区域经济一体化，以及中国 2013 年启动的‘一带一路’倡议高度契合，新加坡一直是坚定可靠的合作伙伴。

作为新加坡领先的公立高等教育机构，SMU 擅长将课程与行业需求对齐，并与企业建立紧密合作，我相信它也将成为两国及地区未来更多合作的典范。”

谅解备忘录概述了四个关键领域的合作：

1. 创新与创业
2. 人力资本发展与能力建设

3. 治理与实施

4. 市场推广与运营支持

其他重点领域包括领导力发展、国际化、在东盟开展业务、可持续发展和战略转型。

深圳市科技创新委员会助理主任 Pauline Ho 女士;香港创新、科技及工业局数字政策办公室首席管理服务官。祝贺双方，称其为“引进与全球化”的完美范例，将创造具有影响力的区域性科学研究合作与人才培养协同效应。她补充说：“该备忘录还打开了通往国际市场的门路，并为大湾区引入了宝贵的全球创新资源。”

签署该备忘录的包括香港中文大学 SZRI 院长 Yam Yeung 教授，以及通信与科技系 Lee Kong Chian 教授副校长 Lim Sun Sun 教授。

出席签字仪式的尊贵嘉宾还包括：

香港特别行政区深圳联络处主任 Grace Lai 女士

陈荣博士，深圳科技创新战略研究中心主任

Yap Jun Hong 先生，企业新加坡区域总监

Irwin King Kuo-chin 教授，中文大学副校长（教育）

两家机构将以该备忘录为基础，培养人才、推动科研和产业共同发展，强化地区的创新生态系统，推动可持续的经济增长。

活动|洞见全球商业前沿

深耕资本市场，拓展全球视野

SMU-ZJU DBA 企业家学者项目 2025 级新生新加坡模块记实

当学术殿堂的理论深度与国际金融中心的实践活力交相辉映，一场聚焦财务与金融领域的高阶研习之旅于新加坡正式启幕。2025 年 10 月 10 日至 13 日，由浙江大学与新加坡管理大学联合举办的工商管理学博士项目 2025 级新生，远赴新加坡完成首门核心课程学习。通过课堂深度思辨、精英圈层交流及标杆企业参访，新生群体成功开启博士生涯的全球化视野与学术探索新篇章。

1 课堂深耕:学术智慧与实践经验的双向奔赴



本次海外模块的核心课程《信息与资本市场》(Information and Capital Markets) 由新加坡管理大学会计学院院长张连栋教授亲授。张教授学术背景深厚，本科毕业于清华大学经济管理学院，2008 年获南洋理工大学会计学博士学位，2017 年加入新加坡管理大学并现任会计学院院长。其研究领域聚焦财务报告质量、信息披露与资本市场互动、公司治理及税务筹划，是股价崩盘风险研究领域的国际开拓者，曾斩获香港城市大学校长杰出贡献奖、新加坡管理大学杰出研究奖、麻省理工-亚洲会计学术会议最佳论文奖等多项重量级荣誉，在 BYU2021-22 全球会计学术引用率排名中位列世界第一。



课程教学中，张连栋教授以信息与资本市场的核心理论为基石，系统讲授私募股权、公开股权及债权市场的运作逻辑，并结合全球资本市场典型案例，引导学员穿透数据表象、解构资本运作的底层规律。学员群体均具备丰富产业实践经验，在课堂讨论中主动分享企业财务决策、资本市场参与等实战案例，通过“理论 + 实践”的双向碰撞，既夯实了学术研究基础，也为后续博士阶段的课题研究积累了国际化视野下的多元分析维度。

2 晚宴畅谈:学术期许与集体归属感的深度融合

知识传递不止于课堂场景，更在深度互动中实现延伸。为促进导师与新生的学术联结及情感沟通，新加坡管理大学会计学院特别举办主题欢迎晚宴。席间，项目导师团队围绕博士阶段的学术目标、研究方法及能力培养方向，向新生提出殷切期许与专业建议，为学员后续的学术探索注入明确方向与精神动力。





晚宴环节中，各学习小组精心筹备的特色节目依次呈现——这群深耕各行业的精英学员暂别“管理者”“研究者”身份，以才艺展示传递热情与活力，为学术交流增添多元色彩。尤为暖心的是集体生日会环节，随着定制蛋糕推至现场，寿星学员依次分享感悟，温馨氛围让远道而来的学员深刻感受到联合办学项目的人文关怀，进一步强化了学术共同体的集体归属感。

3 名企参访:理论新知与产业前沿的实践链接

为实现“从理论认知到实践落地”的闭环学习，项目组精心策划两场重量级企业参访，助力学员将课堂所学与产业前沿动态深度结合。



叶水福集团 (YCH Group) 参访：作为亚洲领先的供应链管理服务商，叶水福集团是新加坡本土规模最大的端到端集成供应链解决方案提供商，服务对象涵盖多家全球 500 强企业及国际知名品牌。学员通过实地考察其智能仓储系统、供应链数字化管理平台，深入理解 “供应链金融与资本市场协同” 的实践路径。

淡马锡 (Temasek) 参访：作为全球顶尖的投资公司，淡马锡的投资布局覆盖全球多个核心市场与战略领域。参访过程中，淡马锡团队系统分享其 “长期价值投资” 理念、行业研判框架及风险管控策略，学员通过互动交流，直观洞察国际一流投资机构的决策逻辑与资本运作模式。



4 模块总结:全球视野与学术初心的双重践行

此次新加坡海外模块学习，是浙江大学与新加坡管理大学工商管理学博士项目“全球视野 + 前沿理论 + 实践赋能”培养理念的具象化落地。从学术大咖的前沿授课，到兼具专业深度与情感温度的晚宴交流，再到标杆企业的实践探索，2025 级新生不仅系统性收获了资本市场领域的学术新知与全球视野，更在互动中凝聚了学术共识、深化了集体情谊。



未来，全体新生将以此次海外学习为起点，持续践行“理论联系实践”的学术初心，以更开放的研究格局、更扎实的理论功底、更具洞察力的产业视角，深耕工商管理学领域的前沿课题，为后续学术研究与产业实践奠定坚实基础，助力自身成长为兼具全球视野与本土洞察力的高阶管理研究人才。

学术|追踪最新研究热点

学术研究 | 会计学院前沿洞察：CEO 合约保护如何影响企业债务契约？



▲陈霞
李光前会计学教授



▲程强
李光前会计学讲座教授

来自新加坡管理大学（简称：新大）会计学院的李光前会计学教授陈霞、李光前会计学讲座教授程强，携手香港大学与美国波士顿学院卡罗尔管理学院的学者 Alvis Lo 和 Xin WANG，共同发表了一项关于首席执行官 (CEO) 激励机制与企业债务契约的最新研究。

本研究旨在探究 CEO 合约保护对企业债务契约产生的影响。在许多大型企业中，CEO 通常通过聘用协议或离职补偿协议获得这类保障，但这样的

“保护伞”是否会影响他们的决策行为？研究团队正是围绕这一关键问题展开深入探讨。

现有研究:从股东到债权人的视角转换

现有研究多从股东的视角探讨这一议题。而这篇发表在 *Journal of Business Finance & Accounting* 的新论文，则从债权人的立场出发，对 CEO 合约保护展开了创新性的研究。该研究由陈霞教授牵头，基于对标普 1500 指数成分股上市公司贷款数据的分析而完成。

在上市公司中，CEO 的聘用协议与离职补偿协议十分常见。此类协议通常用于吸引和激励高管人才，并在企业经营决策出现失误、合同被终止的情况下，为 CEO 提供个人财务上的保护。

以聘用协议为例，这类协议通常为固定期限，其中可能包含竞业禁止条款，以及合同终止的具体条件。相较之下，离职补偿协议则不设固定期限，主要明确导致合同终止的情形，以及当 CEO 被要求离职时应获得的补偿标准。

然而，正如研究团队在文献综述中所指出的，学界普遍认识到对 CEO 的合约保护实则是一把双刃剑，这种安排在保障管理层稳定的同时，也会提高解除 CEO 聘用合同时所需承担的成本，从而可能对企业的治理与决策带来复杂影响。

保护机制:激励风险与固守现状的博弈

一方面，聘用协议在一定程度上能让 CEO 免受业绩不佳所带来的个人财务损失，从而激励他们进行更高风险的投资决策。这种激励机制有时会取得积极成果，不仅令企业受益，也让 CEO 本人从中获利。但债权人并不能从企

业的高风险投资中分享收益，因此，他们往往会在贷款协议中设置额外的条款与约束机制，以便监督 CEO 的风险决策行为，防止过度冒险。

另一方面，当聘用协议为 CEO 提供了财务损失与解聘风险的保护时，也可能导致其安于现状，形成所谓的“堑壕效应”——即 CEO 更倾向于追求稳态经营，避免变革或冒险，以实现研究团队所称的“安稳生活”。

因此，CEO 可能会表现出更强的风险规避倾向，例如不愿为追求增长而进入新的业务领域。降低风险固然可以减少外部对 CEO 的监督需求，但也可能让企业错失潜在的收益机会。在这种情况下，CEO 更可能出于维护自身职位稳定与财务利益的考虑，而非以企业的长远发展为首要目标来做决策。

研究团队希望探究拥有 CEO 合约保护的企业，其贷款条件是否与其他企业不同。研究者预期，如果享有此类合约保护的 CEO 更倾向于投资高风险项目，那么债权人可能会因此采用额外的约束条款与监督机制，以更密切地监控 CEO 的风险决策行为。

研究团队亦致力于验证既往研究的结论：较年轻的 CEO 以及处于成长阶段的企业往往更倾向于采取高风险经营策略。

契约平衡:债权人如何约束受保护的 CEO

最后，研究团队还希望进一步探讨：在 CEO 经验更丰富、薪酬中现金占比较高、以及董事会独立性较弱的企业中，CEO 合约保护与债务契约中财务及业绩约束条款之间是否存在关联。

以绩效定价机制为例，它将贷款利率与借款企业的经营表现挂钩。当企业的经营业绩或信用评级提升时，贷款利率会相应下调；相反，如果企业的信用状况恶化，贷款利率则会上调。

本研究以标普 1500 指数成分企业为样本开展了系统性分析，涵盖超过 6000 笔贷款数据，时间跨度为 1995 年至 2008 年共 13 年。

研究团队从企业在股东大会前向股东披露的委托声明文件中，收集了有关 CEO 聘用协议的信息。这些文件详细列出了公司董事会构成、管理层薪酬安排以及 CEO 的合约保护条款。研究数据来源于 DealScan 全球商业贷款数据库，该数据库收录了各笔贷款的具体条款。

基于此，研究团队运用公认的统计分析方法，并对潜在的干扰变量进行了控制，以考察样本企业债务契约特征与 CEO 合约保护安排之间的关系。通过这种方法，研究团队得以从量化方式比较分析 CEO 合约保护对企业债务契约的实际影响。

合约保护效应:更严格的监管与更高的融资成本

研究结果显示，在样本中，约有四分之三的贷款来自同时拥有 CEO 聘用与离职补偿协议的企业。平均而言，享有合约保护的 CEO 所在企业，其行为确实与未设此类保护的企业存在显著差异。总体上看，与其他企业的贷款相比，拥有 CEO 合约保护的企业所获得的贷款通常具有三大特征：债务监管力度更强、贷款利率更高、贷款机构基数更为多元。

具体来看，拥有 CEO 合约保护的企业在贷款协议中平均多设置了 8.2% 的绩效约束条款，用于评估和监控企业的经营及财务表现。此外，这类企业在贷款利率与公司业绩挂钩的条款中出现的概率也高出 12.4%。

研究还发现，绩效约束条款的使用更常见于由年轻 CEO 领导的企业，以及处于成长初期阶段的公司。值得注意的是，当 CEO 本身风险偏好较低、倾向于追求“安稳生活”时，CEO 合约保护对债务契约的影响相对减弱。有趣的是，研究结果并未显示聘用协议或离职补偿协议会使债权人更加担心 CEO 逃避责任或缺乏担当。

研究进一步显示，当 CEO 在合约中获得更强的个人财务保护时，这种保护机制对债务契约的影响更为显著。具体而言，拥有聘用与离职补偿协议的企业贷款更可能附带限制资本支出的条款，以约束借款企业的投资行为。这种影响在 CEO 具有更强风险偏好与风险机会时更为明显；相反，当 CEO 倾向于追求稳态经营或“安稳生活”时，影响则显著减弱。

，CEO 合约保护对债务契约约束的强化作用主要源于债权人对风险行为的防范，而非因担忧“堑壕效应”所导致的强化监控需求。换言之，当 CEO 更倾向于稳定时，债权人反而会降低对风险的警惕与监督强度。

研究启示

新大会计学院牵头的这项研究从债权人视角而非传统的股东视角切入，填补了学术领域在 CEO 合约保护与债务契约关系研究中的空白。研究为理解 CEO 聘用与离职补偿协议如何影响企业债务契约提供了新的洞见，同时也进一步验证了 CEO 合约保护确实会对企业行为与结果产生实质影响。

研究进一步发现，CEO 的合约保护会显著影响企业贷款的条款与条件。与其他企业相比，拥有 CEO 合约保护的公司贷款通常包含更多财务约束条款，尤其是绩效约束条款，同时承担更高的贷款利差。这种影响会随着 CEO 的风险激励与风险机会的增加而增强，而在 CEO 倾向于稳健经营或追求“安稳生活”时则有所减弱。

总体而言，研究指出，CEO 的合约保护是一把“双刃剑”。既可能促使其承担更高风险、推动创新活动，但与此同时，这种保护也可能导致贷款利率上升、债务约束增多，从而提高融资成本、降低企业的财务灵活性。

学术研究 | 新加坡管理大学会计学院 DBA 学术研讨沙龙 第一期

12月2日，SMU-ZJU DBA项目通过线上会议平台举办“DBA论文写作与研究经验分享”主题沙龙，邀请2021级DBA校友冯伟雄博士结合个人论文写作历程，与各班同学深入交流攻读DBA博士学位的实践体会与方法思路。

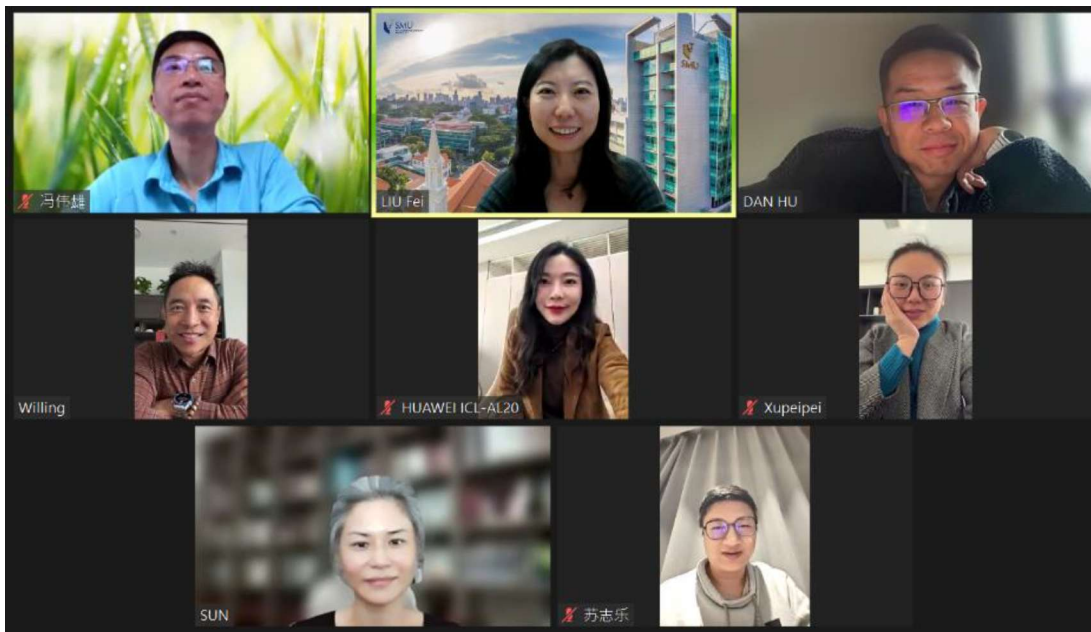
分享中，冯伟雄以“时间轴”的形式回顾了从2022年10月聆听文献综述课程，到确定研究主题、获取核心变量与数据、完成独立研究、撰写开题报告，再到2024年3月顺利通过论文答辩的全过程，强调“尽早进入论文状态、分阶段设定清晰里程碑”的重要性。

围绕“想清楚、做得到、要自律、敬师长”四个关键词，他系统分享了在职博士论文写作的心得：一是先想清楚“为什么读DBA”，在学习、学术与学位之间找准个人定位；二是将所有课程作业、课堂分享、独立研究尽量围绕论文主题展开，“一颗子弹也不浪费”，在持续输出中搭建论文框架；三是通过高强度文献阅读、与导师和助教超过十次的深入沟通以及多次赴新加坡与导师面对面交流，保证选题方向大致正确、研究设计不断打磨；四是保持自律和好奇心，主动使用学校图书馆数据库、统计软件及各类科研工具，提高效率，同时严格遵守学术规范。

在互动环节，来自不同年级的同学就“如何平衡繁忙工作与论文写作”“选题时在个人兴趣与数据可得性之间如何权衡”“问卷调查与第三方数据的取舍”“英文写作与引用格式要求”等问题积极展开提问。冯伟雄结合自身经验建议，同学们应将“能否获取高质量数据”作为选题优先考量，

能用公开第三方数据就尽量避免高风险、高成本的问卷调研；同时要通过“定期汇报 + 会议纪要 + 学习计划”的方式倒逼自我节奏，与浙大和 SMU 双方导师保持顺畅、持续的沟通，将导师视为论文道路上的“助推器”。

本次沙龙信息量大、针对性强，不仅为已进入论文阶段的学员提供了可操作的时间管理与研究路径参考，也为正处于选题和准备阶段的同学提前敲响“方向与自律”的警钟。项目组表示，未来将继续围绕研究设计、问卷与访谈方法等主题举办系列沙龙，助力在职博士学员在繁忙工作之余稳步推进科研实践，高质量完成 DBA 学位论文。



线上合影留念

喜讯|展示学生卓越风采

热烈祝贺秦兵同学通过博士论文答辩

<https://mp.weixin.qq.com/s/APPUyvRtHqeellzt-XI16A>



秦兵

浙新四维智能科技（杭州）有限公司创始人、董事长
长兴博泰电子科技有限公司创始人、董事长
SMU-ZJU DBA (财务与金融) 2022 级学生

热烈祝贺孙博同学通过博士论文答辩

https://mp.weixin.qq.com/s/A5Cp0IBt_bhfmLn5B3F9A



孙博

上海灵境智源创始人兼 CEO
SMU-ZJU DBA (财务与金融) 2022 级学生



School of
Accountancy