

· 科学论坛 ·

互联网时代和中国制度下的会计 审计与公司财务研究^{*}

靳庆鲁¹ 孟庆峰² 王艳艳³
吴育辉³ 顾远东² 吴刚^{2**}

(1. 上海财经大学, 上海 200433; 2. 国家自然科学基金委员会, 北京 100085;
3. 厦门大学, 厦门 361005)

[摘要] 中国特殊的制度背景, 以及互联网技术的发展, 使得当代我国会计审计及公司财务领域不断涌现新现象、新特征与新问题。本文在国家自然科学基金委员会第161期“双清论坛”专家研讨的基础上, 以互联网时代和中国制度下的会计审计与公司财务关键科学问题为切入点, 介绍了我国企业会计审计与财务行为面临的重要制度与时代特征约束, 系统梳理了会计审计与公司财务领域的研究现状与趋势, 以及未来会计审计与公司财务领域的关键科学问题, 旨在推动我国会计审计与公司财务研究的发展。

[关键词] 制度改革; 互联网; 会计审计; 公司财务

信息技术的变革和互联网技术的发展对传统的会计审计、公司财务以及资本市场理论提出了新的问题和挑战, 也提供了“创新性研究机会”; 中国经济转型过程中的制度变迁, 使得我国企业会计审计和公司财务在理论和应用上面临着“双重挑战”, 现有西方研究的理论和结论未必可解释并指导中国企业的管理实践、资本市场运行与经济发展。为了探索中国会计审计和财务理论与实践的发展之路, 凝练当前会计审计和公司财务的关键科学问题, 2016年9月5—6日, 国家自然科学基金委员会管理科学部、数理科学部和政策局, 在成都联合召开了主题为“会计审计与公司财务重大理论与实践问题”的第161期双清论坛。来自国内23所高校的40余位专家学者共同探讨当前互联网时代和中国制度下的会计审计和公司财务研究的重要科学问题, 凝练前沿研究方向, 明确科学基金资助战略。

在为期2天的报告与讨论中, 来自国内各高校的专家学者关注我国经济转型时期的新现象、新特征与新问题, 甄别我国企业面临的重要制度环境与

时代特征约束, 凝练当前会计审计与公司财务的重大理论与实践问题。重点就我国经济制度和体制变革对会计审计和公司财务行为的影响, 会计审计与宏观经济的联系, 互联网环境下的公司财务理论问题研究, 以及中国资本市场行为特征研究等方面进行了研讨。

1 互联时代和制度环境给我国会计审计与公司财务研究带来机遇

独特的制度环境是研究中国问题的基本出发点。然而在中国经济转型的过程中, 制度变更频繁, 并且各类制度交错复杂。同时, 信息技术的变革和互联网的诞生, 对会计审计、公司财务和资本市场的影响极其深远, 这是全球会计审计与公司财务研究领域共同面临的挑战和难得的机遇。经济新常态下, 会计审计与公司财务实践更是出现了新现象、新特征与新问题。识别出企业面临的基础而重要的制度环境以及时代特征约束是抓住当前重要会计审计与公司财务研究问题的关键。

收稿日期: 2016-10-13; 修回日期: 2016-12-06

^{*} 本文内容根据第161期双清论坛讨论内容整理。

^{**} 通信作者, E-mail: wugang@nsfc.gov.cn

党的十八大以来,我国经济、社会发展呈现新的阶段性特征。我国制度、体制改革措施之多、力度之大、范围之广、作用之全面,举世瞩目。中央借助反腐倡廉等行政体制改革,完善国家治理体系,通过简政放权进一步转变政府职能,激发市场活力;借助国企改革等经济制度变革,挖掘实体经济潜能;伴随着企业国际化的进展,使会计审计和公司财务在理论研究和应用研究等方面面临着一系列新的挑战。

与此同时,近年来我国互联网技术革命的迅猛发展,对社会、经济和文化等方面也产生了深远影响。互联网技术改变了企业信息的披露方式、传播途径、传播速度、影响范围和影响力度,从而开始改变管理者、投资者和监管者的决策行为;同时,大数据的有效性、偏差性并存,对资本市场的影响更为复杂、多元。这既推动了企业和金融市场的技术创新和管理变革,也对传统的会计审计与公司财务理论和实践提供了创新性的研究机会。

总之,我国行政体制、经济制度改革的同时,加之经济新常态、互联网技术革命,使得会计审计和公司财务在理论和实践方面均面临着“双重的挑战”,现有的西方理论和研究结论难以解释并指导我国的企业管理实践、资本市场运行与经济发展规律。

2 国内外研究动态

无论在国际或国内,会计审计和公司财务研究都是最具复杂性和挑战性的研究之一。从研究内容来看,这些领域的研究涉及社会学、经济学、管理学、法学、行为科学、信息传播等学科;从代理关系看,涉及政府、股东、债权人、供应商和客户等利益相关各方;从决策角度看,涉及董事长、CEO和其他高管,股东和董事会,银行和其他债权人等博弈行为。同时,会计与审计信息、财务决策和资本市场表现往往受到政府宏观和行业政策变化的影响。这使得会计与审计信息、财务决策与资本市场的互动关系和演化规律极其复杂与多变,表现出“多学科交叉特征”、“动态变化特征”、“制度依赖特征”,其中蕴含着极其丰富、复杂和具有挑战性的科学问题。

制度环境如何影响公司的会计审计以及财务行为,西方文献对此进行了大量探讨。海外研究取得了相对丰硕的成果,基本形成了相对完善的西方理论框架。同时,互联网技术革命给传统的会计审计、公司财务和资本市场理论带来新的挑战,这是一个“研究空白”,也是各国学者共同面临的一个“共同挑战”和“创新性研究机会”。

整理与借鉴西方相关研究,有助于我们建立分析框架,把握学科发展方向。同时,西方的理论未必可以直接用于指导中国的经济发展与管理实践,建立中国独特情境的创新性理论,必须要深入理解独具中国特色的制度、体制因素以及当前的时代特征。

2.1 制度环境与会计审计及公司财务问题的研究现状与趋势

制度环境对企业行为与企业价值有着深远影响^[1,2]。制度经济学认为政府与市场、法律以及社会习俗是影响经济效率、企业发展、所有权结构以及公司治理的重要制度因素。这些制度因素直接或者间接(通过公司的产权与治理结构)影响公司的会计审计与财务行为。

现有文献表明,制度因素,如法源属性、产权保护、政治制度等,会在很大程度上影响微观公司的会计特性、信息披露、审计质量、融资方式、投资效率、分配决策以及公司治理^[3-6],制度因素甚至决定着—国的长期经济增长^[7]。具有中国特色的经济发展和公司财务问题研究引起了全球的广泛关注^[8],发表在公司财务和会计领域 TOP 3 学术期刊的研究论文也越来越多,内容涵盖:政治关联^[9-12]、金融体制^[8,13]、国有企业^[14,15]、股权分置改革^[16,17]、AB 股定价^[18]、公司治理^[19-20]等领域。这些初步研究对中国的金融体制改革,尤其是资本市场的制度建设和上市公司的公司治理都有着重要的理论价值和实践参考价值,但仍然缺乏系统性的深入探索和研究。因此,基于中国制度背景系统地探讨具有本土化特征和规律的会计审计与公司财务理论和实践,成为当前研究创新的突破口。

政府与市场关系是我国会计审计与财务行为研究的重要背景。在中国现行的行政体制下,地方官员对于地方经济发展具有重大影响,诸如金融资源、税务减免、土地审批等政策优惠均掌握在地方政府手中。因此,中国上市公司的信息环境以及经营决策受到地方政府官员的极大影响^[11,22]。这些制度特征为研究政企关系改革对公司会计审计以及公司财务行为提供了丰富土壤,比如基金经理、分析师等市场中介通过与公司高管的关系网络获取经济信息^[23-27],信息不对称下企业为了降低代理折价而提高审计质量^[12],国有企业为了避免监管层关注而逃离高质量审计^[28]。

产权是影响公司治理及一系列会计审计、财务行为的基础性制度^[29]。产权的明晰界定被认为是私有经济有效运行的重要条件^[30]。由于所有者过

于分散、严重的政府干预以及面临预算软约束等问题,国有企业的治理效率相比于民营企业存在天然的劣势^[31]。然而,在经济转型过程中,公司治理结构本身又在不断发生着改变^[29]。转型国家的经验证据表明,即使在产权没有私有化的情况下,市场化取向的经济改革也可能对国有企业的经营效率产生正面影响^[32,33]。如何在不改变国有控股的基础上,突破国有产权的束缚,是国有企业改革中颇费思量的问题。

我国各项经济制度相关的法律法规处于不断完善过程中。就会计准则而言,自2007年改革以来,我国会计准则与国际会计准则(IFRS)趋同的步伐从未停止。西方国家的经验表明,IFRS提高了会计信息质量,增强了不同公司之间会计信息的可比性^[34],有利于减少信息不对称,降低资本成本,促进资本跨境流通。然而,IFRS能否发挥作用以及发挥什么样的作用受到经济体内经济与法律环境的影响^[35,36]。IFRS在发展中国家制度尚待完善的背景下,能否发挥预期作用,是重要的会计审计问题。

非正式制度也在很大程度上影响着我国公司的行为。源于中国特有的社会制度环境,我国上市公司更青睐关系型交易模式,这与主要以市场化方式经营的西方资本市场具有显著差异。法制环境欠完善导致公司更倾向于依赖社会网络关系,更倾向于向圈子内的交易者传递私有信息。社会学和经济学的理论基础表明,关系型交易模式会对资本市场的信息传播机制产生重要影响。因此,研究我国公司的会计审计与财务行为,需要认识到非正式的社会共识以及与正式制度之间的相互牵连。

2.2 移动互联网革命与会计审计及公司财务问题的研究现状与趋势

互联网技术对会计审计及公司财务学科带来了新的问题和挑战。企业利用移动互联网技术和平台披露大量财务及非财务信息,降低投资者信息搜寻的时间、精力和资金^[37],进而影响企业的会计审计及公司财务行为。在互联网时代会计信息的估值功能有所削弱,而其治理功能则得到加强^[38]。同时,互联网变革使得数据成为经济运行的重要的资源。大数据不仅用于支持微观企业战略发展,提供宏观政策依据,而且直接为公司财务研究提供了前所未有的大量数据。但是,数据代表性、可靠性的问题,需要引起研究者关注^[39,40]。

互联网革命对公司会计审计与财务行为的影响仍处于前沿研究领域。直到2014年,国际顶尖会计

学期刊 *Journal of Accounting Research (JAR)* 才在其第49届年会上关注互联网时代下信息技术的发展对信息传播的影响。在国际上,只有少量互联网相关研究发表在国际顶尖会计或财务学期刊。如 Blankespoor 等^[37]、Chen 等^[41]、Miller 等^[42]、Lee 等^[42]。在国内,相关研究同样刚刚起步,如胡军等^[44]、汪昌云等^[45]、何贤杰等^[46]、徐巍等^[47]。互联网发展是全球会计审计、财务研究面临的共同挑战和难得机遇,中国的互联网技术和应用位居全球前列,对于互联网技术革命下的会计审计与公司财务的研究,我国与国际研究处于同一起跑线。

2.3 会计审计及公司财务与宏观经济发展的研究现状与趋势

传统会计审计与公司财务研究主要集中于会计审计与公司财务之间的相互影响(“微观—微观”研究模式),以及宏观经济及其政策,如总体物价水平^[48],抑或货币政策^[49,50]如何影响公司会计审计与财务行为(“宏观—微观”研究模式)。同时,随着2008年金融危机的爆发及其在全球范围的不断蔓延,越来越多的学者开始研究金融危机的成因及其对公司会计审计及财务决策的影响^[51,52]。但整体而言,关于宏观经济政策(包括经济周期、财政政策、货币政策、信贷政策、汇率政策、经济管制政策、产业政策等)如何影响公司会计审计及财务行为的研究还处于起步阶段,理论上的发展也有待完善,因此将是未来较长的一段时间里公司财务学术界的研究热点问题之一。

近年来,学术界开始关注微观会计信息与宏观经济增长的关系(“微观—宏观”研究模式)。Konchitchki 和 Patatoukas^[53]指出,加总的会计盈余增长率可以作为宏观经济 GDP 增长率的前瞻性预测指标。Crawley^[54]的研究发现,公司层面的会计稳健性,使得 GDP 等宏观指标对负面消息比正面消息更加敏感,从而影响利率与货币供给。Plantin 等^[55]、Sapra 和 Shin^[56]的研究表明,公允价值计量存在顺周期效应,加剧了金融市场波动。然而,会计审计通过何种机制影响宏观经济增长? 现有的研究却没有给出答案。Kanodia 和 Sapra^[57]进一步指出,会计信息具有实体经济效应(real effects),会计信息系统对企业经济交易和活动的确认、计量和呈报会反向影响企业经营、投资和融资决策的制定,从而创造价值(会计实体经济效应研究模式),这就为会计对宏观经济增长的影响提供了桥梁。然而,关于会计实体经济效应的少量研究仅限于理论研究,

比如, Lu 和 Shiva^[58] 的研究表明, 资本化和费用化的计量方式会对企业的研发投入(R&D)和投资水平产生不同的影响。因此考察会计审计对企业行为的反馈效应以及对经济增长的促进和预测功能具有重要的学术贡献, 可为提升会计审计在经济发展中的作用提供革命性的理论基础。

3 论坛的主要核心内容

论坛围绕“会计审计与公司财务的重大理论与实践问题”, 讨论了国内外会计审计与公司财务的研究现状和发展趋势, 5位来自不同高校的专家分别作了大会主题报告: 厦门大学吴世农教授的“我国会计审计及财务重大问题研究”; 中山大学李善民教授的“财务与会计领域并购研究的现状、趋势与科学问题”; 上海交通大学张春教授的“中国公司金融研究应该怎样创新?”; 重庆大学刘星教授的“经济增长方式转变、组织创新与公司财务”; 北京大学吴联生教授的“会计与审计研究: 思路梳理”。论坛还安排了35个分组报告, 与会专家围绕论坛主题, 对会计审计与公司财务前沿问题展开研讨, 核心内容概括为以下5个方面。

3.1 制度变迁与会计审计问题研究

(1) 政企关系与公司会计审计行为研究。在中国现行的行政体制下, 诸如金融资源、税务减免、土地审批等政策优惠与重要资源均掌握在地方政府手中, 中国上市公司的信息环境以及经营决策受到地方政府官员的极大影响^[11, 22]。我国经济体制改革带来了政企关系改革, 我国官员流动及国家治理体系变革中的政企关系变化, 为研究政企关系对公司会计审计行为的影响提供了根基。

(2) 企业产权制度改革与会计审计行为研究。产权是影响公司治理及一系列会计审计行为的基础性制度^[29]。经济制度改革引发了企业产权制度的变革。如何在不改变国有控股的基础上, 突破国有产权的束缚, 是国有企业改革中颇费思量的问题。比如, 2015年9月23日, 国务院印发了《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》, 指出发展混合所有制经济, 是深化国有企业改革的重要举措。混合所有制改革鼓励国有资本、集体资本、非公有资本等交叉持股、相互融合, 要求混合所有制深入到管理。这一措施必然会作用于资本市场和实体经济, 影响国有企业的会计审计行为。

(3) 会计准则的制定和执行及其互动关系研究。监管制度的变迁引发了会计监管规则和会计准

则的变迁。中国尚处于转型时期, 各项经济法律制度尚未成熟, 国有经济与非国有经济并存, 这些特征为探索国际会计准则在转型经济体中的影响提供了研究机会。此外, 十八大以后, 反腐倡廉等行政体制改革改善了企业所处的制度环境, 市场在资源配置中的作用得到强化。IFRS对于我国企业会计审计行为的影响, 可能会因为制度的改善而呈现时间序列上的差异。

3.2 会计审计与企业经营活动和经济发展

(1) 会计审计信息对经济发展的预测作用研究。GDP是一国经济活动的总括指标, 是经济体增长最直接的反映^[59]。公司利润作为经济增长的重要组成部分, 在一定程度上反映了经济体的运行状态, 而且公司利润与构成经济增长的其他成分具有相关性^[60]。因此, 公司层面的会计信息包含着宏观经济因素^[61], 加总的会计信息可用于预测未来GDP^[53, 54]。中国独特的制度背景, 为研究会计信息对宏观经济的预测提供了更加丰富的机会。由于产权性质的差异, 国有企业与非国有企业会计信息包含的宏观经济信息含量可能存在差异。在不同市场化进程的地区, 会计信息与宏观经济的关系也可能有所不同。考察不同产权性质企业的加总会计信息, 并用于预测和把握宏观经济走向, 具有重要的理论与实践意义。

(2) 会计审计对企业经营行为的影响。会计信息系统对企业经济交易和活动的记录、计量和披露方式会影响企业关于这些交易和活动的决策制定。以往研究忽略了会计信息对于实体经济的影响^[57], 比如, 计量和披露企业的投资如何影响企业的投资或研发决策; 金融衍生工具的计价如何影响企业的风险管理决策; 审计报告的形式如何影响企业的经营决策等。又如, 投资计量标准^[62, 63], 计价基础^[63], 资产折旧或减值, 会计披露频率^[64], 所得税会计^[65]等如何影响企业的经营活动? 对会计审计所具有的实体经济效应进行研究, 将会拓展对会计审计功能的认知, 亦有利于指导未来会计准则的修订。

(3) 会计审计对经济发展的影响及作用机理研究。研究会计审计如何影响宏观经济, 需要厘清会计审计行为作用于宏观经济的机理: 比如, 探索会计信息中包含的宏观经济因素, 探索基于会计信息宏观含义的会计准则体系及会计质量评价体系、会计信息对其它重要宏观指标(如利率、汇率、CPI等)的影响、会计信息在宏观经济政策(如财政政策、货币政策)制定和执行中的作用以及会计信息与宏观经

济其它部门(如国民收入、消费、资产投资、进出口)经济运行的关系等;又如,审计如何影响金融安全、审计与其它外部监督机制和公司治理的互补或替代关系、审计活动自身的宏观经济后果、以及公司审计意见在宏观经济政策制定中的作用等。

3.3 移动互联网时代下的公司财务行为研究

(1) 移动互联网时代的信息披露方式选择及其影响因素研究。区别于传统媒体的信息披露方式和信息传播速度,在移动互联网时代,公司的信息披露和传播方式具有新问题、新特征、新行为。互联网时代企业信息披露方式的演进和动机、互联网时代企业信息传播方式的新发展、企业财务决策与信息披露方式的变化等,都具有重要的理论研究价值和现实应用意义,引起了国内外学术界的广泛关注,成为全球研究的热点和难点问题。

(2) 移动互联网时代的信息披露及传播与公司财务决策。互联网时代的“财务信息与决策披露—资本市场反应—财务政策调整”相互关系,成为互联网时代新的公司财务问题。互联网时代企业信息披露方式对企业财务决策的影响、互联网时代企业财务信息和财务决策披露对资本市场的影响、互联网时代资本市场信息传播方式对企业财务决策的影响等,都是移动互联网时代的信息披露方式与公司投融资决策中重要的议题。

(3) 移动互联网时代的并购行为特征与经济后果研究。在中国,并购也日益得到监管层的支持和鼓励。而在中国新兴加转轨的市场背景下,企业并购决策的特征很大部分源自制度环境^[67,68]。移动互联网时代使得公司面临的经营环境发生了巨大变化。互联网情境下企业并购行为会产生何种新特征? 高效的信息传递是否能够帮助企业寻找最优的并购目标,提高并购效率? 信息技术的发展能否跨越行政壁垒和市场分割的壁垒? 这些问题的研究都具有非常重要的理论和实践意义。

(4) 移动互联网时代的信息偏差与公司财务决策。互联网变革使得数据成为经济运行的重要资源,但数据的代表性、可靠性等问题,需要引起学界关注。大数据的偏差给企业的财务决策带来新的挑战^[39,40]。在大数据时代,资本市场存在哪几种大数据偏差? 在大数据存在各种偏差的状态下,资本市场是否有能力识别大数据的各种偏差? 如何识别大数据偏差? 资本市场若存在大数据偏差,则偏差的后果如何? 如何运用大数据高效、多样性等优势的同时,克服数据代表性、可靠性等偏差问题? 大数据

偏差是否以及如何影响公司的财务决策? 上述研究问题的探索,将是互联网时代公司财务研究的重要突破口。

(5) 社交媒体信息传播与公司治理。随着互联网、移动互联网等新技术的出现,原有的企业内网络、企业间网络和社会网络因技术的导入发生了革命性变化。网络治理使治理行为、治理边界、治理成本、治理风险、治理评价都发生迅速变演,弱化了利益相关者之间的信息不对称现象;交互在线、实时、不受地域限制的移动互联特征推动了公司治理的“现代化”;大数据时代的公司治理相关问题亟需进行深入的理论探索。

3.4 中国制度背景下的公司财务理论与实践研究

(1) 转型经济下的公司财务理论研究。中国经济持续增长的奇迹为根植于中国现实背景的公司财务研究创造了源源不断的宝贵研究契机。中国经济发展不同阶段出现的新问题、新事物、新现象,经济和金融政策的成效以及改革的经验教训均值得深入探索。一方面,经典公司财务理论或者各种“公司财务之谜”如何基于“中国情境”获得新的诠释。另一方面,融入中国制度背景的公司财务理论是否能够发展为与西方理论并驾齐驱的体系。立足中国经济与制度现实,发展基于中国转型经济的公司财务理论,无疑具有巨大的理论与实践意义。

(2) 宏观经济与公司财务研究。结合宏观经济政策与微观企业行为“互动作用”的研究将拓展财务学的新领域。把财务学研究放到宏观经济环境的大背景中,既有助于我们更深刻地理解公司财务政策的选择,更好地洞悉公司价值创造的过程;也有助于我们更清晰地理解宏观经济政策通过何种机制和渠道影响企业产出,并进而影响经济产出,使宏观经济政策和社会经济产出之间关系的研究更丰富,从而对未来政策的制定提供更坚实的微观基础。

(3) 中国 IPO 制度和机制与公司融资行为。我国新股发行制度的变革为打开企业融资决策的“黑箱”提供了丰富的经验数据。同时,关于我国 IPO 制度中政府管制行为的效率还存在较多争议,尤其是 IPO 造假案件的频出引起了广泛关注。研究中国 IPO 制度和机制与公司融资行为,也对我国 IPO 制度的建设具有指导意义。

(4) 资本市场监管与上市公司财务行为。资本市场监管规则作为经济体市场制度的重要组成,对公司财务行为有着重要的影响。国际研究多为跨国分析,面临数据缺失、遗漏变量等问题,我国的资本

市场监管体系发展实践可为中国学者研究资本市场监管与上市公司财务行为提供天然试验场所。

(5) 国企混合所有制改革与公司财务政策。中国国有企业私有化的方式和西方国企私有化的方式不尽相同,因此国内外的学者一直关心的问题是:中国采取渐进式的私有化改革在效果上是否比其他国家的私有化更理想,从国有转换成私有股权是否可以更多地提高盈利能力和改善效率,这个问题具有前沿性的特征。鉴于国有企业的所有制改革在过去30多年一直是政府工作的重点,而且根据十八大三中全会的精神,仍然是今后政府工作重要内容,更好地理解国有混合所有制改革的一些基本问题不仅可以准确评价过去改革的成果,而且还可为进一步深化混合所有制改革提供决策依据。

(6) 控制权市场与公司财务行为。我国资本市场中控制权转移市场化水平低,经理人市场评价体系不完善,内部公司治理缺陷较严重。不成熟的控制权市场下,管理层的机会主义动机如何反映到公司财务行为中?我国控制权市场如何演进?控制权市场的发展对公司财务的理论和实践有何影响等?对这些问题的回答有助于发展转型经济控制权市场与公司财务的理论及实践。

3.5 中国资本市场行为特征研究

(1) 市场股灾、股价崩盘等极端市场行为的成因及经济后果。2015年6月—2016年初的市场股灾对中国资本市场的发展、金融系统稳定和完善,以及投资者财富管理产生了重大影响。股价的异常波动、暴跌、崩盘甚至股灾等极端市场行为,是资本市场会计审计及公司财务研究的热点。上市公司信息披露、证监会监管、分析师和新闻媒体的信息解读和传播、投资者融入股价的过程构成了中国股票市场信息环境。借助资本市场的极端行为,为理解各方行为及市场运行的逻辑,发展和检验基于资本市场行为的会计审计和公司财务理论,以及认识我国资本市场信息环境存在的诸多问题提供了契机。

(2) 关系型社会对资本市场各方交易行为及相互作用的影响。源于中国特有的社会制度环境,我国上市公司更青睐关系型交易模式,这与主要以市场化方式经营的西方资本市场具有显著差异。社会学和经济学的理论基础表明,关系型交易模式会对资本市场的信息传播机制产生重要影响,比如,关系型的交易模式不仅带来了第三方对信息真实性进行鉴定的困难,也意味着完整的信息披露可能损害公司的商业秘密,因此上市公司通过公开渠道披露信

息的成本显著高于西方国家。在此情况下,上市公司通过哪些替代方式与投资者进行交流就成为值得研究的重要问题;其次,中国缺乏对投资者权益进行有效保护的法律法规体系,审计师和独立董事等内部治理机制的有效性仍然值得关注;最后,机构投资者、财务分析师以及媒体等监督者在我国资本市场是否能够有效监督公司信息披露也值得深入探讨。

(3) 政府行为对管理层、投资者、信息中介、金融中介职能发挥及相互联系的影响。与西方成熟市场不同的是,转型经济中政府往往既是“裁判员”,又是“运动员”^[69]。转型经济中政府与企业及其它资本市场参与者的关系,也因此一直是国内外研究的热点。转型经济中,政府掌握着大量的资源,资本市场各方行为都需要考虑与政府的关系。企业大股东依靠政府背景或者政治关联获得竞争优势;国有企业高管的最终任命权属于地方或中央政府,抑或是国资委;国企高管的升职模式,很大程度上类似于政府官员晋升的锦标赛机制^[70]。我国的新闻媒体受到政府的引导,如在《环球时报》2012报道,美国民意调查机构盖洛普(Gallup poll)的媒体自由度调查中,中国大陆位列133个国家地区的89位。甚至企业的审计选择也受到监管者对审计意见态度的影响^[14,28]。因此,在考虑管理层、投资者、信息中介、金融中介等资本市场参与者的职能发挥和相互联系时,引入政府行为必不可少。

(4) 各利益相关方个人特征对公司会计审计及财务行为的影响。对经济人同质性假设的放宽,是近年来会计审计及公司财务研究的热点。国内外学术界针对CEO异质性或高管团队特征对投资的影响也开展了众多研究^[71-74]。然而基于资本市场其它利益相关方,如监管者、金融中介、投资者等个人特征对资本市场行为影响的研究仍然匮乏。资本市场各方在市场运作中构成了有机整体,一方特征很可能与另一方产生契合或排斥,各方特征之间如何产生匹配或协同,以及如何影响公司会计审计与财务行为,极具理论价值和实践指导意义。

(5) 管理层、投资者、信息中介、金融中介等之间关系如何动态影响审计质量。审计服务及审计质量同样可被视为经济产品^[75],审计研究关注客户的审计需求^[14,76]以及事务所的审计服务供给^[77,78]。审计法规与监管对审计服务及审计质量的影响也是审计研究热点,比如美国Sarbanes-Oxley(SOX)法案对审计影响的研究^[79-81]。而以往研究往往将以上因素单独分离出来,忽视了各方联系的有机整体

性和动态关系。中国经济面临转型, 这为研究作为有机且动态调整的资本市场各参与主体之间的联系如何影响审计服务与审计质量提供了契机。

4 凝练的关键科学问题和建议

4.1 今后研究的关键科学问题

本次论坛围绕会计审计与公司财务领域的重点热点问题, 与会专家进行了深入的研讨和学术交流, 专家们认为今后我国会计审计与公司财务研究的关键科学问题如下:

(1) 制度变迁与公司会计审计问题研究。立足中国制度背景, 并结合我国行政体制、经济制度改革, 研究制度环境对公司会计审计行为的影响, 包括政企关系改革与公司会计审计行为研究, 企业产权制度改革与会计审计行为研究, 会计准则的制定和执行及其互动关系等。

(2) 会计审计与企业经营活动和经济发展。探索企业微观数据对宏观经济发展与运行的影响, 包括会计审计信息对经济发展的预测作用研究, 会计审计对企业经营行为的影响, 会计审计对经济发展的影响及作用机理研究。

(3) 移动互联网时代下的公司财务行为研究。关注互联网环境下公司财务与资本市场的行为, 包括移动互联网时代下信息披露方式的选择及其影响因素研究, 移动互联网时代下信息披露方式与公司投融资决策, 移动互联网时代并购行为特征与经济后果研究, 移动互联网时代的信息偏差如何影响公司财务决策, 社交媒体信息传播与公司治理等。

(4) 中国制度背景下的公司财务理论与实践研究。基于中国制度背景系统地探讨具有本土化特征和规律的公司财务理论和实践, 包括转型经济下的公司财务理论研究, 宏观经济与公司财务研究, 中国IPO制度和机制与公司融资行为, 资本市场监管与上市公司财务行为, 国企混合所有制改革与公司财务政策, 控制权市场与公司财务行为等。

(5) 中国资本市场行为特征研究。结合我国社会特征, 从多个利益相关方相互动态作用角度, 研究我国资本市场行为, 包括市场股灾、股价崩盘等极端市场行为的成因及经济后果, 关系型社会对资本市场各方交易行为及相互作用的影响, 政府行为对管理层、投资者、信息中介、金融中介职能发挥及相互联系的影响, 各利益相关方个人特征对公司会计审计及财务行为的影响, 管理层、投资者、信息中介、金融中介等之间关系如何动态影响审计质量等。

4.2 未来研究方向的建议

(1) 立足学科优势, 挖掘会计审计和公司财务及资本市场的信息在评估体制、制度改革经济后果方面具有的独特优势, 弥补宏观经济环境与微观企业行为关系的理论缺口与传导机制匮乏, 具有重要的学术理论价值和深远的实践意义, 是未来研究的重要方向。另外, 对微观数据的考察可以更好地理解制度、体制及其改革等如何影响公司的微观行为, 其结论可帮助政策制定者评估已有政策效力, 并为后续政策制定提供支持与参考。微观数据丰富的信息含量尤其有助于提高政策制定与实施的精确性, 避免“一刀切”, 从而更有效地促进经济发展与管理能力提升。

(2) 建立与完善基于中国制度背景的理论框架, 未来研究在检验西方理论的基础上, 应当致力于构建中国独特情境的理论。我国行政体制与经济体制改革频繁, 以及互联网技术和应用的迅猛发展, 为研究重要的会计审计与财务问题提供了绝佳机会。现有的西方文献同样也可为中国研究提供理论借鉴, 使相关的框架搭建和研究设计更为完善。

(3) 开创性的理论研究, 目前国际上考察互联网或社交媒体如何影响企业会计审计和财务行为或股价表现的研究较少, 可借此实现理论的跨越式发展。

参 考 文 献

- [1] Rajan RG, Zingales L. Which capitalism? Lessons from the East Asian crisis. *Journal of Applied Corporate Finance*, 1998, 11(3): 40—48.
- [2] La Porta R, Lopez-de-Silanes F, Shleifer A, Vishny R. Investor protection and corporate valuation. *Journal of Finance*, 2002, 57(3): 1147—1170.
- [3] La Porta R, Lopez-de-Silanes F, Shleifer A, Vishny R. Investor protection and corporate governance. *Journal of Financial Economics*, 2000, 58(1): 3—27.
- [4] Ball R, Kothari SP, Robin A. The effect of international institutional factors on properties of accounting earnings. *Journal of Accounting and Economics*, 2000, 29(1): 1—51.
- [5] Fan Joseph PH, Wong TJ. Do external auditors perform a corporate governance role in emerging markets? Evidence from East Asia. *Journal of Accounting Research*, 2005, 43(1): 35—72.
- [6] Dinc IS, Gupta N. The decision to privatize: Finance and politics. *Journal of Finance*, 2011, 66(1): 241—269.
- [7] Acemoglu, Daron, Simon J, James AR. The colonial origins of comparative development: An empirical investigation. *The American Economic Review*, 2001, 91(5): 1369—1401.

- [8] Allen F, Qian J, Qian M. Law, finance, and economic growth in China. *Journal of Financial Economics*, 2005, 77(1): 57—116.
- [9] Fan JPH, Wong TJ, Zhang T. Politically connected CEOs, corporate governance, and Post-IPO performance of China's newly partially privatized firms. *Journal of Financial Economics*, 2007, 84(2): 330—357.
- [10] Hung M, Wong TJ, Zhang T. Political considerations in the decision of Chinese SOEs to list in Hong Kong. *Journal of Accounting and Economics*, 2012, 53(1): 435—449.
- [11] Piotroski JD, Zhang T. Politicians and the IPO decision: The impact of impending political promotions on IPO activity in China. *Journal of Financial Economics*, 2014, 111(1): 111—136.
- [12] Piotroski JD, Wong TJ, Zhang T. Political incentives to suppress negative information: evidence from Chinese listed firms. *Journal of Accounting Research*, 2015, 53(2): 405—459.
- [13] Ayyagari M, Demirgüç-Kunt A, Maksimovic V. Formal versus informal finance: Evidence from China. *Review of Financial Studies*, 2010, 23(8): 3048—3097.
- [14] Wang Q, Wong TJ, Xia L. State ownership, the institutional environment, and auditor choice: Evidence from China. *Journal of Accounting and Economics*, 2008, 46(1): 112—134.
- [15] Chen H, Chen JZ, Lobo GJ, Wang Y. Association between borrower and lender state ownership and accounting conservatism. *Journal of Accounting Research*, 2010, 48(5): 973—1014.
- [16] Li K, Wang T, Cheung YL, Jiang P. Privatization and risk sharing: evidence from the split share structure reform in China. *Review of Financial Studies*, 2011, 24(7): 2499—2525.
- [17] Liao L, Liu B, Wang H. China's secondary privatization: Perspectives from the Split-Share Structure Reform. *Journal of Financial Economics*, 2014, 113(3): 500—518.
- [18] Chan K, Menkveld AJ, Yang Z. Information asymmetry and asset prices: Evidence from the China foreign share discount. *The Journal of Finance*, 2008, 63(1): 159—196.
- [19] Jiang G, Lee CMC, Yue H. Tunneling through intercorporate loans: The China experience. *Journal of Financial Economics*, 2010, 98(1): 1—20.
- [20] Chen Q, Chen X, Schipper K, Xu, Y, Xue J. The sensitivity of corporate cash holdings to corporate governance. *Review of Financial Studies*, 2012, 25(12): 3610—3644.
- [21] Giannetti M, Liao G, Yu X. The brain gain of corporate boards: Evidence from China. *The Journal of Finance*, 2015, 70(4): 1629—1682.
- [22] Piotroski JD, Wong TJ. Institutions and information environment of Chinese listed firms. In: *Capitalizing China*. University of Chicago Press, 2012: 201—242.
- [23] Cohen L, Frazzini A, Malloy C. The small world of investing: Board connections and mutual fund returns. *Journal of Political Economy*, 2008, 116(5): 951—979.
- [24] Cohen L, Frazzini A, Malloy C. Sell-Side school ties. *Journal of Finance*, 2010, 65(4): 1409—1437.
- [25] Hochberg YV, Ljungqvist A, Lu Y. Whom you know matters: Venture capital networks and investment performance. *Journal of Finance*, 2007, 62(1): 251—301.
- [26] Hochberg YV, Ljungqvist A, Lu Y. Networking as a barrier to entry and the competitive supply of venture capital. *Journal of Finance*, 2010, 65(3): 829—859.
- [27] Guan Y, Su L, Wu D, Yang Z. Do school ties between auditors and client executives influence audit outcomes? *Journal of Accounting and Economics*, 2016, 61(2—3): 506—525.
- [28] Defond M, Wong TJ, Li S. The impact of improved auditor independence on audit market concentration in China. *Journal of Accounting and Economics*, 2000, 28(3): 269—305.
- [29] Djankov S, Murrell P. Enterprise restructuring in transition: A quantitative survey. *Journal of Economic Literature*, 2002, 40(3): 739—792.
- [30] Coase R H. The problem of social cost. *The Journal of Law and Economics*, 1960, 3: 1—44.
- [31] 辛清泉, 谭伟强. 市场化改革、企业业绩与国有企业经理薪酬. *经济研究*, 2009, (11): 68—81.
- [32] Pinto B, Belka M, Krajewski S, Shleifer A. Transforming state enterprises in Poland: Evidence on adjustment by manufacturing firms. *Brookings Papers On Economic Activity*, 1993, (1): 213—270.
- [33] Li W. The impact of economic reform on the performance of Chinese state enterprises, 1980—1989. *Journal of Political Economy*, 1997, 105(5): 1080—1106.
- [34] Ashbaugh H, Pincus M. Domestic accounting standards, international accounting standards, and the predictability of earnings. *Journal of Accounting Research*, 2001, 39(3): 417—434.
- [35] Ball R, Robin A, Wu JS. Incentives versus standards: Properties of accounting income in four East Asian countries. *Journal of Accounting and Economics*, 2003, 36(1): 235—270.
- [36] Burgstahler DC, Hail L, Leuz C. The importance of reporting incentives: earnings management in European private and public firms. *The Accounting Review*, 2006, 81(5): 983—1016.
- [37] Blankespoor E, Miller BP, White HD. Initial evidence on the market impact of the XBRL mandate. *Review of Accounting Studies*, 2014, 19(4): 1468—1503.
- [38] Zimmerman JL. The role of accounting in the twenty-first century firm. *Accounting and Business Research*, 2015, 45(4): 485—509.
- [39] 邱东. 大数据时代对统计学的挑战. *统计研究*, 2014, 31(1): 16—22.
- [40] 苏毓淞, 姚雨凌. 大数据信息采集及其偏差补救方法——以甜党和咸党的口味地盘之争为例. *清华大学学报(哲学社会科学版)*, 2015(3): 43—49.
- [41] Chen H, De P, Hu Y, Hwang B-Y. Wisdom of crowds: The value of stock options transmitted through social media. *Review of Financial Studies*, 2014, 27(5): 1367—1403.

- [42] Miller GS, Skinner DJ. The evolving disclosure landscape: How changes in technology, the media, and capital markets are affecting disclosure. *Journal of Accounting Research*, 2015, 53(2): 221—239.
- [43] Lee LF, Hutton AP, Shu S. The role of social media in the capital market: evidence from consumer product recalls. *Journal of Accounting Research*, 2015, 53(2): 367—404.
- [44] 胡军, 王甄, 微博. 特质性信息披露与股价同步性. *金融研究*, 2015(11): 190—206.
- [45] 汪昌云, 武佳薇, 孙艳梅, 甘顺利. 公司的媒体信息管理行为与 IPO 定价效率. *管理世界*, 2015(01): 118—128.
- [46] 何贤杰, 王孝钰, 赵海龙, 陈信元. 上市公司网络新媒体信息披露研究: 基于微博的实证分析. *财经研究*, 2016(03): 16—27.
- [47] 徐巍, 陈冬华. 自媒体披露的信息作用——来自新浪微博的实证证据. *金融研究*, 2016(03): 157—173.
- [48] Konchitchki Y. Inflation and nominal financial reporting: Implications for performance and stock prices. *The Accounting Review*, 2011, 86(3): 1045—1085.
- [49] 靳庆鲁, 孔祥, 侯青川. 货币政策、民营企业投资效率与公司期权价值. *经济研究*, 2012(05): 96—106.
- [50] 饶品贵, 姜国华. 货币政策、信贷资源配置与企业业绩. *管理世界*, 2013(03): 12—22.
- [51] Campello M, Giambona E, Graham JR, Harvey CR. Liquidity management and corporate investment during a financial crisis. *Review of Financial Studies*, 2011, 24 (6): 1944—1979.
- [52] Acharya V, Naqvi H. The seeds of a crisis: A theory of bank liquidity and risk taking over the business cycle. *Journal of Financial Economics*, 2012, 106(2): 349—366.
- [53] Konchitchki Y, Patatoukas PN. Accounting earnings and gross domestic product. *Journal of Accounting and Economics*, 2014, 57(1): 76—88.
- [54] Crawley MJ. Macroeconomic consequences of accounting: The effect of accounting conservatism on macroeconomic indicators and the money supply. *The Accounting Review*, 2014, 90(3): 987—1011.
- [55] Plantin G, Saprà H, Shin HS. Fair value accounting and financial stability. *Financial Stability Review*, 2008 (12): 85—94.
- [56] Haresh S, Shin HS. Do derivatives disclosures impede sound risk management? *SSRN Electronic Journal*, 2008.
- [57] Kanodia C, Saprà H. A real effects perspective to accounting measurement and disclosure: Implications and insights for future research. *Journal of Accounting Research*, 2016, 54 (2): 623—676.
- [58] Lu T, Sivaramakrishnan K. Expensing versus capitalization. *Contemporary Accounting Research*, Forthcoming.
- [59] Henderson JV, Storeygard A, Weil DN. Measuring economic growth from outer space. *The American Economic Review*, 2012, 102(2): 994—1028.
- [60] Fischer S, Merton RC. *Macroeconomics and finance: The role of the stock market*. National Bureau of Economic Research Cambridge, Mass, USA, 1984.
- [61] Ball R, Sadka G, Sadka R. Aggregate earnings and asset prices. *Journal of Accounting Research*, 2009, 47 (5): 1097—1133.
- [62] Kanodia C, Singh R, Spero AE. Imprecision in accounting measurement: Can it be value enhancing? *Journal of Accounting Research*, 2005, 43(3): 487—519.
- [63] Kanodia C, Mukherji A. Real effects of separating investment and operating cash flows. *Review of Accounting Studies*, 1996, 1(1): 51—71.
- [64] Liang PJ, Wen X. Accounting measurement basis, market mispricing, and firm investment efficiency. *Journal of Accounting Research*, 2007, 45(1):155—197.
- [65] Kraft P. Rating agency adjustments to GAAP financial statements and their effect on ratings and credit spreads. *Accounting Review*, 2015, 90(2): 641—674.
- [66] Graham JR, Michelle H, Terry S. Real effects of accounting rules: Evidence from multinational firms' investment location and profit repatriation decisions. *Journal of Accounting Research*, 2011, 49(49):137—185.
- [67] Andrade G, Stafford E. New evidence and perspectives on mergers. *Journal of Economic Perspectives*, 2001, 15(2): 103—120.
- [68] 李增泉, 余谦, 王晓坤. 掏空、支持与并购重组——来自我国上市公司的经验证据. *经济研究*, 2005(01): 95—105.
- [69] 陈信元, 黄俊. 政府干预、多元化经营与公司业绩. *管理世界*, 2007, (1):92—97.
- [70] 郑志刚, 李东旭, 许荣, 林仁韬, 赵锡军. 国企高管的政治晋升与形象工程——基于 N 省 A 公司的案例研究. *管理世界*, 2012, (10): 146—156.
- [71] Bantel KA, Jackson SE. Top management and innovations in banking: Does the composition of the top team make a difference? *Strategic Management Journal*, 1989, 10(S1): 107—124.
- [72] Rovenpor JL. The relationship between four personal characteristics of chief executive officers (CEOs) and company merger and acquisition activity (MAA). *Journal of Business and Psychology*, 1993, 8(1):27—55.
- [73] 陈传明, 孙俊华. 企业家人口背景特征与多元化战略选择——基于中国上市公司面板数据的实证研究. *管理世界*, 2008, (5):124—133.
- [74] 何威风, 刘启亮. 我国上市公司高管背景特征与财务重述行为研究. *管理世界*, 2010, (7): 144—155.
- [75] Simunic D. The pricing of audit services: Theory and evidence. *Journal of Accounting Research*, 1980, 18 (1):161—190.
- [76] DeFond ML. The association between changes in client firm agency costs and auditor switching. *Auditing: A Journal of Practice and Theory*, 1992, 11: 16—31.
- [77] Knechel RW, Naiker V, Pacheco G. Does auditor industry specialization matter? Evidence from market reaction to auditor switches. *Auditing: A Journal of Practice and Theory*, 2007, 26 (1): 19—45.

- [78] Chan HK, Wu D. Aggregate quasi rents and auditor independence: Evidence from audit firm mergers in China. *Contemporary Accounting Research*, 2011, 28 (1), 175—213.
- [79] Hackenbrack K, Jensen KL, Payne JL. The effect of a bidding restriction on the audit services market. *Journal of Accounting Research*, 2000, 38 (2): 355—374.
- [80] Raghunandan K, Rama DV. SOX Section 404 material weakness disclosures and audit fees. *Auditing: A Journal of Practice and Theory*, 2006, 25 (1): 99—114.
- [81] Linck JS, Netter JM, Yang T. The effects and unintended consequences of the Sarbanes-Oxley Act on the supply and demand for directors. *The Review of Financial Studies*, 2009, 22 (8): 3287—3328.

Accounting, auditing and corporate finance in the internet era and China's related system

Jin Qinglu¹ Meng Qingfeng² Wang Yanyan³
Wu Yuhui³ Gu Yuandong² Wu Gang²

(1. *Shanghai University of Finance and Economics, Shanghai 200433;*

2. *National Natural Science Foundation of China, Beijing 100085;*

3. *Xiamen University, Xiamen 361005*)

Abstract China's special institutional background and the development of internet technology bring forward new phenomena, new features and new problems to accounting, auditing and corporate finance researches. Based on the discussion of experts and scholars in the 161st Shuangqing Forum of NSFC, we investigate the key academic problems of accounting, auditing and corporate finance in the internet era and China's institution. This paper mainly introduces important constraints faced by firms due to institutional background and the characteristics of the times, the domestic and overseas research status and progress, and the key academic problems of future researches. We intend to promote the development of accounting, auditing and corporate finance researches in China.

Key words institutional reform; internet; accounting; auditing; corporate finance