



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



经济管理学科前沿研究报告系列丛书

THE FRONTIER REPORT ON
DISCIPLINE OF
FINANCIAL MANAGEMENT

何 瑛 主编

财务管理学学科 前沿研究报告



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

 经济管理学科前沿研究报告系列丛书

THE FRONTIER REPORT ON
DISCIPLINE OF
FINANCIAL MANAGEMENT

何 瑛 主编

财务管理学学科 前沿研究报告



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学学科前沿研究报告/何瑛主编. —北京: 经济管理出版社, 2012.5
ISBN 978-7-5096-1821-9

I. ①财… II. ①何… III. ①财务管理—研究报告 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 101232 号

组稿编辑: 张 艳
责任编辑: 张 艳 杨 雪
责任印制: 黄 铄
责任校对: 李玉敏

出版发行: 经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn
电 话: (010) 51915602
印 刷: 三河市延风印装厂
经 销: 新华书店
开 本: 787mm×1092mm/16
印 张: 24.25
字 数: 545 千字
版 次: 2013 年 7 月第 1 版 2013 年 7 月第 1 次印刷
书 号: ISBN 978-7-5096-1821-9
定 价: 69.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

《经济管理学科前沿研究报告》

专家委员会

主 任：李京文

副主任：金 碚 黄群慧 黄速建

专家委员会委员（按姓氏笔划排序）：

方开泰	王方华	王立彦	王重鸣	毛程连	包 政	史 丹	左美云
石 勘	刘 怡	刘 勇	刘伟强	刘秉铤	刘金全	刘曼红	刘湘丽
吕 政	吕 铁	孙玉栋	孙建敏	朱 玲	何 瑛	宋 常	张 晓
张文杰	张世贤	张玉立	张屹山	张晓山	张康之	李 平	李 周
李 晓	李子奈	李小北	李仁君	李京文	李国平	李春瑜	李海峥
李海舰	李维安	杜莹芬	杨 杜	杨世伟	杨冠琼	杨春河	杨瑞龙
汪 平	汪同三	沈志渔	沈满洪	肖慈方	芮明杰	辛 暖	陈 耀
陈传明	陈国权	陈国清	周小虎	周文斌	周治忍	周晓明	林国强
罗仲伟	郑海航	金 碚	洪银兴	荆林波	贺 强	赵顺龙	赵景华
赵曙明	项保华	夏杰长	席酉民	徐二明	徐向艺	徐宏玲	徐晋涛
涂 平	秦荣生	袁 卫	郭国庆	高 闯	符国群	黄泰岩	黄速建
黄群慧	曾湘泉	程 伟	韩文科	赖德胜	雷 达	廖元和	蔡 昉
潘家华	魏一明	魏后凯					

《经济管理学科前沿研究报告》

编辑委员会

总主编：金 碚

副总主编：高 闯 徐二明

编辑委员会委员（按姓氏笔划排序）：

于亢亢	王 钦	王伟光	王京安	王国成	王默凡	史 丹	史小红
叶明确	刘 飞	刘文革	刘兴国	刘建丽	孙久文	孙若梅	朱 彤
朱 晶	许月明	何 瑛	吴东梅	宋 华	张世贤	张永军	张延群
李 枫	李小北	李俊峰	李禹桥	杨世伟	杨志勇	杨明辉	杨冠琼
杨春河	杨德林	沈志渔	肖 霞	陈宋生	周小虎	周应恒	周晓明
罗少东	金 准	贺 俊	赵占波	赵顺龙	钟甫宁	唐 镛	夏杰长
徐二明	郭燕青	高 闯	康 鹏	操建华			

序 言

为了落实中国社会科学院哲学社会科学创新工程的实施，加快建设哲学社会科学创新体系，实现中国社会科学院成为马克思主义的坚强阵地、党中央国务院的思想库和智囊团、哲学社会科学的最高殿堂的定位要求，提升中国社会科学院在国际、国内哲学社会科学领域的话语权和影响力，加快中国社会科学院哲学社会科学学科建设，推进哲学社会科学的繁荣发展具有重大意义。

旨在准确把握经济和管理学科前沿发展状况，评估各学科发展近况，及时跟踪国内外学科发展的最新动态，准确把握学科前沿，引领学科发展方向，积极推进学科建设，特组织院内外专家研究撰写《经济管理学科前沿研究报告》。本系列报告的研究和出版得到了国家新闻出版广播电影电视总局的支持和肯定，特将本系列报告丛书列为“十二五”国家重点图书出版项目。

《经济管理学科前沿研究报告》包括经济学和管理学两大学科。经济学包括能源经济学、旅游经济学、服务经济学、农业经济学、国际经济合作、世界经济、资源与环境经济学、区域经济学、财政学、金融学、产业经济学、国际贸易学、劳动经济学、数量经济学、统计学。管理学包括管理学、创新管理学、战略管理学、技术管理与技术创新、公司治理学、会计（审计）学、财务管理学、市场营销学、人力资源管理学、组织行为学、企业信息管理学、公共政策与政府管理、物流供应链管理、创业与中小企业管理、管理科学与工程。

《经济管理学科前沿研究报告》依托中国社会科学院独特的学术地位和超前的研究优势，撰写出具有流水准的哲学社会科学前沿报告，致力于体现以下特点：

（1）前沿性。本系列报告要体现国内外学科发展的最新前沿动态，包括各学术领域内的最新理论观点和方法、热点问题及重大理论创新。

（2）系统性。本系列报告将囊括学科发展的所有范畴和领域。一方面，学科覆盖具有全面性，包括不同学科的科研成果、理论发展、科研队伍的建设，以及某学科发展过程中具有的优势和存在的问题。另一方面，就各学科而言，还将涉及该学科下的各个二级学科，既包括学科的传统范畴，也包括新兴领域。

（3）权威性。本系列报告将由各个学科内长期从事理论研究的专家、学者主编，组织本领域内一流的专家、学者进行撰写，无疑将是各学科内的权威学术研究。

（4）资料性。本系列报告不仅系统总结和评价了每年各个学科的发展历程，还提炼了各学科学术发展进程中的重大问题、重大事件及重要学术成果，因此具有工具书式的资料



性，为哲学社会科学研究的进一步发展奠定了新的基础。

《经济管理学科前沿研究报告》全面体现了经济、管理学科及其分支学科国内外的发展状况、最新动态、重要理论观点、前沿问题、热点问题等。该系列报告包括经济学和管理学一级学科和二级学科，其中经济学科 15 个，管理学科 15 个。将按年度撰写出版 30 个学科前沿报告，成为系统研究的年度连续出版物。这项工作虽然是学术研究的一项基础工作，但意义十分重大。要想做好这项工作，需要大量的组织、协调、研究工作，更需要专家学者付出大量的时间和艰苦的努力，在此，特向参与本研究的院内外专家、学者和参与出版工作的同仁表示由衷的敬意和感谢。相信在大家的齐心努力下，将会进一步推动中国对经济学和管理学学科建设的研究，同时，也希望本报告的连续出版将推动我国经济和管理学科研究水平有较大提高。

金 碚

2013 年 3 月

前言

财务管理属于一门新兴学科，诞生于20世纪上半期，相关理论研究出现的时间也比较晚，在国外的发展有100年左右的时间，规范化的理论研究只有约50年的时间。历经几十年的发展，财务管理理论经历了三个发展阶段，即以筹资为主要内容的传统财务理论、以财务决策为主要内容的新财务理论和以资本资产定价模型为标志性成果的现代财务理论。财务管理理论的发展已经取得了举世瞩目的成就，其思想、结构和方法趋于成熟和稳定，并随着时间的推移已经成为一门独立的学科。虽然国内关于财务管理理论的研究与国外相比起步较晚，但是随着中国社会、经济的持续发展，财务管理理论兼收并蓄，基于经济和管理理论的每一领域都在发生巨大的变革，财务管理理论也在不断进行创新并取得了多方面的发展。

《财务管理学科前沿研究报告》主要包括五个部分，即国内外研究综述、期刊论文精选、出版图书精选、大事记和文献索引。

第一部分是国内外研究综述。与已有文献研究相比较，本报告首次以2010年国内外高水平专业期刊发表的财务管理理论文章作为研究对象，对财务管理理论研究成果在既定理论结构的基础上进行系统梳理和内容划分，并进行文献述评和比较分析研究，以使据以分析的数据更加全面系统，所反映的国内外对于财务管理理论研究的重心和差异更加客观，为财务管理理论未来可能的研究趋势和方向提供有价值的建议。

第二部分是期刊论文精选。本报告以财务管理理论结构为划分基础，对2010年国内外与财务管理理论相关的期刊论文进行梳理和内容划分，共得到与财务管理理论相关的期刊论文580篇，其中：国外期刊文章263篇，国内期刊文章317篇。考虑到财务管理理论发展的系统性、前瞻性、融合性、实用性等方面的要求，从研究内容、研究方法、研究视角等方面，通过财务管理专家团队的一致评选，评选出15篇中文期刊优秀论文和15篇英文期刊优秀论文。

第三部分是出版图书精选。本报告以财务管理理论结构为划分基础，对2010年国内外与财务管理理论相关的出版图书进行梳理，共得到与财务管理理论相关的图书95种，其中：国外出版图书46种，国内出版图书49种。考虑到财务管理理论发展的系统性、前瞻性、融合性、实用性等方面的要求，从研究内容、研究方法、研究视角等方面，通过财务管理专家团队的一致评选，评选出15本优秀中文图书和15本优秀英文图书。

第四部分是大事记。本报告对2010年国内与财务管理学科相关的会议进行梳理，并对会议内容进行综述。共召开相关会议13次，其中比较重要的有8次，分别是：中国会



计学会 2010 年学术年会、中国会计学会财务成本分会 2010 年年会、第二届金融风险与公司财务管理国际研讨会、2010 海峡两岸会计学术研讨会、第十六届中国财务学年会、公司理财与企业价值增长高峰论坛、第九届财务理论与实践研讨会、中国会计学会高等工科院校分会 2010 年学术年会。

第五部分是文献索引。本报告的文献索引包括中文期刊和英文期刊两个部分。其中，中文期刊索引源自《中国社科文献索引》(2010~2011) 与财务管理学科相关的期刊论文(2010 年公开发表)，共计 317 篇；英文期刊索引源自上海财经大学会计学院公布的会计财务英文期刊目录(35 种)，另外增加了 *Financial Management* 和 *Strategic Finance*，共计 37 种，与财务管理学科相关的期刊论文共计 263 篇。

《财务管理学科前沿研究报告》的创新之处包括：

第一，迄今为止，国内外对财务管理学科前沿进行综述的文章和书籍较少，对国内外成果进行对比分析研究的更是乏善可陈，本报告首次以 2010 年国内外高水平专业期刊发表的财务管理理论文章作为研究对象，对财务管理理论研究成果在既定理论结构的基础上进行文献述评，并从研究内容、研究方法和研究视角等方面进行对比分析研究，客观反映了国内外对财务管理理论研究的重心和差异。

第二，本报告以既定的财务管理理论结构为划分基础，对 2010 年国内外与财务管理理论相关的期刊论文和图书进行梳理和内容划分，并考虑到财务管理理论发展的系统性、前瞻性、融合性、实用性等方面的要求，从研究内容、研究方法、研究视角等方面，通过财务管理专家团队的一致评选，评选出中、英文期刊优秀论文各 15 篇，中、英文优秀图书各 15 本，为财务管理专业的学者和实践者提供借鉴和参考。

第三，本报告对 2010 年国内与财务管理学科相关的会议进行梳理，并对会议内容进行综述，让财务管理学者和实践者对学科最新信息一览无余。

第四，本报告将 2010 年国内外公开发表的所有与财务管理学科相关的期刊论文目录进行索引，为财务管理专业的学者和实践者提供了全面、系统的资料来源。

作为一部反映国内外财务管理学科前沿的报告，该著作难免有偏颇或疏漏之处，请读者批评指正。报告团队将携手前进，共同努力，为财务管理学科的发展做出更大的贡献。

何 瑛

2013 年 3 月 26 日

目 录

第一章 财务管理学科 2010 年国内外研究综述	1
第一节 财务管理理论结构	1
第二节 财务管理理论 2010 年国内外研究综述	3
第三节 财务管理理论 2010 年国内外研究述评	13
第四节 财务管理理论研究建议与展望	18
第二章 财务管理学科 2010 年期刊论文精选	21
第一节 中文期刊论文精选	22
第二节 英文期刊论文精选	247
第三章 财务管理学科 2010 年出版图书精选	265
第一节 中文图书精选	266
第二节 英文图书精选	284
第四章 财务管理学科 2010 年大事记	303
第一节 中国会计学会 2010 年学术年会	303
第二节 中国会计学会财务成本分会 2010 年年会暨第二十三次理论研讨会	306
第三节 第二届金融风险与公司财务管理国际研讨会	308
第四节 2010 海峡两岸会计学术研讨会	309
第五节 第十六届中国财务学年会	310
第六节 2010 年公司理财与企业价值增长高峰论坛	313
第七节 第九届财务理论与实践研讨会	314
第八节 中国会计学会高等工科院校分会 2010 年学术年会	315
第五章 财务管理学科 2010 年文献索引	317
第一节 中文期刊索引	317
第二节 英文期刊索引	353
后 记	373

第一章 财务管理学科 2010 年国内外研究综述

与会计学这门传统学科相比，财务管理属于一门新兴学科，诞生于 20 世纪上半叶，相关理论研究出现的时间也比较晚。历经几十年的发展，财务管理理论经历了三个发展阶段，即以筹资为主要内容的传统财务理论、以财务决策为主要内容的新财务理论和以资本资产定价模型为标志性成果的现代财务理论（李心合，2012）。财务管理理论的发展已经取得了举世瞩目的成就，其思想、结构和方法已趋于成熟和稳定，并随着时间的推移已经成为一门独立的学科。虽然国内关于财务管理理论的研究与国外相比起步较晚，但随着中国社会、经济的持续发展，财务管理理论兼收并蓄，基于经济和管理理论的每一领域都在发生巨大的变革，财务管理理论也在不断进行创新并取得了多方面的发展。

第一节 财务管理理论结构

综观截至目前国内外对于财务管理理论的研究成果，从不同角度划分，财务管理有不同的分类。比较有代表性的观点有：Aswath Damodaran（1998）提出财务管理理论主要包括筹资决策、投资决策和股利决策，且大多学者重点从应用角度提出了许多有见地又有深度的财务理论，美国佐治亚州立大学 William Megginson 教授将其归纳为 12 项，成为财务管理理论的核心，但国外学者对财务管理理论从总体结构上的研究仍然较少。国内比较有代表性的观点有：李相国等（1991）提出财务管理理论包括研究财务管理及其基本目标和特征的理论，研究财务管理主体、客体和环境的理论，研究财务管理规范和方法的理论，以及研究财务管理职能和运行机制的理论。郭复初等（1997）认为财务管理理论由财务基本理论（包括财务职能理论、财务假设理论、财务本金理论、财务对象理论和财务发展史）、财务行为理论（包括财务管理目标、筹资理论、投资理论、收益理论、分配理论）和财务规范理论（包括财务政策理论、财务法规理论、财务管理体制、财务组织管理和财务人员管理）三部分构成。张先治（2011）将财务管理分为理论范畴（基本理论、基础理论和拓展理论）和应用范畴（应用主体和应用领域）两个部分，并且提出由于财务管理是一门在多学科基础上发展起来的学科，所以按照财务管理依赖的基础理论，可以分为基于经济学的财务学、基于管理学的财务学、基于会计学的财务学以及基于统计学和数学的财务学。王化成等（2010）从



财务管理环境出发,将财务管理理论划分为四个部分,即基础理论、通用业务理论、特殊业务理论和其他理论。李心合(2012)认为传统财务管理在数理的新古典框架内发展,形成了数理财务理论体系,包括一个目标函数(公司价值最大化)、四个模块(投资决策、融资决策、股利决策、营运资本管理)和一个财务工具箱(会计报表与比率、现值、风险收益模型、期权定价模型),但是随着财务管理实践的发展,传统数理财务学的现实偏离性、学科断裂性和环境滞后性表现得更加明显,因此就需要不断拓展研究视角和研究领域,向制度财务学、利益相关者财务学、行为财务学、生态财务学、财务社会学等学科领域拓展。

本报告借鉴了王化成、李志华、卿小权、于悦、张伟华和黄欣然在《中国财务管理理论研究的沿革与未来展望》一文中对财务管理理论研究的分类标准,并根据本报告研究内容的需要对其分类标准进行了局部修改和内容细化,在此基础上构建了财务管理理论结构。从财务管理环境出发,将财务管理理论结构划分为四个部分——基础理论、通用业务理论、特殊业务理论和其他理论,并以此理论结构为基础,对2010年国内外发表的财务管理理论方面的期刊、图书和会议进行了梳理和内容划分。财务管理理论结构按内容分类如表1所示。

表1 财务管理理论结构

理论结构	一级内容	明细内容
基础理论	基本范畴	财务管理的内涵、目标、环境、假设、本质、职能、内容、出发点等
	财务与会计的关系	
	财务管理方法	财务预测方法、财务决策方法、财务控制方法和财务分析方法等
	价值观念	资金的时间价值、投资的风险价值等
	代理理论	基于代理理论的业绩评价系统、非效率投资行为、股权激励、岗位薪酬设计、内部控制、会计信息披露等
	市场效率	
	治理结构	
通用业务理论	筹资理论	资本结构、融资顺序、资本成本、融资方式、控制权收益、融资战略、融资决策、筹资困境、筹资渠道多元化、融资风险等
	投资理论	资本预算、投资管理、价值评估与管理等
	营运资本管理理论	营运资本筹资、营运资本投资等
	分配理论	股利分配、对企业其他利益相关者的分配问题、股利分配与管理者激励等
特殊业务理论	集团公司财务管理	集团公司财务管控模式、集团公司财务管理战略、集团公司对子公司的内部控制、集团公司财务治理结构、集团公司激励与约束机制、集团公司资金管理模式、内部银行制度、内部金融服务体系构建、企业集团的股权设计、内部资本市场理论等
	企业并购财务管理	并购战略的确定、并购过程中换股比率的确定、资产重组中的交易费用问题研究、并购的协同效应、并购的风险管控、对被并购企业负债的管理和资金杠杆的利用、控制权的落实等
	国际企业财务管理	国际结算与信用管理、跨国企业资金管理、跨国企业财务管理战略、跨国企业财务管理模式、跨国企业税务筹划、跨国企业资本运营、跨国企业转移价格制定等
	企业破产财务管理	破产企业资金管理、破产企业治理结构、破产会计信息质量监控、节税收益、破产成本与最优资本结构、破产财产清理估价、破产财产管理、破产财产出售、破产费用管理、破产财产分配等
其他领域	财务管理发展理论	
	财务管理比较理论	
	财务管理教育理论	
	港台和西方介绍	
	其他	行为财务、制度财务、财务协同论、绿色财务、非营利性组织财务等

第二节 财务管理理论 2010 年国内外研究综述

本报告以上述财务管理理论结构为划分基础，对 2010 年国内外与财务管理理论相关的文献资料进行梳理和内容划分。本次文献资料整理共得到与财务管理理论相关的期刊文章 580 篇（其中：国外期刊文章 263 篇，国内期刊文章 317 篇，具体如表 2 所示），图书 95 种（其中：国外图书 46 种，国内图书 49 种），另外还在国内召开了与财务管理理论相关的会议 8 次。

表 2 2010 年财务管理理论期刊文章分布情况

检索地域	理论结构	小计	合计
国外期刊	基础理论	80 篇	263 篇
	通用业务理论	136 篇	
	特殊业务理论	39 篇	
	其他领域	8 篇	
国内期刊	基础理论	94 篇	317 篇
	通用业务理论	141 篇	
	特殊业务理论	50 篇	
	其他领域	32 篇	

本次文献资料整理的检索来源：国内期刊主要来自 CSSCI 的 112 种期刊（管理学、经济学、统计学和高校学报），另外考虑到专业的特殊性，加上了《财会通讯》和《中国会计评论》，共计 114 种；国外期刊则来自上海财经大学会计学院公布的会计财务英文期刊目录（35 种），另外增加了 *Financial Management* 和 *Strategic Finance*，共计 37 种；鉴于亚马逊网站的图书信息较为全面，中英文图书均以亚马逊网站检索到的 2010 年与财务管理理论相关的图书为准。具体如表 3 所示。

一、基础理论

本报告所谓的基础理论是指与财务管理基本问题相关的理论，主要包括财务管理基本范畴、财务管理方法、价值观念、代理理论、市场效率、治理结构、财务与会计的关系等。2010 年国内外公开发表的期刊中，涉及财务管理基础理论的文章共有 174 篇，其中，国外的文章共有 80 篇，主要来源于 *Financial Management*、*Journal of Corporate Accounting & Finance*、*Journal of Finance*、*Review of Financial Studies* 等期刊；国内的文章共有 94 篇，主要来源于《会计研究》、《财会通讯》、《中国会计评论》等期刊。在基础



表 3 文献检索来源

文献类别	检索地域	检索范围
期刊	国外	1. Accounting Review
		2. American Economic Review
		3. Accounting Horizons
		4. Contemporary Accounting Research
		5. Futures
		6. Cost Management
		7. Financial Analysts Journal
		8. Decisions in Economics and Finance
		9. Financial Executive
		10. Institutional Investor
		11. Government Accounting and Auditing Update
		12. Harvard Business Review
		13. Journal of Business Finance & Accounting
		14. Journal of Cost Analysis and Parametrics
		15. Journal of Corporate Accounting & Finance
		16. Journal of Economic Literature
		17. Journal of Economic Perspectives
		18. Journal of Empirical Finance
		19. Journal of Finance
		20. Newsweek
		21. Journal of Financial and Quantitative Analysis
		22. Journal of Financial Economics
		23. Journal of Financial Planning
		24. Journal of Financial Research
		25. Journal of Portfolio Management
		26. MIT Sloan Management Review
		27. Quantative Finance
		28. Review of Accounting Studies
		29. Review of Derivatives Research
		30. Time
		31. Review of Financial Studies
		32. The Journal of Derivatives
		33. The Journal of Financial Management and Analysis
		34. Treasury & Risk Management
		35. Working Paper Series: Corporate Finance
		36. Financial Management
		37. Strategic Finance
图书	国内	1. CSSCI 来源的 26 种管理学期刊
		2. CSSCI 来源的 72 种经济学期刊
		3. CSSCI 来源的 4 种统计学期刊
		4. CSSCI 来源的 10 种高校综合性社科学报
		5. 财会通讯
		6. 中国会计评论
图书	国外	亚马逊英文网站
	国内	亚马逊中文网站

续表

文献类别	检索地域	检索范围
会议	国外	—
	国内	1. 中国会计学会 2010 年学术年会 2. 中国会计学会财务成本分会 2010 年年会暨第二十三次理论研讨会 3. 第二届金融风险与公司财务管理国际研讨会 4. 2010 海峡两岸会计学术研讨会 5. 第 16 届中国财务学年会 6. 2010 年公司理财与企业价值增长高峰论坛 7. 第九届财务理论与实践研讨会 8. 中国会计学会高等工科院校分会 2010 年学术年会

理论方面，国内外研究的重点比较趋同，主要集中在代理理论和治理结构两部分，具体研究成果如下：

（一）国外研究成果

2010 年，国外的研究成果中，涉及基础理论的文章共有 80 篇，主要侧重于代理理论、治理结构、财务管理方法和价值观念四个方面的研究。

代理理论方面，国外公开发表的文章共有 24 篇，研究的主要内容包括基于代理理论的业绩评价系统、岗位薪酬的设计和决定因素、股权激励以及内部控制等。英国埃克塞特大学教授 Zhenxu Tong 研究了 CEO 风险激励因素与公司现金持有量之间的关系，Robert E. Houmes 和 Terrance R. Skantz 探讨了 CEO 股权激励对公司股票溢价的影响，Jijun Niu 探讨了 CEO 过度自信程度与股权风险的关系，Yixin Liu 和 Pornsit Jiraporn 研究了 CEO 职权对公司债券评级的影响。此外，随着市场经济的不断发展，CFO 在公司中的作用和价值不断提升，国外研究者逐渐开始关注 CFO 在公司中的定位和影响。Nick Shepherd 在《作为商业伙伴的 CFO》一文中将 CFO 定位成公司的商业伙伴，CFO 应和其他高层管理人员一起关注公司战略，参与公司决策，实现价值创造；Abhijit Barua、Lewis F. Davidson 等还探讨了 CFO 性别与公司收益质量的关系；Steven M. Bragg 探究了 CFO 在企业中的战略性作用以及 CFO 应如何面对财务战略规划中的问题，以提高效率、降低风险，实现企业的可持续发展并保持强劲的竞争力。

治理结构方面，国外公开发表的文章共有 20 篇，研究的主要内容包括公司治理的重要性、公司治理模式等。Xavier Giroud 和 Holger M. Mueller 探讨了公司治理在产业竞争中的重要性，RenÉE B. Adams、Benjamin E. Hermalin 和 Michael S. Weisbach 探讨了董事会在公司治理中的角色，Mikko Zerni、Juha-Pekka Kallunki、Henrik Nilson 探讨了公司治理机制与公司价值的关系，Sidney Leung、Bertrand Horwitz 探讨了金融危机下的公司治理与公司价值，其中，内部治理依旧是治理结构研究的重点，如董事会、外部董事、非执行董事在公司治理中的角色等。家族式治理模式近年来成为公司治理研究的热点，Belén Villalonga、Raphael Amit 探讨了以家族控制为公司治理模式的企业在产业中的竞争优势，Shuping Chen、Xia Chen、Qiang Cheng、Terry Shevlin 探讨了家族式企业与非家族式企业的



纳税积极性等。

价值观念方面,国外公开发表的文章共有 16 篇,研究的主要内容包括资金的时间价值、公司价值最大化、投资的风险价值、股东价值最大化等,其中公司价值是价值观念研究的重点。Kevin Dowd、David Blake 等研究了长期投资的风险价值, Luis García-Feij、Randy D. Jorgensen 研究了公司价值与经营杠杆的关系, Julio Pindado、Valdoceu de Queiroz 等研究了公司特征与公司价值的关系, Kevin Aretz、Söhnke M. Bartram 探究了套期保值与股东价值的关系, 香港城市大学的 Hong Zou 教授探讨了投融资中套期保值对公司价值的影响, Robert Lensink、Remco van der Molen 研究了集团联盟对公司价值的提升作用等。

财务管理方法方面,国外公开发表的文章共有 10 篇,研究的主要内容包括财务分析、财务预测、财务决策、财务计划等,其中研究的重点是财务决策。Andres Almazan、Adolfo de Motta 等研究了财务决策与公司地理环境的关系, Vladimir Agatchev、Todd Pulvino、Vefa Tarhan 研究了现金流敏感性对公司财务决策的影响, Doug Lennick、Kathy Jordan 探究了非理性行为对财务决策的影响。另外, Sudipta Basu 研究了通胀条件下公司的盈利预测, M. R. Kumara Swamy、M.A.探究了全球金融危机背景下破产企业财务报表的分析方法等。

(二) 国内研究成果

2010 年,国内的研究成果中,涉及基础理论的文章共有 94 篇,主要侧重于代理理论、治理结构、财务管理方法和基本范畴四个方面的研究。

代理理论方面,国内公开发表的文章共有 29 篇,主要内容包括基于代理理论的业绩评价、高管激励机制、岗位薪酬设计、内部控制等,其中内部控制和高管激励机制是代理理论研究的重点。吴育辉、吴世农探究了企业高管自利行为及其影响因素;杨玉凤、王火欣、曹琼对内部控制信息披露质量与代理成本进行了相关性研究;步丹璐、蔡春、叶建明基于综合理论分析的量化方法研究了高管薪酬的公平性问题;熊善丽研究了国有企业经营者财务激励的影响因素;马彩凤探究了基于 EVA 的公司高层管理人员薪酬激励模型;陈颖、马广奇对基于企业生命周期的 EVA 奖金激励模型进行了探索性研究。另外,张纯、高吟基于代理问题研究了多元化经营与企业经营业绩的关系;谭劲松、宋顺林、吴立扬基于代理理论研究了公司透明度的决定因素;周宏、张巍基于相对业绩评价研究了中国上市公司经理人薪酬的比较效应;俞新生分析了成为一个杰出的 CFO 应具备的能力,提出了一个 CFO 能力模型,创造性地把 CFO 的能力要素概括为三个方面十六项能力,并提供了一些实现目标的方法和途径。

治理结构方面,国内公开发表的文章共有 28 篇,与国外相比,国内侧重于研究治理结构与财务管理其他方面的关系。孙芳城、彭晓研究了不同规模上市公司信息披露质量与公司治理结构的关系,陈立泰、林川、陈耿研究了公司治理与现金股利分配倾向的关系,刘孙芸、邱重植研究了治理结构调整与财务危机的关系,晋自力研究了公司治理与企业财务分层管理模式的构建,刘新绍研究了中小企业治理结构与企业绩效的关系,罗乐论述了公司治理、战略管理与全面预算管理的关系。此外,刘婷研究了中国国有企业财务治理模

式的演化与改进，曹越、伍中信构建了财务动态治理结构论纲等。

财务管理方法方面，国内公开发表的文章共有 16 篇，主要内容包括财务分析方法、财务指标设计、财务工具、财务报表分析等，其中财务分析方法是研究的热点。端木青构建了成本习性杜邦财务分析新体系并对其进行实证研究，陈菲、潘燕华、顾菊芳对杜邦分析体系进行了拓展研究，李杰探究了管理视角下传统杜邦分析体系的局限性。另外，刘凯、杨鑫全面介绍了 EVA 这一企业价值思路下的财务工具，探究了 EVA 模式下的激励机制；孔宁宁、张新民、李寅迎研究了成长型公司的财务报表分析；王凡林探究了企业财务风险管理的信息化指标体系等。

财务管理基本范畴方面，国内公开发表的文章共有 12 篇，主要内容包括财务管理的目标、环境、假设、本质、职能等，其中财务管理目标是研究的重点。啜华研究了公司社会责任视角下财务管理目标的转变；温素彬研究了基于可持续发展战略的财务管理目标；秦瑞、万丽梅、聂礼礼研究了循环经济下财务管理目标选择；肖婷、苏亚民对财务管理目标进行了创新探索，指出现代企业财务管理的最优目标应该是企业价值与社会价值协同；王旭探究了企业财务管理目标的重新定位，提出企业财务管理的目标是实现财务能力最大化。此外，赵华、张鼎祖还研究了企业财务柔性的本原属性等。

二、通用业务理论

本报告所谓的通用业务理论是指涉及各类企业通常都有的财务管理活动的理论，各类企业通常都有的财务管理活动主要包括筹资管理、投资管理、营运资金管理和分配管理，所以本文所指的通用业务理论具体包括筹资理论、投资理论、分配理论以及营运资金管理四个方面。2010 年国内外公开发表的期刊中，涉及财务管理通用业务理论的文章共有 277 篇，其中，国外公开发表的文章共有 136 篇，主要来源于 *Financial Management*、*Journal of Corporate Accounting & Finance*、*Journal of Finance*、*Review of Financial Studies*、*Journal of Business Finance & Accounting* 等期刊；国内公开发表的文章共有 141 篇，主要来源于《会计研究》、《财会通讯》、《中国会计评论》等期刊。在通用业务理论方面，国内外的研究重点也比较相近，主要集中在筹资理论和投资理论两部分，具体研究成果如下：

（一）国外研究成果

2010 年，筹资理论方面，国外公开发表的文章共有 67 篇，研究的主要内容包括筹资风险及防范、融资时机、信用评估、融资决策、融资顺序、资本结构、资本成本等，其中资本成本、资本结构以及融资时机是国外研究的重点。Tom Franck、Nancy Huyghebaert 研究了初创型企业资本结构的决定因素；Siqi Li 研究了企业采用国际财务报告准则对权益资本成本的影响；Peter O. Christensen、Leonidas E. de la Rosa 和 Gerald A. Feltham 研究了基于事前视角的资本成本，指出增加公开信息的披露可以降低企业的资本成本；Dongcheol Kim、Yaxuan Qi 研究了企业收益质量对权益资本成本的影响；Anil Shivdasani、Irina Stefanescu 研究了退休金对公司资本结构的影响；Matthew D. Hill、G. Wayne Kelly、