

# 中国上市公司首席财务官特征调查研究

——以 2010 年年报披露信息为依据

韦德洪(教授) 贾莹丹 文静

(广西大学商学院 南宁 530004)

**【摘要】** 本文通过对 2010 年我国上市公司年报相关信息的统计调查得出:上市公司首席财务官的性别构成中 74.75% 的人是男性;年龄构成中 58.34% 的人在 45 岁以下(含 45 岁);学历构成中 41.62% 的人是本科学历、37.61% 的人是研究生学历;职称级别构成中 46.06% 的人是中级职称、52.97% 的人是高级职称;职称类别构成中 77.87% 的人是会计系列职称;标准职务排位构成中排在第 10 位以后(含第 10 位)的人数占比高达 63.9%,而排在前三位的人数占比却只有 13.55%;持股情况构成中只有 25.71% 的人持有所在公司股票。不同上市地点、不同行业、不同省市自治区的上市公司首席财务官,其性别构成、年龄构成、学历构成、职称构成、职务排位构成、持股情况构成均有较大差异。

**【关键词】** 中国上市公司 首席财务官 性别年龄 学历职称 职务排位 持股情况

## 一、调查对象

上市公司年度报告的第一项“重要提示”中,有一项法定提示:公司负责人×××、主管会计工作负责人×××以及会计机构负责人×××声明:保证年度报告中财务报告的真实、完整。以此为根据,本文认为在我国的上市公司,首席财务官是指主管会计工作的负责人,其既有可能是总会计师、财务总监,也有可能是分管会计工作的副职领导甚至正职领导。因此,本文的调查对象是上市公司年度报告“重要提示”项中的“主管会计工作负责人”。

## 二、调查内容和信息来源

本文的调查内容包括首席财务官的性别、年龄、学历、职称(包括职称级别和职称类别)、在高管人员中的职务排位、是否持有本公司的股票以及公司上市地点、所属行业和所在地区。这些信息都来源于各家上市公司披露的 2010 年年度报告中的第五项“董事、监事和高级管理人员”和第二项“公司基本情况”。对以上信息逐个摘录后,利用 Excel 表格进行整理、分类和统计,并经过多次查证和核对,过程严谨,数据可靠。

## 三、样本来源和样本数量

本文的调查样本来源于沪深两市 A 股上市公司。截至 2010 年 12 月 31 日,两市 A 股上市公司共有 2 153 家,其中沪市 891 家,深市 1 262 家。截止 2011 年 4 月 30 日,披露 2010 年年报的公司共有 2 100 家,其中沪市 887 家,深市 1 213 家。在 2 100 家披露年报的样本公司中,有 44 家首席财务官信息没有在高管信息范围内进行披露,本文予以剔除;此外,本文还剔除了薪酬为 0 或没有披露薪酬的公司 64 家,结果取得的样本数为 1 992 家,其中沪市 826 家,深市 1 166 家。

在调查首席财务官的性别、年龄、学历、职称、职务排位以及是否持股的过程中,由于一些公司披露的信息不全,使得各项调查内容的样本数量不完全一致。根据信息披露情况,本文

最后得到性别样本 1 992 家,年龄样本 1 990 家,职务排位样本 1 992 家,学历样本 1 146 家,职称样本 723 家,是否持股样本 1 980 家。各类样本数量的行业分布和地区分布如下:

表 1 各类样本数量的行业分布

行业	性别样本	年龄样本	学历样本	职称样本	职务样本	是否持股样本
A 农林牧渔	44	44	25	16	44	44
B 采掘业	42	42	29	22	42	40
C0 食品饮料	75	75	39	27	75	75
C1 纺织服装	67	67	40	20	67	67
C2 木材家具	10	10	7	4	10	10
C3 造纸印刷	38	38	24	11	38	38
C4 石化塑胶	205	205	126	84	205	205
C5 电子	116	116	78	44	116	116
C6 金属非金属	159	159	100	62	159	159
C7 机械设备	361	361	221	143	361	360
C8 医药生物	126	126	70	50	126	125
C9 其他制造业	25	24	13	5	25	25
D 水电煤气	63	63	27	23	63	62
E 建筑业	41	41	19	22	41	41
F 运输仓储	69	69	33	24	69	67
G 信息技术	159	158	104	52	159	159
H 批发零售	108	108	52	34	108	108
I 金融保险	33	33	28	15	33	30
J 房地产业	109	109	45	28	109	109
K 社会服务	63	63	42	20	63	62
L 传播文化	21	21	14	8	21	21
M 综合类	58	58	10	9	58	57
合计	1 992	1 990	1 146	723	1 992	1 980

表2 各类样本数量的地区分布

省、市、自治区	性别样本	年龄样本	学历样本	职称样本	职务样本	是否持股样本
北京	175	175	99	59	175	172
天津	32	32	11	6	32	32
重庆	33	33	20	11	33	33
上海	166	166	58	33	166	162
河北	40	40	22	13	40	40
山西	31	31	19	14	31	31
辽宁	55	55	25	18	55	55
吉林	35	35	17	12	35	35
黑龙江	26	26	9	4	26	25
江苏	170	170	106	67	168	168
浙江	182	181	110	80	184	184
安徽	63	63	40	25	63	63
福建	68	68	39	25	68	68
江西	26	26	17	13	26	26
山东	119	119	65	38	119	119
河南	53	53	39	31	53	52
湖北	61	61	34	24	61	61
湖南	58	58	39	26	58	58
广东	295	294	215	114	295	294
海南	21	21	11	8	21	20
四川	79	79	46	30	79	78
贵州	17	17	6	6	17	17
云南	26	26	19	13	26	26
陕西	39	39	22	16	39	39
甘肃	19	19	11	11	19	19
青海	5	5	1	0	5	5
内蒙古	17	17	7	5	17	17
广西	27	27	14	9	27	27
宁夏	12	12	7	2	12	12
新疆	36	36	16	9	36	36
西藏	6	6	2	1	6	6
合计	1 992	1 990	1 146	723	1 992	1 980

#### 四、样本分组和调查说明

本文根据所调查的内容,对样本进行如下分组:性别分男、女两个组;年龄分0~35岁、36~45岁、46~55岁、56~70岁四个组;学历分大专(含以下)、本科、研究生(含硕博)三个组;职称按两个维度来分组,按职称级别分初级(含以下)、中级、高级三个组,按职称类别分会计系列、其他系列两个组;职务排位分1~3位、4~6位、7~9位、10~12位、13~15位、16位以上(含16位)六个组;是否持股是和否两个组;同时还对样本按照上市地点、所属行业和所在地区进行分组。

由于各家公司的高管人数不完全一样,原始职务排位的可比性受到影响。为了消除这种影响,本文将原始职务排位换算成标准职务排位,换算的公式为:原始职务排位÷高管人数=标准职务排位÷平均高管人数,标准职务排位=(原始职务

排位÷高管人数)×平均高管人数,其中:平均高管人数=样本公司高管总人数÷样本公司数。

#### 五、调查结果分析

##### 1. 我国上市公司首席财务官性别构成分析。

在调查的过程中,本文针对所调查的内容(性别、年龄、学历、职称、职务排位、是否持股)都区分了样本总体、样本上市地点、样本所属行业、样本所在地区四个维度。

(1)全部上市公司首席财务官性别构成总体分析。在全部的1 992个样本中,男性首席财务官的占比为74.75%,女性首席财务官的占比仅为25.25%,即:每4个首席财务官中,有3个是男性,只有1个是女性。

(2)不同上市地点的上市公司首席财务官性别构成分析。在沪市上市的公司,其首席财务官中的男性占比为76.63%,大于在深市上市的样本公司(73.41%),而且两者的占比均在75%左右,说明不管是在沪市上市还是在深市上市,首席财务官中的男性占比都远大于女性占比。

(3)不同行业的上市公司首席财务官性别构成有较大的差异。其中,女性占比高于平均水平的有木材家具业(50%)、造纸印刷业(34.21%)、农林牧渔业(34.09%)、医药生物业(33.33%)、综合类(32.76%)、批发零售业(31.48%)、纺织服装业(31.34%)、建筑业(29.27%)、信息技术业(26.42%)、仓储运输业(26.09%)、社会服务业(25.40%)、食品饮料业(25.33%)共12个行业。女性占比低于平均水平的有电子业(24.14%)、传播文化业(23.81%)、机械装备业(23.27%)、房地产业(22.02%)、石化塑胶业(21.95%)、金融保险业(21.21%)、其他制造业(20.00%)、采掘业(19.05%)、金属非金属业(18.87%)、水电煤气业(17.46%)共10个行业。

(4)不同省、市、自治区的上市公司首席财务官性别构成也有较大的差异。女性占比高于平均水平的有湖北(48.78%)、新疆(36.11%)、贵州(35.29%)、河北(35%)、浙江(33.52%)、重庆(33.33%)、广西(33.33%)、甘肃(31.58%)、天津(31.25%)、辽宁(29.09%)、陕西(28.21%)、北京(27.43%)、黑龙江(26.92%)、江苏(25.88%)共14个省、市、自治区。女性占比均低于平均水平的有宁夏(25.00%)、吉林(22.86%)、山东(22.69%)、广东(22.37%)、上海(22.29%)、福建(22.06%)、四川(21.52%)、青海(20.00%)、江西(19.23%)、云南(19.23%)、海南(19.05%)、湖南(18.97%)、河南(18.87%)、内蒙古(17.65%)、西藏(16.67%)、安徽(15.87%)、山西(12.90%)共17个省、市、自治区。

##### 2. 我国上市公司首席财务官年龄构成分析。

(1)全部上市公司首席财务官年龄构成总体分析。在全部的1 992个样本中,有51.71%的首席财务官的年龄是在36~45岁之间,说明有一半多一点的上市公司选用了年富力强的首席财务官。46~55岁之间的首席财务官也不在少数,占比达到35.43%,这个年龄段的人工作经验丰富,身体条件尚好,也受到很多上市公司的任用。56岁以上(含56岁)这个年龄段的人,由于知识相对老化,学习能力相对下降,身体条件也没有优势,所以被上市公司任用的机会较少,人数占比仅为6.23%。而35岁以下(含35岁)这个年龄段的人,因为资历尚浅、经验

相对不足,也较少被上市公司任用,人数占比仅为6.63%。

(2)不同上市地点的上市公司首席财务官年龄构成分析。在深市上市的公司,其首席财务官年轻化程度比在沪市上市的公司高,45岁以下(含45岁)的首席财务官人数占比,深市为63.40%,而沪市仅为51.21%,说明在深市上市的公司,其首席财务官更加年富力强。

(3)不同行业首席财务官的年龄构成有较大的差异。年轻化程度(45岁及45岁以下人数占比)相对较高的行业主要有:其他制造业(70.83%)、木材家具业(70%)、医药生物业(69.84%)、信息技术业(69.64%)、农林牧渔业(63.64%)等。年轻化程度(45岁及45岁以下人数占比)相对较低的行业主要有:采掘业(38.1%)、金融保险业(39.39%)、水电煤气业(41.27%)、传播文化业(42.86%)、运输仓储业(44.93%)等。

(4)不同省、市、自治区首席财务官的年龄构成也有较大的差异,年轻化程度相对较高的省、市、自治区主要有:西藏(100%)、云南(88.47%)、内蒙古(88.23%)、重庆(84.85%)、甘肃(68.42%)等。年轻化程度(45岁及45岁以下人数占比)相对较低的省、市、自治区主要有:黑龙江(34.62%)、江西(38.46%)、青海(40%)、贵州(41.17%)、天津(43.75%)等。

### 3. 我国上市公司首席财务官学历构成分析。

(1)全部上市公司首席财务官学历构成总体分析。在全部的1146个样本中,本科学历的人数占比为41.62%,研究生学历的人数占比为37.61%,大专学历的人数占比仅为20.77%,说明首席财务官的学历层次构成仍然是以本科为多数。

(2)不同上市地点的上市公司首席财务官学历构成分析。不同上市地点的上市公司首席财务官的学历构成差别较大。其中,在沪市上市的公司,其首席财务官的学历层次相对较高,研究生人数占比达到57.42%,而在深市上市的公司,这个占比仅为33.19%;此外,在沪市上市的公司,其首席财务官中大专学历占比仅为11.48%,而在深市上市的公司,这个占比则达到22.84%。

(3)不同行业的上市公司首席财务官的学历构成有较大的差别。其中,研究生学历人数占比比较高的是:金融保险业(78.57%)、综合类(60%)、水电煤气业(59.26%)、建筑业(52.63%)、采掘业(48.28%)、房地产业(44.44%)、信息技术业(44.23%)等;大专学历人数占比比较高的是:其他制造业(38.46%)、造纸印刷业(37.5%)、石化塑胶业(32.54%)、食品饮料业(30.77%)等。

(4)不同省、市、自治区的上市公司首席财务官的学历构成也有较大的差别。其中,研究生学历人数占比比较高的是:青海(100%)、内蒙古(71.43%)、北京(64.65%)、湖北(58.82%)、上海(56.9%)、黑龙江(55.56%)、陕西(50%)、西藏(50%)等;大专学历人数占比比较高的是:西藏(50%)、山西(36.84%)、江苏(35.85%)、贵州(33.33%)等。

### 4. 我国上市公司首席财务官职称构成分析。

(1)全部上市公司首席财务官职称级别构成和职称类别构成总体分析。在全部的723个样本中,高级职称人数占比超过一半,达到52.97%,中级职称人数占比也达到46.06%,初级

职称人数占比只有0.97%,说明绝大多数的首席财务官都具有中级或中级以上的职称。在全部的723个样本中,有77.87%的比例属于会计系列的职称,另有22.13%的比例为其他系列的职称,说明上市公司首席财务官的职称类别还是以会计系列的职称为大多数。

(2)不同上市地点的上市公司首席财务官职称构成分析。在沪市上市的公司,其首席财务官的高级职称人数占比(66.45%)显著高于在深市上市的公司(49.39%),而其首席财务官的会计系列职称人数占比(76.321%)却略低于在深市上市的公司(78.28%)。

(3)不同行业的上市公司首席财务官的职称级别构成和职称类别构成都有较大的差别。其中,高级职称人数占比比较高的行业是:采掘业(77.27%)、水电煤气业(73.91%)、运输仓储业(66.67%)、金融保险业(60%)、建筑业(59.09%)、房地产业(57.14%)等。会计系列职称人数占比比较高的行业是:造纸印刷业(100%)、纺织服装业(95%)、房地产业(89.29%)、综合类(88.89%)、农林牧渔业(87.5%)等。

(4)不同省、市、自治区的上市公司首席财务官的职称级别构成和职称类别构成也都有较大的差别。其中,高级职称人数占比比较高的省、市、自治区是:河北(84.62%)、内蒙古(80%)、陕西(75%)、湖北(70.83%)、北京(69.49%)等。会计系列职称人数占比比较高的省、市、自治区是:吉林(100%)、黑龙江(100%)、内蒙古(100%)、宁夏(100%)、西藏(100%)、河北(92.31%)、云南(92.31%)等。

### 5. 我国上市公司首席财务官职务排位构成分析。

(1)全部上市公司首席财务官职务排位构成总体分析。在全部的1992个样本中,63.9%的首席财务官的标准职务排位排在第10位以后(含第10位),更有43.62%的首席财务官的标准职务排位排在第16位以后(含第16位),只有36.1%的首席财务官的标准职务排位排在第10位以前(不含第10位)。其中,标准职务排位排在前3位的人数占比只有13.55%,排在前6位的人数占比也只有31.62%,说明我国上市公司的首席财务官在高管名单中的职务排位比较低。

(2)不同上市地点的上市公司首席财务官职务排位构成分析。首席财务官标准职务排位排在前3位、前6位和前9位的人数占比,沪市上市公司都略高于深市上市公司;标准职务排在第16位以后(含16位)的人数占比,沪市上市公司也高于深市上市公司。而且,排在第16位以后(含16位)的人数占比,两市均超过40%,远远大于其他分组的人数占比。

(3)不同行业的上市公司首席财务官职务排位构成分析。首席财务官标准职务排位排在前3位的人数占比比较高的行业是:其他制造业(24%)、纺织服装业(23.88%)、社会服务业(23.81%)、木材家具业(20%)、金属非金属业(16.35%)等;标准职务排在第16位以后(含16位)的人数占比比较高的行业是:采掘业(66.67%)、金融保险业(63.64%)、水电煤气业(61.9%)、仓储运输业(59.42%)、农林牧渔业(52.27%)等。

(4)不同省、市、自治区的上市公司首席财务官职务排位构成分析。首席财务官标准职务排位排在前3位的人数占比

较高的省、市、自治区是:安徽(23.81%)、江苏(23.21%)、黑龙江(23.08%)、福建(19.12%)、天津(18.75%)等;标准职务排位排在第16位以后(含16位)的人数占比较高的省、市、自治区是:新疆(75%)、云南(69.23%)、甘肃(63.16%)、陕西(61.54%)、贵州(58.82%)等。

#### 6. 我国上市公司首席财务官持股情况构成分析。

(1)全部上市公司首席财务官持股情况构成总体分析。在全部的1980个样本中,只有25.71%的首席财务官持有所在公司的股票,74.29%的首席财务官不持有所在公司的股票。

(2)不同上市地点的上市公司首席财务官持股情况构成分析。在深市上市的公司,首席财务官持股人数占比(31.70%)尽管明显大于在沪市上市的公司(17.16%),但仍然偏低。

(3)不同行业的上市公司首席财务官持股人数占比差异较大。其中,持股人数占比较高的行业是其他制造业(44%)、传播文化业(38.1%)、信息技术业(35.85%)、电子业(34.48%)等;持股人数占比较低的行业是水电煤气业(9.68%)、房地产业(11.01%)、造纸印刷业(15.79%)、运输仓储业(16.42%)、金融保险业(16.67%)等。

(4)不同省、市、自治区的上市公司,其首席财务官持股人数占比差异也较大。持股人数占比较高的省、市、自治区是:海南(35%)、河南(34.62%)、浙江(34.24%)、北京(33.14%)、湖南(31.03%);持股人数占比较低的省、市、自治区是:西藏(0%)、青海(0%)、云南(3.85%)、甘肃(5.26%)、黑龙江(8%)等。

### 六、分析结论和启示

1. 我国上市公司首席财务官以男性居多,每4个首席财务官中就有3个是男性,只有1个是女性。在现代社会,财务工作的外向性越来越凸显,沟通能力、协调能力、预测能力、决策能力、控制能力、分析能力构成了首席财务官的六大业务能力。而同时具备这六大能力的男性居多,显然更具有先天条件。当然女性理财也具有自身的优势。上市公司在选拔任用首席财务官的时候,应该着重考察选拔对象的沟通能力、协调能力、预测能力、决策能力、控制能力、分析能力和职业道德水平,不管是男性还是女性,只要达到任用条件就应该任用。

2. 我国上市公司首席财务官,有58.34%的人年龄在45岁以下(含45岁),有41.66%的人年龄46岁以上(含46岁),其中只有6.23%的人年龄在56岁以上(含56岁)。这个数据基本符合中国的国情。在我国,年龄是干部提拔任用的重要因素之一,其中45岁、55岁分别是两个坎。从人才使用的角度看,年富力强的确是优势,上市公司应该尽量选拔任用36~55岁这个年龄段的人担当首席财务官。

3. 我国上市公司首席财务官的学历构成中,研究生学历人数占比达到37.61%的比例,本科学历人数占比达到41.62%的比例,大专学历人数占比仅为20.77%的比例,说明我国上市公司首席财务官的学历层次相对于会计从业人员队伍的学历层次来说是比较高的。学历层次在一定程度上代表一个人的知识积累程度。选拔学历层次较高的人来担任首席财务官,这是岗位职责的要求。在其他条件相同的情况下,优先选拔任用高学历的人,可以充分发挥他的知识水平,更好地履行首席

财务官的职责。但学历不等于能力,这一点也是要注意的。

4. 我国上市公司首席财务官的职称级别构成中,高级职称人数占比达到52.97%,中级职称人数占比达到46.06%,初级职称人数占比只有0.97%。这个数据说明,我国上市公司选拔任用首席财务官,在职称级别方面总体上符合《总会计师条例》的要求。但作为上市公司,应该优先选拔任用高级职称的人来担当首席财务官,因为职称高低在一定程度上体现一个人的资历、经验和水平。此外,我国上市公司首席财务官的职称类别构成中,会计系列职称的人数占比为77.87%,非会计系列职称的人数占比为22.13%。这个数据值得业内人士关注。作为上市公司,应该优先选拔那些具有丰富的财务、会计知识,具有多年的财务、会计从业经验,并且取得会计系列职称的人来担任首席财务官。

5. 我国上市公司首席财务官的标准职务排位构成中,排在前3位的人数占比只有13.55%,排在前6位的人数占比只有31.62%,排在前9位的人数占比也只有36.1%,而排在第10位以后(含第10位)的人数占比却达到63.9%,排在第16位以后(含第16位)的人数占比仍然高达43.62%。这个数据说明,在中国的上市公司,首席财务官的地位非常低下,其在公司决策、战略规划、风险管控、资本运作等重大事情上发挥作用的程度令人生疑。财务管理是现代企业管理的核心,首席财务官的地位如果低下,其发挥作用的程度就很有限制了。

6. 我国上市公司首席财务官持有所在公司股票的人数占比只有25.71%。这个数据偏低。首席财务官属于高管人员之一。高管持股比例不同引起的利益趋同效应和壕沟防守效应导致高管持股与企业价值之间呈显著的非线性关系(韩亮亮、李凯、宋力,2006)。高管持股比例对企业价值只有线性正向影响,并未发现高管持股对企业价值的非线性影响关系(曲亮、任国良,2010)。流通股股东持股比例和管理层持股比例与盈余管理都是呈负相关关系(戴新民、曹满丹,2010)。当以净资产收益率作为公司业绩指标时,我国上市公司高管持股比例与公司经营业绩之间存在三次曲线关系(王建文、李莉,2010)。很多学者的研究表明,高管持股对公司治理有积极作用。首席财务官作为主管会计工作的负责人,对上市公司治理起着非常重要的作用,应鼓励他们持有所在公司股票。

7. 不同上市地点、不同行业、不同省市自治区的上市公司首席财务官,其性别构成、年龄构成、学历构成、职称构成、职务排位构成、持股情况构成均有较大的差异。这种差异的存在是必然的,我们不应该企求消除这种差异,而应该做一些有益的事情来改善上述构成。

### 主要参考文献

1. 韩亮亮,李凯,宋力.高管持股与企业价值——基于利益趋同效应与壕沟防守效应的经验研究.南开管理评论,2006;4
2. 曲亮,任国良.高管薪酬激励、股权激励与企业价值相关性的实证检验.当代经济科学,2010;5
3. 戴新民,曹满丹.高管持股和流通股与盈余管理的关系研究.安徽工业大学学报(社会科学版),2010;2