中国管理现代化研究会
CHINESE ACADEMY OF MANAGEMENT

同济经管
TONGJI SEM

厦門大學
XIAMEN UNIVERSITY

第一届
中国财务与会计青年学者论坛

THE 1ST CHINA YOUNG SCHOLARS FORUM ON FINANCE AND ACCOUNTING

中国财务与会计自主知识体系构建与理论创新

会议手册

主办单位

中国管理现代化研究会财务与会计专业委员会
同济大学经济与管理学院
国家自然科学基金专项项目

协办单位

厦门大学管理学院

支持单位

《财经研究》期刊
《外国经济与管理》期刊
兴业证券股份有限公司
爱仕达股份有限公司

中国·上海
2025.04.19

CONT

同济经管
TONGJI SEM

主办单位：中国管理现代化研究会财务与会计专业委员会
同济大学经济与管理学院
国家自然科学基金专项项目

协办单位：厦门大学管理学院

支持单位：《财经研究》期刊
《外国经济与管理》期刊
兴业证券股份有限公司
爱仕达股份有限公司

第一届中国财务与会计青年学者论坛

中国财务与会计自主知识体系构建与理论创新

THE DEVELOPMENT AND THEORETICAL INNOVATION OF CHINA'S INDIGENOUS KNOWLEDGE SYSTEM IN ACCOUNTING AND FINANCE

ENTS

目 录

论坛简介	01
学术年会理事会	03
参会须知	05
会议议程	07
分论坛议程安排	09
论文摘要	15
同济大学经济与管理学院简介	37
爱仕达简介	41

中国财务与会计青年学者论坛

中国财务与会计学术年会成立于2014年，依托中国管理现代化研究会财务与会计专业委员会，始终以“服务国家战略、引领学术前沿”为宗旨，在十年征程中汇聚学界精英、激发思想碰撞，为学科发展注入源源不断的创新活力！如今，它已成长为中国财务与会计领域最有影响力的学术平台之一。

薪火赓续，未来可期！为传承学术血脉、培育青年英才，中国管理现代化研究会财务与会计专业委员会于2024年11月第八届学术年会（中山大学商学院）上庄严宣布，正式创办“中国财务与会计青年学者论坛”！该论坛采用“理事推荐论文、理事自由点评、40分钟深度研讨”的方式，通过“理事带教–青年突破–反哺学科”的闭环机制，培育兼具学术底蕴与创新能力的青年梯队，为中国财务与会计学科注入生生不息的活力。

“第一届中国财务与会计青年学者论坛“积极响应党的二十届三中全会“构建中国哲学社会科学自主知识体系”的战略要求，以”中国财务与会计自主知识体系构建与理论创新”作为主题，呼吁青年学者立足中国企业治理、资本市场、数字化转型和可持续发展等鲜活场景，提炼中国经验、构建中国理论，用学术语言诠释中国式现代化的壮阔征程！

本届论坛由中国管理现代化研究会财务与会计专业委员会、同济大学经济与管理学院、国家自然科学基金专项项目联合主办，厦门大学管理学院协办，并获《财经研究》《外国经济与管理》期刊，兴业证券股份有限公司和爱仕达股份有限公司的支持。

中国财务与会计学术年会理事会

主　席	秘书长
吴世农（厦门大学）	吴超鹏（厦门大学）

理　事（按姓氏字母序）

白云霞（同济大学）
陈冬华（南京大学）
杜兴强（厦门大学）
李广众（中山大学）
李增泉（上海财经大学）
吕长江（复旦大学）
马永强（西南财经大学）
吴　溪（中央财经大学）
夏立军（上海交通大学）
许年行（中国人民大学）
张继勋（南开大学）
郑国坚（中山大学）
陈德球（对外经济贸易大学）
陈　俊（浙江大学）
靳庆鲁（上海财经大学）
李青原（武汉大学）
陆　瑶（清华大学）
麻志明（北京大学）
田高良（西安交通大学）
吴育辉（厦门大学）
辛清泉（重庆大学）
杨　勇（香港中文大学）
张　琦（中南财经政法大学）

中国财务与会计学术年会顾问（按姓氏字母序）

陈汉文（南京审计大学）
黄世忠（厦门国家会计学院）
刘　星（重庆大学）
田　轩（清华大学）
王跃堂（南京大学）
杨　丹（北京外国语大学）
张新民（对外经济贸易大学）
陈　晓（清华大学）
李善民（中山大学）
陆正飞（北京大学）
王化成（中国人民大学）
魏明海（广州大学）
曾　勇（电子科技大学）
赵德武（西南财经大学）

中国财务与会计学术年会理事单位（按单位字母顺序）

北京大学光华管理学院
对外经济贸易大学国际商学院
南京大学管理学院
清华大学经济管理学院
上海交通大学安泰经济与管理学院
武汉大学经济与管理学院
西南财经大学会计学院
香港中文大学商学院
中国人民大学商学院
中山大学管理学院
中央财经大学会计学院
重庆大学经济与工商管理学院
复旦大学管理学院
南开大学商学院
上海财经大学会计学院
同济大学经济与管理学院
西安交通大学管理学院
厦门大学管理学院
浙江大学管理学院
中南财经政法大学会计学院
中山大学商学院

一　参会须知

01 会议时间与地点

会议时间　2025年4月18-20日

其　　中　4月18日　16:00-17:30
研讨主题：智能时代财务与会计人才的培养

4月19日　8:30-17:50
开幕式、论文研讨

4月20日　9:00-11:00
研讨主题：同济大学会计系人才引进与发展

地　　点　上海市杨浦区彰武路1号 同济大厦A楼（同济大学正门正对面）
虹桥火车站/虹桥机场乘坐地铁10号线到同济大学站1号出口

02 会务组联系方式

会议期间如需帮助，请与会务组工作人员联系

周 晓 蓉　手机与微信号13764149892
白 云 霞　手机与微信号13918490878
向 元 高　19859216136
林 之 阳　13606924677

03 住宿及费用说明

本届论坛不收取会务费，参会人员的交通与住宿费用自理，承办方可代为预定住宿。会议合作的宾馆为：上海同济君禧大酒店（位于上海市杨浦区彰武路50号，电话021-33626888）。论坛召开期间的餐饮由承办方提供。

04 论坛用餐安排

日期	用餐	时间	地点
4月18日	晚餐	18:00-20:00	同济三好坞餐厅3楼大厅
4月19日	午餐	12:30-13:30	同济学苑食堂2楼自选餐厅
	晚餐	18:00-20:00	同济君禧大酒店2楼包房
4月20日	午餐	12:30-13:30	同济学苑食堂2楼自选餐厅

二　会议日程安排

4月18日　　地点：同济大厦A楼2208会议室

13:30-20:00	签　　到	
16:00-17:30	研 讨 会	（自愿报名参加）
	议　　题	智能时代财务与会计人才的培养
	主 持 人	白云霞 教授　同济大学会计系主任
	出 席 人	谢　恩 教授　同济大学经济与管理学院院长
17:00-18:00	休息、参观校园	
18:00-20:30	晚　　餐	

4月19日　　地点：同济大厦A楼15楼会议室

7:30-8:30	签　　到	
	开 幕 式	
	地　　点	同济大厦A楼15楼会议室
	主 持 人	白云霞 教授　同济大学会计系主任
8:30-8:35	致　　辞	刘　润 教授　同济大学党委副书记
8:35-8:40	致　　辞	施　骞 教授　同济大学经济与管理学院党委书记
8:40-8:50	致　　辞	吴超鹏 教授　中国财务与会计学术年会理事会理事、秘书长 厦门大学副校长
8:50-9:10	期刊介绍	黄　俊 教授　《财经研究》副主编
		阴慧芳 教授　《外国经济与管理》副主编
9:10-9:15	合　　影	
	分 论 坛	
9:15-17:50	平行二个会场，研讨20篇论文，每篇论文20分钟汇报，20分钟点评。不指定点评人，理事和嘉宾在回避所推荐论文的基础上，自由选择二个会场的论文进行点评。	

4月20日　地点：同济大厦A楼2208会议室

9:00-11:00	研 讨 会	（自愿报名交流）
	主　　题	会计系人才引进与发展
	主 持 人	白云霞 教授　同济大学会计系主任
	出 席 人	梁　建 教授　同济大学经管学院副院长
		俞晓燕 主任　同济大学经管学院
		蔡文婷 主任　同济大学经管学院
11:00-13:00	午餐、返程	

三　分论坛议程安排（按宣读人姓氏字母序）

每篇论文20分钟汇报，20分钟点评。不指定点评人，会场理事和嘉宾对论文进行自由点评。

分论坛1　　4月19日　9:15-12:10　　地点：同济大厦A楼15楼会议室

主　　题　公司治理与企业行为

主 持 人　林之阳　博士后　同济大学

点评嘉宾　陈　俊　教授　浙江大学　　靳庆鲁　教授　上海财经大学
李广众　教授　中山大学　　陆　瑶　教授　清华大学
其他理事和参会老师、同学

疾风知劲草：家族企业韧性研究

9:15-9:55　作　者：林励书 吕长江 李孜仪
推荐人：吕长江　教授　复旦大学
宣讲人：林励书　博士生　复旦大学

A股市场的“隐形现金流”异象研究

9:55-10:35　作　者：阴慧芳 田铭儿 张克雷
推荐人：阴慧芳　教授　上海财经大学
宣讲人：田铭儿　博士生　上海财经大学

10:35-10:50　茶歇

国有民营企业高质量协同发展的机制研究：基于公司治理视角的实证分析

10:50-11:30　作　者：陈德球 郑登津 王丹
推荐人：陈德球　教授　对外经济贸易大学
宣讲人：王　丹　副教授　对外经济贸易大学

大股东减持与公司技术创新投入及其作用机制研究

11:30-12:10　作　者：吴世农 张晔
推荐人：吴世农　教授　厦门大学
宣讲人：张　晔　副教授　厦门理工学院

分论坛2　　4月19日 9:15-12:10　　地点：同济大厦A楼2208会议室

主　　题　人工智能与财务会计信息质量

主 持 人　向元高 博士后 同济大学

点评嘉宾　陈德球 教授 对外经济贸易大学　吕长江 教授 复旦大学
王克敏 教授 复旦大学　阴慧芳 教授 上海财经大学
其他理事和参会老师、同学

Unobserved Leverage Adjustment and the Test of the Static Trade Off Theory

9:15-9:55　作　者：Guangzhong Li，Qing Gao，Peter H. Egger
推荐人：李广众 教授　中山大学
宣讲人：高　庆 博士生 中山大学

Convex value functions and investors' interpretation of earnings news

9:55-10:35　作　者：Omri Even-Tov，Qinglu Jin，Yuchao Jin，Guochang Zhang
推荐人：靳庆鲁 教授　上海财经大学
宣讲人：金宇超 副教授 上海财经大学

10:35-10:50　茶歇

人工智能、财务管理变革与财务报告质量

10:50-11:30　作　者：陈俊 李永康 龚启辉 吴世农
推荐人：陈　俊 教授　浙江大学
宣讲人：李永康 博士生 浙江大学

Robot Adoption and Financial Information Quality

11:30-12:10　作　者：Yao Lu，Xiang Yin，Shuo Zhao，Yujun Zhou
推荐人：陆　瑶 教授　清华大学
宣讲人：尹　翔 助理教授 清华大学

分论坛3　　4月19日 13:30-17:50　　地点：同济大厦A楼15楼会议室

主　　题　　**政策法规的经济后果**

上 半 场

主 持 人　　张瑶 助理教授 同济大学

点评嘉宾　　黄　俊 教授　　上海财经大学　　吴育辉 教授　　厦门大学
夏立军 教授　　上海交通大学　　其他理事和参会老师、同学

区域一体化政策能否弱化政府采购的本地化

13:30-14:10　作　者：李增泉 蓝紫文
推荐人：李增泉 教授　　上海财经大学
宣讲人：蓝紫文 讲师　　上海对外经贸大学

知识产权审查效率与企业人力资本升级

14:10-14:50　作　者：林之阳 黄玲 郭靖俞 吴超鹏
推荐人：吴超鹏 教授　　厦门大学
宣讲人：林之阳 博士后　同济大学

No-bailout reform and corporate dividend policy：Evidence from China

14:50-15:30　作　者：Yang He，Xin Pang，Kemin Wang
推荐人：王克敏 教授　　复旦大学
宣讲人：庞　欣 助理教授　上海立信会计金融学院

15:30-15:50　茶歇

分论坛3　　4月19日 13:30-17:50　　地点：同济大厦A楼15楼会议室

主　　题　　**政策法规的经济后果**

下 半 场

主 持 人　　陈宇 研究员 同济大学

点评嘉宾　　辛清泉 教授　重庆大学　　许年行 教授　中国人民大学
其他理事和参会老师、同学

会计的终结？中国股票市场会计信息价值相关性的演变与影响因素研究

15:50-16:30　作　者：向元高
推荐人：白云霞 教授　同济大学
宣讲人：向元高 博士后　同济大学

经济实质要求与税收遵从：来自避税天堂跨国企业的证据

16:30-17:10　作　者：张琦 杨来咪
推荐人：张　琦 教授　中南财经政法大学
宣讲人：杨来咪 博士生　中南财经政法大学

地方债管理体制改革与企业风险承担

17:10-17:50　作　者：田高良 张峻菲
推荐人：田高良 教授　西安交通大学
宣讲人：张峻菲 硕士生　西安交通大学

18:10-20:30　晚餐

分论坛4　　4月19日 13:30-17:50　　地点：同济大厦A楼2208会议室

主　　题　　**ESG与可持续发展**

上 半 场

主 持 人　　詹子良 助理教授 同济大学

点评嘉宾　　李增泉 教授　上海财经大学　　王克敏 教授　复旦大学

吴超鹏 教授　厦门大学　　其他理事和参会老师、同学

企业ESG策略性实践：价值创造还是价值毁损？

13:30-14:10　作　者：陈宏韬 王浩宇 黄俊

推荐人：黄　俊 教授　上海财经大学

宣讲人：陈宏韬 博士生　上海财经大学

绿色区位导向性政策与企业全要素生产率——来自国家生态工业示范园区的经验证据

14:10-14:50　作　者：姚文韬 韩杰 张腾 宋献中

推荐人：吴育辉 教授　厦门大学

宣讲人：韩　杰 博士生　厦门大学

竞业限制与创新知识流动：来自同行公司专利引用的证据

14:50-15:30　作　者：辛清泉 江慧 董峻岐 刘雨

推荐人：辛清泉 教授　重庆大学

宣讲人：江　慧 博士生　重庆大学

15:30-15:50　茶歇

分论坛4　　4月19日 13:30-17:50　　地点：同济大厦A楼2208会议室

主　　题　　**ESG与可持续发展**

下 半 场

主 持 人　　连立帅 副教授 华东师范大学

点评嘉宾　　田高良 教授　西安交通大学　　张　琦 教授　中南财经政法大学
其他理事和参会老师、同学

政策文本视角下国有企业与地方政府环保目标协同性研究：
基于约束性目标与措辞紧迫性的实证分析

15:50-16:30　作　者：王泰 夏立军
推荐人：夏立军 教授　上海交通大学
宣讲人：王　泰 博士生 上海交通大学

Does Privatization Come at the Cost of the Environment?

作　者：Qingyuan Li，Chen Lin，Shihua Qin，Zehua Xiao
推荐人：李青原 教授　武汉大学
16:30-17:10　宣讲人：肖泽华 副教授 湖北大学

Unintended Consequences of Mandatory Employee Heat Protection

17:10-17:50　作　者：Sumit Agarwal，Kam C. Chan，Nianhang Xu，
Ruoming Yang，Rongjie Zhang
推荐人：许年行 教授　中国人民大学
宣讲人：杨若明 博士后 中国人民大学

18:10-20:30　晚餐

分论坛1

《疾风知劲草：家族企业韧性研究》

作者信息

林励书 复旦大学 **吕长江** 复旦大学

李孜仪 复旦大学

摘要

在我国面临较大外部下行压力的当下，增强微观组织韧性从而维持宏观经济稳定具有重要意义。借助外部冲击场景，本文检验家族企业这一组织形式是否更具韧性。研究发现，相较于非家族企业，家族企业在新冠疫情导致的外部冲击中表现出了更稳定的经营表现，即家族企业具有更强的韧性。家族特征分析表明，当家族成员参与管理、家族企业为直接创办，家族创始人在位时，家族企业韧性更强。机制分析显示，在危机中家族企业通过强化风险管理和优化公司治理实现韧性经营。异质性分析表明，当企业风险敞口较大、治理水平较低时，家族控制对企业韧性的促进效果越大。市场价值检验发现，受益于家族企业在危机中强劲的经营表现，家族企业股价同样更具韧性。经济后果分析结果显示，家族企业越多的地区，疫后经济复苏越快。本文为家族企业在外部冲击中扮演经济稳定器角色提供了科学支撑，也为家族企业作为一种有效的组织形式提供了经验证据。

关键词： 家族企业 组织韧性 风险管理 治理优化 经济稳定

分论坛1

《A股市场的“隐形现金流”异象研究》

作者信息

阴慧芳 上海财经大学 **田铭儿** 上海财经大学

张克雷 上海财经大学

摘要

经营活动现金流是盈余质量的重要表征，是投资者估值依赖的基础指标。在我国市场中，银行承兑汇票是企业常用的结算方式，而“票进票出”可能会延迟反映到经营活动现金流中甚至不会对经营活动现金流带来影响。然而银行承兑汇票以银行信用为依托，实务中相当于一项“隐形现金流”，企业在会计期间通过银行承兑汇票结算的行为可能会使会计报表上列示的经营活动现金流偏离公司实际经营活动结果。那么，市场是否能意识到银行承兑汇票蕴含的“隐性现金流”价值呢？基于此，本文以中国A股市场2009-2022年的上市公司为样本，构建了经过“隐形现金流”调整的现金流指标，分析其与未经调整的现金流对未来盈余预测及市场反应的差异。研究结果表明，我国A股市场存在“隐形现金流”异象。具体来说，尽管经调整的现金流相较于未经调整的现金流对未来盈余的预测能力显著更强，但年度盈余公告的市场反应表明投资者更关注于未经调整的现金流，散户与机构投资者均对调整后现金流反应不足，这种反应不足在半年度盈余公告时得到修正；进一步地，Fama-Macbeth检验结果发现经调整的现金流与股票未来半年收益显著正相关，利用“隐形现金流”异象构建的多空策略能够获得半年3.26%的收益；异质性分析发现，该异象在会计信息透明度和关注度较低时的股票中更为显著。本文的研究有助于帮助投资者更为准确地解读上市公司财务报表，提高我国资本市场定价效率，同时也为监管机构在制定票据结算相关的披露政策时提供了政策启示。

关键词： 票据结算 银行承兑汇票 经营活动现金流 资产定价异象

分论坛1

《国有民营企业高质量协同发展的机制研究——基于公司治理视角的实证分析》

作者信息

陈德球 对外经济贸易大学 **郑登津** 中央财经大学

王　丹 对外经济贸易大学

摘要

党的二十届三中全会释放了促进各种所有制经济优势互补、共同发展的明确信号，混合所有制改革方向已悄然由第一阶段民营资本参股国企的“正向混改”转向当前阶段国有资本参股民企助力民营经济发展，以股权混合形式彰显从治理层面进行国有民营企业优势互补的决心。本文则从我国基本经济制度下各主体治理机制建设的特点出发，首先评价国有资本与民营企业股权融合带来的协同发展成效、并进一步探究治理优势互补在其中发挥的作用。结果发现：国有民营协同发展使得民企的全要素生产率显著提高；机制检验发现，国有资本通过与民企控股股东形成股权制衡、向董事会派驻董事和嵌入党组织治理等方式，优化了民企的治理机制，形成了协同发展的内生动力；本文进一步检验了上述三个层面对民营企业治理效果的影响，发现内部治理结构的优化显著抑制了控股股东掏空动机、优化了董事会运作规范性、提升了企业决策效率和创新水平；截面检验发现，上述积极作用在竞争性国有资本参股民企、民企所在地区市场化水平较高的情况下更加显著。最后，本文通过一系列稳健性检验以排除国有资本选择性进入特定类型民营企业而对上述结论产生的内生性挑战。本文从公司治理视角出发为国有民营企业高质量协同发展机制提供了证据，也为理解不同所有制主体的治理优势、探究各方主体融合后产生的合力与面临的挑战提供了启示，为支持民企加快改革发展与转型升级、进一步激发民企活力和创造力提供了可能的思路。

关键词：国有民营协同发展 治理机制优化 优势互补 全要素生产率

分论坛1

《大股东减持与公司技术创新投入及其作用机制研究》

作者信息

吴世农 厦门大学 **张 晔** 厦门理工学院

摘要

大股东减持的成因及其经济后果的讨论，争议颇多。保持资本市场健康稳定的发展，成为社会关注和亟待研究的热点问题。本文从技术创新的视角，进一步探讨大股东减持及其持股比例变化与企业技术创新投入之间的关系及其作用机制。以2009 - 2023年我国A股上市公司为样本，研究发现：第一，大股东减持与企业技术创新投入水平显著负相关，表明大股东股份减持行为显著抑制企业的技术创新投入；第二，相比于国有企业，非国有企业大股东减持对技术创新投入的抑制效应更显著；第三，从企业财务状况的视角进行的机制检验发现，现金持有可进一步缓解大股东减持对技术创新投入的负面影响，而盈利能力和现金创造能力难以缓解大股东减持的负面影响；第四，从公司治理的视角进行的机制检验发现，机构持股可进一步缓解大股东减持对技术创新投入的负面影响，而管理层持股和内部控制的增量调节效应均不显著。可见，大股东减持弱化了企业的技术创新投入，但企业通过提升财务绩效和治理水平在一定程度上可缓解这种负面影响。本文揭示了大股东减持对企业技术创新投入的负面作用及其作用机制，为促进上市公司技术创新投入提供了科学的经验证据，同时为证券监管部门进一步规范内部人的股份交易行为、惩处违规减持和加强稳市机制建设提供了新的政策依据。

关键词： 大股东减持 技术创新投入 产权性质 财务绩效 公司治理

分论坛2

《Unobserved Leverage Adjustment and the Test of the Static Trade Off Theory》

Author information

Guangzhong Li Sun Yat-Sen University **Qing Gao** Sun Yat-Sen University

Peter H. Egger ETH Zürich

Abstract

It is important to identify when companies are rebalancing their capital structures towards target leverage ratios, as it provides a good opportunity to estimate the target leverage and the speed of adjustment. We use a two component finite mixture model to identify firm-year observations that are likely to adjust and estimate a posterior probability of adjustment behavior. Using the sample with high tradeoff probability, we find that firms take less than a year to adjust their leverage toward the time-variant target levels. When rebalancing occurs, the stock market reacts positively. Overall, our results strongly support the existence of a unique optimal leverage and the static trade-off theory.

Keywords: Capital structure; Tradeoff theory; Tradeoff probability; Finite mixture model

分论坛2

《Convex Value Functions and Investors' Interpretation of Earnings News: Exploring how "information integration" hinders market efficiency》

Author information

Omri Even-Tov University of California

Qinglu Jin Shanghai University of Finance and Economics

Yuchao Jin Shanghai University of Finance and Economics

Guochang Zhang The University of Hong Kong

Abstract

Blackspoor et al. (2020) classify information processing into three distinct phases: awareness, acquisition, and integration. In this study, we seek to understand how information integration costs hinder earnings news from being incorporated into stock prices. We employ real options-based valuation theory as a benchmark for our tests, which predicts that equity value is convex (versus linear) function of earnings, with the degree of convexity depending on the firm's ability to exploit real options. Using the quarterly earnings announcements of US firms over the period 1980-2022, we find evidence that investors display little ability to recognize the effect of valuation convexity in the initial days following earnings releases, and then they gradually distinguish between firms with high and low valuation convexity in ways predicted by theory, suggesting the slowness of information integration. Further analyses show that

information integration is facilitated by the firm's information transparency (proxied by firm size), investor attention (non-busy vs. busy days), analyst following, and institutional ownership. Evidence based on bond price reactions further strengthens our inference. The study provides fresh evidence on the role of information integration in affecting market efficiency.

Keywords: Real option value; Integration costs; Return predictability; Abnormal returns; Market efficiency

分论坛2

《人工智能、财务管理变革与财务报告质量》

作者信息

陈　俊　浙江大学
李永康　浙江大学　香港城市大学
龚启辉　浙江大学
吴世农　厦门大学

摘要

人工智能技术如何驱动企业财务管理体系变革进而影响财务报告质量，已经成为推动世界一流企业建设和资本市场高质量发展亟须研究的重要课题。本文以智联招聘的在线招聘广告数据为样本，通过分析人工智能导致的财务类人力资本需求变动来观测企业财务管理体系的变革。研究发现，人工智能压缩了企业的基础财务技能需求，但创造了更多数据分析技能财务管理员需求，并拓宽了企业财务管理体系的边界，表明人工智能技术驱动了企业财务管理体系的智能化变革。异质性分析表明，人工智能与财务人员需求的关系受到产权性质和业务复杂度的影响。进一步研究发现，财务管理体系的智能化变革有利于提高财务报告质量，使得企业的盈余质量更高、财务报告披露更及时、会计信息更具有可比性。本文揭示了人工智能驱动企业财务管理体系变革的机制，拓展了对财务管理智能化与财务报告质量关系的认知，研究结果为加速财务管理智能化转型和高水平复合型人才培育提供了启示。

关键词： 人工智能 财务管理变革 财务人员需求 财务报告质量

分论坛2

《Robot Adoption and Financial Information Quality》

Author information

Yao Lu Tsinghua University

Xiang Yin Tsinghua University

Shuo Zhao Chinese Academy of Social Sciences

Yujun Zhou Tsinghua University

Abstract

While firms' adoption of robots is recognized as dramatically changing their production process, its potential effect on firms' information transmission to the financial market remains less known. Using the sample of publicly listed U.S. firms from 2005 to 2019, we find that firms' robot adoption significantly reduces accrual-based, real, and total earnings management, and lowers the probability of firms' catering behaviours to analysts'earnings forecasts. Following these changes in corporate information disclosure, informativeness of their stock prices is enhanced. To shed light on the channels, we examine the impacts of robot adoption on the elasticity of production outputs to inputs, the adoption of intelligent systems for internal management, and audit efficiency. We find significant evidence that robot adoption interrupts this chain of information production and transmission. Furthermore, we find that the effects of robot adoption on financial information quality are more pronounced in firms with weaker external monitoring and in more labour-intensive industries. Taken together, our findings suggest an important role of robot adoption in reshaping and improving the process of financial information production and transmission.

Keywords: Robot Adoption; Intelligent Systems; Sensitivity of Inputs and Outputs; Auditing Efficiency; Financial Information Quality

分论坛3

《区域一体化政策能否弱化政府采购的本地化？》

作者信息

李增泉 上海财经大学 **蓝紫文** 上海对外经贸大学

摘要

政府采购中的本地偏好是我国市场分割的重要表现，阻碍了统一大市场的构建。本文以长三角洲为例，研究区域一体化政策能否弱化政府采购的本地化。利用2016-2022年我国31 个省级行政区2240376 条政府采购合同，本文发现：当区域一体化政策实施后，长三角三省一市地方政府的本地采购显著减少，政府与长三角区域内其他地区的交易显著增多，与长三角区域外地区的采购交易也显著增多。进一步发现，以上政府采购地域偏好的变化在民生类合同、中标方是民营企业合同、小金额合同、中标方位于地方官员的交叉任职地合同中，表现得更为显著。该结果说明，区域一体化政策不仅改变了地方政府的交易行为，也改变了地区间的信任关系。本文研究表明，区域一体化政策能够弱化政府采购的本地化，降低区域内的市场分割程度，且对区域外一体化发展具有溢出效应。

关键词： 统一大市场 区域一体化 政府采购 地方保护 溢出效应

分论坛3

《知识产权审查效率与企业人力资本升级》

作者信息

林之阳	同济大学	**郭靖俞**	厦门大学
吴超鹏	厦门大学	**黄　玲**	厦门大学

摘要

知识产权审查是获权的基础和保护的源头，但现有研究对知识产权审查效率的经济后果关注不足。基于一个独特的专利审查数据库，本文实证考察专利审查效率对企业人力资本升级的影响和机理。研究发现，提升专利审查效率显著促进企业人力资本结构升级。机制检验表明，提升专利审查效率显著降低了企业面临的不确定性，由此推动企业投资和外部融资，支持了企业投资动态匹配机制和外部融资增强机制。异质性分析表明，高效专利审查对人力资本结构升级的促进作用在技术发展不确定性高、资本密集度高和位于高落户门槛城市的企业中更为显著。此外，本文发现专利审查效率对企业人力资本决策的影响也反映在员工的收入分配中。本研究从知识产权审查效率的角度为建立高效的知识产权综合管理体制提供了理论基础和经验支持，也为构建促进高质量充分就业的体制机制提供启示。

关键词： 知识产权审查效率　人力资本结构　企业投资　高质量就业

分论坛3

《No-bailout reform and corporate dividend policy: Evidence from China》

Author information

Yang He Fudan University

Xin Pang Shanghai Lixin University of Accounting and Finance

Kemin Wang Fudan University

Abstract

Implicit government guarantees can change the shareholder-creditor agency relationship through credit risk shifting. Exploiting China's no-bailout reform initiated in 2014 to depict the changes in implicit government guarantees, this paper investigates the effect of the breakdown of the rigid payment on corporate dividend policy. Using a sample of bond-issuing firms from 2010 to 2018, we find firms with high credit risk significantly reduce their cash dividends after the reform, relative to those with low credit risk. Mechanism tests show that high-credit-risk firms have diminished access to external debt markets during the post-reform period. Meanwhile, bonds newly issued by high-credit-risk firms are required to obtain higher bond ratings, have additional protective covenants for bondholders, and offer higher premiums after the reform. The reform impact strengthens when high-credit-risk firms have fewer cash inflows from bank loans, none newly issued bonds, and outstanding bonds with protective covenants or lack explicit guarantees. These findings suggest that the no-bailout reform affects corporate dividend policy through the financing constraint channel and creditor governance channel. Collectively, our paper highlights the role of implicit government guarantees in shaping the shareholder-creditor relationship.

Keywords: Implicit government guarantees; No-bailout reform; Shareholder-creditor relationship; Dividend policy; Credit risk

分论坛3

《会计的终结？中国股票市场会计信息价值相关性的演变与影响因素研究》

作者信息

向元高　同济大学

摘要

会计信息是资本市场有效运行的基石。近年来，随着新经济的快速崛起，有关会计信息是否正在丧失其价值相关性的讨论日益激烈。本文系统检验了中国股票市场中会计信息价值相关性的演变趋势及其影响因素。不同于现有文献，本文构建了一个相对全面的会计信息指标体系，采用基于数据分裂的CART（分类与回归树）机器学习方法，并基于中国A股上市公司1995-2023年的长时间窗口样本展开实证分析。研究结果表明：（1）会计信息的整体价值相关性并没有弱化，反而呈现显著上升趋势，平均而言每年增加0.9个百分点；（2）作为传统会计信息代表的盈余指标，其对股票价格的解释力在所有会计信息中的相对重要性逐渐降低；相反，以研发支出为代表的、能够体现企业长期竞争力和盈利潜力的其他会计信息的重要性日益上升；（3）新经济企业、机构持股比例高的企业以及非国有企业中，会计信息表现出更高的价值相关性，但所有类型企业的整体价值相关性均呈现不同程度的上升趋势。这些结果表明，相关市场制度与会计制度的改革推动了股票市场逐步走向成熟，改革效果与政策制定者的预期基本一致。

关键词：会计信息　价值相关性　机器学习　分类与回归树　新经济

分论坛3

《经济实质要求与税收遵从：来自避税天堂跨国企业的证据》

作者信息

张　琦　中南财经政法大学　　**杨来咪**　中南财经政法大学

摘要

经济实质要求是税法基本原则中实质课税原则的贯彻与体现，但关于其如何影响税收遵从的经验研究较少。本文以避税天堂经济实质法案为外生冲击，利用手工搜集的A股上市公司海外关联方国别数据，分析经济实质要求的影响。结果显示，法案提高了企业税收遵从水平，其机制是减少企业与避税天堂地区的关联交易规模。该效果在内源融资需求较强及控股股东利润转移动机较大的企业更显著。同时，法案还带来了多重积极影响，如提升财务信息质量、优化投资效率、降低风险及推动集团资本结构调整。此外，法案提高税收遵从的关键在于增加企业避税总成本，使其超过避税收益。本文首次为经济实质要求的有效性提供了经验证据，并为完善经济实质标准提出了政策建议。

关键词：经济实质要求　税收遵从　避税天堂　利润转移　关联交易

分论坛3

《地方债管理体制改革与企业风险承担》

作者信息

田高良 西安交通大学 **张峻菲** 西安交通大学

摘要

本文以2015年开始逐步向全国推进的地方债管理体制改革作为一项准自然实验，匹配2011—2017年上市公司数据，利用多期双重差分法考察地方债管理体制改革对企业风险承担水平的影响。研究发现，地方债管理体制改革对企业风险承担水平有显著的促进作用。作用机制检验结果表明，地方债管理体制改革缓解了融资约束，进而提升了企业的风险承担水平。异质性分析表明，地方债管理体制改革促进企业风险承担在民营企业、市场化程度较高地区的企业、行业竞争度高的企业和财政压力较大地区的企业中更为显著。本研究评估了地方债管理体制改革的微观经济效果，也为影响企业风险承担的因素提供了新的经验证据。

关键词： 地方债管理体制改革 企业风险承担 融资约束 双重差分法

分论坛4

《企业ESG策略性实践：价值创造还是价值毁损？》

作者信息

陈宏韬 上海财经大学 **王浩宇** 厦门国家会计学院

黄 俊 上海财经大学

摘要

随着全球对环境、社会和治理（ESG）问题的关注，企业加强ESG实践已成大势所趋。然而，受企业内部资源限制与行业竞争生存压力影响，ESG策略性实践行为屡见不鲜。那么，企业ESG策略性实践行为是差异化塑造竞争性优势，还是策略性信号操纵，最终将如何影响企业价值。基于此，本文利用2009-2023年A股上市公司数据，实证检验发现：ESG策略性短期内提高了股票流动性和吸引了更多机构投资者持股。但从长期来看，ESG策略性实践降低了企业价值，产生了价值毁损效应，这一结果说明企业ESG策略性实践仅是“信号操纵型策略”。机制检验发现，绿色投资者减少与企业经营风险增加是ESG策略性实践毁损企业价值的内在机制。进一步研究发现，在非国有企业、企业融资约束程度较高的情况下，ESG策略性实践对企业价值的毁损效应更显著，但较好的内外部治理机制能够缓解这一不利影响。本文研究丰富了ESG领域与企业策略性行为领域的相关文献，同时为上市公司深度践行ESG实践、关注企业价值创造提供了经验证据。

关键词： 环境、社会和治理（ESG） ESG策略性实践 企业价值 毁损效应

分论坛4

《绿色区位导向性政策与企业全要素生产率——来自国家生态工业示范园区的经验证据》

作者信息

姚文韬 厦门大学　　**韩　杰** 厦门大学

张　腾 厦门大学　　**宋献中** 暨南大学

摘要

国家生态工业示范园区是中国在工业领域开展生态文明建设的有益探索，彰显了鲜明的新质生产力特征与强大的可持续发展动力。本文基于2008-2016年税收调查数据，考察生态工业示范园的批准设立对企业全要素生产率的影响，研究发现：（1）相对于园区外控制组企业，园区开展生态工业示范园建设后，园内企业全要素生产率显著提升，该结果在经过一系列稳健性测试后仍然成立。（2）示范园建设主要依托集聚效应，发挥投入共享理念、劳动力池效应和知识溢出机制，从而带动企业全要素生产率的提升。（3）上述效应对于政策执行效率更高、要素集聚能力更强的地区以及规模更小和污染程度更高的企业更加显著。（4）进一步检验表明，随着示范园的成功命名，政策效果还将对园区周边企业产生溢出效应，并最终促进区县整体经济绩效的增长。综上，本文研究表明，以生态工业示范园为代表的绿色区位导向性政策能够发挥绿色要素的规模效应，提升企业全要素生产率，实现生态建设与经济发展的协同共进。

关键词： 绿色区位导向性政策　全要素生产率　集聚效应　溢出效应

分论坛4

《竞业限制与创新知识流动——来自同行公司专利引用的证据》

作者信息

辛清泉	重庆大学	江　慧	重庆大学
董峻岐	重庆大学	刘　雨	上海对外经贸大学

摘要

在全球范围内，公司与员工签订竞业限制协议是一种普遍存在的社会制度安排。竞业限制有利于保护公司创新成果，但同时也可能限制了创新知识的扩散以及损害了劳动者追求自由的正当权利，由此该项政策近年来在美国市场备受争议。自2007 年《中华人民共和国劳动合同法》首次提出竞业限制条款以来，竞业限制协议在我国劳动力市场上日益盛行。本文基于A股市场IPO公司及其同行上市公司的数据，首次对竞业限制如何影响创新知识流动进行了经验研究。研究发现，当IPO公司存在竞业限制时，其拥有的发明专利被同行上市公司引用的次数要显著更多。通过检索专利发明人信息，本文还追踪了竞业限制对发明人流动的影响。研究发现，存在竞业限制的IPO公司在上市后5年内其专利发明人的流动性更低，且更不可能流向同行上市公司。上述证据总体表明，竞业限制降低了通过人员流动实现创新知识扩散的可能性，创新知识在同行公司之间的流动可能更为依赖公开学习的方式得以实现。最后，本文还发现，IPO公司实施竞业限制推动了同行上市公司研发投入的上升。

关键词： 竞业限制 知识流动 专利引用 发明人流动

分论坛4

《政策文本视角下国有企业与地方政府环保目标协同性研究——基于约束性目标与措辞紧迫性的实证分析》

作者信息

王　泰　上海交通大学　　**夏立军**　上海交通大学

摘要

本文基于 2010-2020 年中国 275 个地级市的政府工作报告文本，运用文本挖掘技术构建地方政府环境目标强度指标，实证检验政企在环保领域的协同效应。研究发现：约束性环保目标（如量化减排指标）对企业环保投资（Eninvest）和信息披露 Endisclosure的促进作用显著优于倡导性目标，且国有企业的响应弹性更高。 研究拓展了环境政策工具的微观作用机制，揭示了政策措辞紧迫性 与所有制异质性（国企响应弹性高）的交互影响，为优化环境治理体系提供了理论依据与实证支持。机制检验表明，政府绿色补贴、环保检查频次及信贷可得性构成核心传导路径。异质性分析显示，地方市场化环境、主政官员环保背景、国企分类及中央环保督察显著强化协同效应。

关键词： 公共目标 环保文本 目标类别 措辞

分论坛4

《Does Privatization Come at the Cost of the Environment?》

Author information

Qingyuan Li	Wuhan University	**Chen Lin**	The University of Hong Kong
Shihua Qin	Lingnan University	**Zehua Xiao**	Hubei University

Abstract

This paper examines the environmental impact of Chinese state-owned enterprises (SOEs) privatization. Using firm-level data, we find a significant increase in pollutant emissions following privatization. Stricter environmental regulations, like setting monitoring stations, can mitigate this effect. Government oversight is vital, as pollution increases more near administrative boundaries with weaker administrative monitoring and for SOE privatizations relieved from a higher level of government control. Evidence links this increase in pollution to reduced green innovation and increased energy consumption. Increased pollution further leads to increased carbon emissions and negative public health effects. These findings highlight the environmental costs of SOE privatization.

Keywords: Privatization; State ownership; Pollution; Green innovation

分论坛4

《Unintended Consequences of Mandatory Employee Heat Protection:Evidence from Chinese Firms》

Author information

Sumit Agarwal National University of Singapore

Kam C. Chan Shanghai Business School

Nianhang Xu Renmin University of China

Ruoming Yang Renmin University of China

Rongjie Zhang Tsinghua University
National University of Singapore

Abstract

Leveraging exogenous upgrades of outdoor workers' heat protection policies in 2010 and 2012 in a large Chinese city, our research tests whether employers take strategic responses to mitigate or even offset the increase of human capital cost and, thus, harm the welfare of employees. Using a micro-level employer-employee matched panel database with the annual total income information covering over three million workers between 2008 and 2014, and applying a differences-in-differences approach, we find that: (1) Despite the policy raising the heat protection allowance standard twice for employees, the affected

employers decreased the employees' total compensation by approximately 3%, especially for low-income and male employees. (2) Following the requirement of prohibiting overtime outdoor work under extreme heat, the affected employers decreased employment by approximately 4%. Both findings concentrate on private firms rather than state-owned firms, suggesting revenue-oriented incentives are behind the strategic responses of employers. The results remain robust after applying a series of alternative definitions of treatment firms using firm-name-based Chat-GPT textual analysis and after expanding the single-city employee-level analysis to muti-city firm-level analysis by covering eight provinces between 2009 and 2016. Further analysis suggests that advanced governance environment can help mitigate the negative policy impacts. Overall, our findings shed light on the unintended consequences of mandatory employee protection and highlight the challenge of labor protection in the background of global warming.

Keywords: extreme heat; labor protection policy; employee compensation; heat exposure

同济大学
经济与管理学院

School of Economics & Management
Tongji University

同济大学 TONGJI UNIVERSITY
经济与管理学院 SCHOOL OF ECONOMICS AND MANAGEMENT

同济大学历史悠久、声誉卓著，是中国最早的国立大学之一，是教育部直属并与上海市共建的全国重点大学。经过100多年的发展，同济大学已经成为一所特色鲜明、在海内外有较大影响力的综合性、研究型、国际化大学，综合实力位居国内高校前列。

同济大学经济与管理类教育始于1956年，是中国最早开办此类专业教育的高等院校之一。1984年成立经济管理学院，1998年与商学院合并为经济与管理学院。学院先后获得国际商学院协会（AACSB）、欧洲质量发展认证体系（EQUIS）、中国高质量MBA教育认证（CAMEA）、项目管理协会全球认证中心（PMI-GAC）等国内外权威认证。其中，管理科学与工程学科在教育部学科评估中位列A+；工商管理学科在泰晤士高等教育中国学科评级中获评A+；管理学和工商管理在软科世界一流学科排名前100，位列中国内地高校前五名；经济与商学进入美国基本科学指标数据库（简称ESI）全球排名前1%。所有本科专业均入选国家级一流本科专业建设点。

当前，学院正在过去40年发展的高起点基础上，以数智化、绿色化、融合化“三化”赋予传统学科发展新动能，在人才培养、学科建设、科学研究、平台搭建等方面全面推进“人工智能+”，注重跨学科交叉融合，深化国际合作，打造经管学科的新质生产力；紧紧围绕国家重大战略和社会需求，争做国家重大复杂工程管理的引领者、经济高质量发展的探索者、企业创新转型的推动者、社会治理现代化的实践者，在服务国家高水平科技自立自强和经济高质量发展中主动担当作为。未来，学院将以加快培养拔尖创新人才为目标，谋划新思路、落实新举措，为建设中国特色世界一流大学高质量发展作出更大贡献。

同济大学会计系简介

同济大学会计系依托经济与管理学院的学科优势与工科基因，致力于培养兼具专业素养与创新能力的复合型会计人才。会计系以“国际化、交叉化、实务化”为特色，开设财务会计、管理会计、智能财务与大数据分析等核心课程，融入“智能建造”“绿色金融”等跨学科模块，强化学生在数字化转型与可持续发展背景下的实践能力。会计系还与环境学院合作开设“环境会计”双学位本科项目。近五年会计系教师承担多项国家自然科学基金、教育部人文社科项目，在《经济研究》、《会计研究、《Journal of Corporate Finance》、《Regional Studies》等国内外有影响的期刊发表论文。

会计系注重产教融合，与普华永道、德勤、上汽集团等企业共建实践基地，开设“财务共享中心模拟”“业财一体化实战”等特色课程。会计系依托学院AACSB/EQUIS/AMBA国际认证，与德国曼海姆大学、新加坡管理大学等合作开展交换项目，推动国际化视野培养。

支持单位简介

INTRODUCTION TO SUPPORTING UNITS

ASD 爱仕达

爱仕达股份有限公司是集智能炊具、家电、智慧家居、工业机器人制造及智能集成的国际化品牌科技公司，于2010年上市（股票代码002403），拥有上海、台州、嘉兴、湖北四大产业基地，是世界最大的厨具生产基地之一，是中国炊具行业领军企业。

爱仕达拥有国家发改委工信部智能工厂示范、国家绿色工厂、国家CNAS实验室、浙江省未来工厂、浙江省重点工业互联网企业等重要荣誉。公司秉承“爱仕达，爱万家”的文化理念，以“提升全人类生活品质”及“赋能中国一般工业”为使命，成就百年品牌。

ASD爱仕达

提升全人类生活品质
Improving the quality of human life
moneta
Italy·Since 1875

ASD爱仕达

CAMEA 中国高质量MBA教育认证 | AACSB ACCREDITED | EQUIS ACCREDITED

同济大学经济与管理学院

电话:+86-21-65983943
传真:+86-21-65986304
网址:https://sem.tongji.edu.cn/semch/
地址:上海市四平路1500号同济大厦A楼
Tongji Building A, 1500 Siping Road, Shanghai 200092

同济经管公众号