

资本市场会计与公司治理 关键问题研究专栏介绍



主评嘉宾:萧朝兴,齐保垒,翁培师,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。

在连续两年以行为会计与财务为主题的专栏获得空前反响后,本期会计与财务管理专栏在原定与台湾东华大学管理学院合作“International Conference on Critical Issues Facing Asian Emerging Markets 国际研讨会”的前提下,以“亚洲新兴市场稳定与可持续发展之有效与高效战略”为主题,并聚焦于与亚洲企业经营环境息息相关的中国资本市场会计与财务议题。在科技快速变迁、主要经济体之间贸易壁垒升高、全球经济展望渐趋悲观及全球金融市场波动升高的背景下,包括中国在内的亚洲新兴市场经济体预期在不久的将来面临严峻的考验。特别是近年来中国大国崛起之经济体量和影响力在世界受到瞩目,与美国为首的西方国家之间的贸易摩擦成为全球财经界众所瞩目的焦点,在强权间你来我往的博弈下,对于已深入全球市场、面临更艰辛经营环境的中国企业,需要更充沛和高端的学术研究成果提供决策上的支持。

特别值得一提的是,在专栏研讨会召开后不久,2020年初全球范围内爆发的新冠肺炎疫情更是加大了全球经济体的不确定性。世界各国纷纷采取不同措施以抑制疫情,各国资本市场监管部门也尽其所能稳定市场。新兴经济体的政府和监管部门一旦对总体风险和不确定性因应不当,不排除有爆发经济或区域金融危机的可能。有鉴于此,学术界如何提出有效的对策并提升对新兴市场的关注和研究质量乃刻不容缓之务。

在如此复杂的国际政治经济局势和公共卫生危

机下,中国企业经营者如何因应当前形势做出最有利于企业的管理决策?自由贸易的世界退回到个别国家利益至上的态势将如何影响跨国企业的战略和财务布局?汇率受到政治经济趋势影响而波动是否影响企业的跨国融资?对于企业股东和利害关系人的保护,金融机构能扮演什么样的角色?企业内部的治理、内部控制以及外部的监管和审计机制能否在企业从事过高风险交易或经营活动时适时予以协调、控制?这样的背景为当代财务理论与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。希望通过本期专栏5篇文章对当前中国和新兴市场的议题进行有效的探讨,为学术界提炼出具有开创性的结论以及为企业界和监管部门提出理论结合实际的政策建议。

第1篇文章“董事会的程序理性、政治行为与企业二元创新”在经营的输入与输出过程之间加入程序的角色,探讨董事会的程序理性和政治行为对于企业探索性创新和开发性创新的影响。实证结果表明,程序理性和政治行为对企业的两类创新都具有提升的作用,其中对于开发性创新的效果特别强烈。在关于调节作用的进一步分析中,董事会评价对于程序理性和政治行为对二元创新的关系起不同的调节效果,对于董事会程序理性与二元创新之间的正向关系提供促进作用,对于董事会政治行为与二元创新之间的正向关系则产生了抑制效果;另外,独立董事对于两者与二元创新之间的关系均起了正面作用。本研究结果对于本期研究主题有着积极的呼应。从公司治理的角度看,董事会程序理性的提高将有助于企业创新并帮助长期的发展,政治行为则使企业更容易抓住新的机遇,实现企业与国家的多方共赢。

第2篇文章“审计师工作量压力、组织支持与审计意见决策”将审计师工作压力问题正式纳入学术研究范畴,以资源限制理论和高层梯队理论为根基,验证审计师工作量压力对审计意见决策的影响,并从组织支持角度探讨组织支持机制对审计师工作量压力感知与审计意见决策关系的调节作用。作者发现,相对于所内和行业同侪负担超额工作量越大的审计师,其压力感知愈大且谨慎度愈低,会出具更少非标意见、更激进报告且更容易为客户进行审计意见购买。在组织的充分支持下,审计师的工作压力得以缓解,审计质量也较高。鉴于高质量的审计报

告可有效降低企业内、外部之间的信息不对称,该研究结论对于强化个别审计报告和整体审计行业质量有重要的启示,也值得行业主管机关和资本市场监管部门参考。

第3篇文章以“券商声誉与股票流动性:来自新三板市场的证据”为题的实证研究,将股票首次公开发行中相当重要的券商声誉变量引入上市后股票流动性的探讨。作者将同一券商担任主办券商与做市商不同身份区分开来,探讨角色差异中券商声誉对于股票流动性的影响,足见其实证设计巧思。实证结果发现,券商声誉仅在担任做市商时与上市公司的股票流动性显著正相关;且担任做市商时,声誉能产生显著的认证效应和信息效应。该研究结论对于券商主管部门进行行业监管有重要意义,除了强化个别券商的质量和声誉,对于不同职能的履行也须予以关注。特别是对于以散户投资人为主要的中国市场,强化监管和投资人保护非常重要。

第4篇文章以“管理层语调的信号和迎合:基于中国上市企业创新的研究”为题,作者将管理层语调细致地区分为缓解信息不对称的信号和巧言令色误导投资人之信号,探讨管理层语调对于上市企业创新的影响。实证结果表明管理层语调与企业创新呈显著正向关联性,其中的信号理论为主要影响机制,强化了两个主要变量的关联性,且信号效果在信息不对称严重的情况下与投资者保护较弱情景下发挥显著正向调节效果。作者的发现存在重大的监管意义:对于资本市场监管部门而言,对于准确传递信息给投资人的企业和高管予以肯定,并辨别、问询甚至惩罚花言巧语误导或欺瞒投资人的企业和高管,以保资本市场稳定长远发展,是相当重要的课题。

第5篇文章“客户与审计师匹配关系、监督治理与股价崩盘风险”中,作者别出心裁地将客户与审计师匹配关系与股价崩盘风险进行连接。通过客户与审计师不匹配关系测算模型,作者将非“十大”事务所潜在客户与“十大”事务所签约定义为向上不匹配,将“十大”事务所潜在客户与非“十大”事务所签约定义为向下不匹配。研究表明,向下不匹配的客户与审计师关系加剧股价崩盘风险,所幸此关联性能被高会计稳健性和高度分析师关注所缓解。这篇论文的研究发现呼应了本期专栏第2篇和第4篇文章的发现,对于资本市场的监管部门而言,在审计意见购买和投资人保护等重要议题上有着高度的参考价值。