

# 行为财务决策前沿研究专栏介绍



主评嘉宾:周冠男,周铭山,王福胜,翁胤哲



**会计与财务管理**  
**ACCOUNTING AND**  
**FINANCIAL MANAGEMENT**

会计与财务管理栏目接收高质量的会计学、财务管理及与其他学科交叉的原创性论文,会计学的领域涵盖但不限于财务会计、管理会计、审计和会计信息系统,财务管理的领域涵盖但不限于企业投资、资本结构、分红政策、公司治理、公司重组、财务契约、行为公司金融、国际财务管理以及金融机构和非营利机构财务管理。

接受的论文可以是理论型、实证型或实验型。然而,理论论文必须提出创新且可验证的假设,实证论文必须有充分的理论基础并对实证方法和数据提供充分的信息以确保该结果能被复制。

继2018年以行为会计与财务为题的专栏获得空前反响后,本期会计与财务管理专栏的6篇文章进一步深入探讨近年来财务学的研究热点——行为财务学。这个由行为科学与财务管理相结合的跨学科交叉研究挑战了古典经济学中理性经济人的假设。在近期的研究中,企业决策者的行为已被视为企业价值的关键要素并模型化,且研究范畴已逐渐拓展至除企业价值以外的个别财务决策。近年来中国大国崛起的经济体量和影响力在世界受到瞩目,“一带一路”、中美贸易战等事件已成为全球财经界的焦点,中国企业经营环境也因此面临更高的风险和不确定性,使企业决策更具挑战性。在当前局势下,企业决策者如何因应最新财经形势提出与时俱进的财务决策以为股东和利益关系人创造更难以替代的价值?企业高管的行为、文化、经历、政治、地理、宗教信仰和股权结构等特征在决策过程中扮演什么样的角色?世界政治经济环境与决策行为交错的动态过程如何冲击现有的理论和实

践? 这样的背景为当代财务理论和实践带来创新的可能和挑战,同时也为该领域的学者和专家提供了难得的研究机会和平台。期望通过本期专栏6篇文章对行为财务主题的深入挖掘,进一步开展行为财务学科的前沿研究,为学术界提炼出有开创性的结论,为企业界和监管单位提出理论结合实际的政策建议。

第1篇文章“高管财务经历与企业信用评级:基于盈余管理的视角”,研究分析管理层特征与企业信用评级的关联性,在中国企业界面临逐渐提高的债务风险的时代具有高度指导意义。作者基于高管高层梯队理论,从盈余管理角度出发,发现聘用具备财务经历的高管的企业信用评级更高,且具备财务经历的高管通过降低企业的盈余管理,使评级机构给予该企业更高的信用评级。此外,作者还发现外资背景评级机构在进行评级时更倾向于参考高管财务经历这一软信息。

第2篇文章“监管问询的有效性研究:基于审计师行为视角分析”,中国监管机关近年来逐渐倚重主动型监管工具监管问询,在本研究中,作者探讨监管问询对审计师行为的影响机理,分析接到问询的企业审计师因应行为。当企业的风险受到监管者和投资者注意,审计师倾向于提高谨慎程度和投入程度,更可能出具持续经营审计意见且更可能辞退该企业;另一方面,接到问询的企业更可能将审计师从大事务所变更为小事务所。作者的发现存在重大的监管意义,进一步论证问询方式若要有助于提高投资人保护可能需要更全面的监管措施配合。

第3篇文章“异质机构投资者投资组合、环境信息披露与企业价值”将机构投资者区分为压力抵制型和压力敏感型,验证异质机构投资者投资组合权重和集中度对环境信息披露的治理效果,并以中介效应模型探究其传导路径。从企业视角看,作者认为机构投资者参与环境治理的意愿受到其自身性质和投资组合的共同影响,压力抵制的监督型机构投资者数量、比例和持股比例之和与企业环境信息披露显著正相关,但压力敏感型机构投资者表现则相反;从机构投资者视

角看,注意力和资源较为有限的压力抵制型机构投资者在持股集中度越高时越致力于环境信息披露,压力敏感型机构投资者则不存在这样的影响。最后,作者提出改善环境信息披露,尤其是货币型环境信息披露水平的提升,可显著提高企业价值的证据。

第4篇文章以“政企关系与企业特质风险”为题,实证研究民营企业参议政建立的政企关系对企业特质风险的影响。民营企业参议政对企业特质风险的影响可能存在两面性,作者细致梳理相关研究和理论后提出正反两面的竞争性假设,并以多种模型估计企业特质风险以强化结果的稳健性。作者发现,政企关系与企业特质风险呈显著负相关,且企业通过政企关系缓解融资约束,进而有助于民营企业有效应对特质风险。进一步地,相对于弱政企关系,强政企关系对企业特质风险的影响更为显著。

第5篇文章“中国宗教传统与企业创新——基于佛教传统的经验证据”以宗教文化的角度论证佛教传统与企业创新的关联性。对于宗教对创新影响的两面性,作者发现,中国企业所在地佛教传统对企业专利申请呈正向关联性的证据,而其影响机制可能来自宗教传统对信息不对称的缓解。提供了中国宗教传统的积极因素有利于企业财务决策的正面证据,也阐述了其可能存在的消极因素的不利影响。该研究结果使读者能更进一步思考不同文化层面对企业创新行为和活动的影响。

第6篇文章“异地独董与公司创新投入——基于董事会文化多样性视角的考察”以常驻地信息和方言区或方言大类定义异地独董,探讨异地独董对于公司创新投入的影响。通过相当严谨和完整的实证检验,作者发现异地独董的存在对于公司创新投入具有抑制作用,也发现异地独董技术研发专长对其抑制公司创新投入的效应具有调节作用。该结论通过诸多内生性和敏感性分析检验以及技术类行业单独检验,研究结果说明文化多样性可能为企业带来了“关系冲突”,并阻碍异地独董发挥监督和咨询作用,也印证了企业选聘董事的“熟悉效应”和中国关系型社会中“任人唯亲”现象。