

上市公司首席财务官特征的变化趋势

曹建安 陈文

(西安交通大学管理学院 西安 710049 陕西财经职业技术学院 陕西咸阳 712000)

【摘要】首席财务官(CFO)是现代公司治理结构中最重要角色之一。上市公司首席财务官特征的动态变化及其趋势,对其职能的发挥有着重要的影响。本文根据我国上市公司2005~2010年连续6年披露的年度报告,对在公司治理结构中起重要作用的首席财务官的名称、兼任职务、性别结构、年龄结构、学历结构、职称结构、持股情况和年薪等特征的动态变化趋势进行了全面分析。

【关键词】上市公司 首席财务官 职责范围 技术职称 年薪

一、引言

首席财务官(CFO)是现代公司中最重要、最有价值的高级管理职位之一,在设计和实施公司重大决策方面发挥了重要的作用,在金融市场和公司内部财务管理中均扮演着重要角色。我国早期引入的是苏联的总会计师制度。2002年中国总会计师协会将“总会计师”的英文表述改为“CFO”,并在其章程中指出“总会计师涵盖财务主管、总会计师、财务总监以及未设总会计师或财务总监的财务部门负责人”。2008年初保监会财会部财务监管处出台的《保险公司首席财务官任职资格规定(意见稿)》规定保险公司首席财务官应由董事会任命,应向董事会和总经理报告工作,对职责范围内所负责的决策事项有一票否决权,这是国内官方文件中对首席财务官角色定义的一次突破。

二、上市公司首席财务官特征的动态变化趋势

本文通过分析2005~2010年连续6年我国沪深两市上市公司披露的年度报告,对首席财务官个人特征信息披露完整的上市公司的首席财务官在6年期间的特征及其动态变化进行了全面的研究,以系统地认识我国上市公司首席财务官的基本情况及其动态变化趋势。研究样本数量占全部上市公司的78.62%~87.95%,具有代表性。文中上市公司首席财务官的相关资料来源于巨潮网公布的上市公司年度报告及CSMAR数据库。

1. 上市公司首席财务官名称向财务总监转化的趋势明显。“首席财务官”这一称谓源自美国等一些西方国家。随着我国经济的发展,国际化程度的提高,很多企业也引入了西方的财务制度,但直接采用首席财务官这一称谓的上市公司仍不足4.5%,更多的上市公司采用的是“财务总监”这一称谓。通过对我国上市公司2005~2010年间首席财务官名称类型的统计,采用财务总监称谓的公司逐年增加,从2005年的55.18%上升到2010年的71.58%。

首席财务官名称变化的主要原因:①首席财务官工作内容的变化促使其在企业中的定位发生了变化。首席财务官不

再是一个单纯的财务管理者,而是企业战略制定中的价值整合者。②上市公司的财务战略发生了变化,随着上市公司业务发展的国际化。旧有的财务战略已无法适应其发展需求,新财务发展战略促使首席财务官的名称发生了变化。

2. 首席财务官中女性占比略有上升。据2005~2010年相关统计表明,首席财务官中男性始终占有很大比例,平均占比为73.05%,女性的平均占比为26.95%;但2005~2010年女性占比由26.37%上升29.47%。

首席财务官不仅仅是财务专家,更是一个企业的管理者,肩负股东的受托责任,企业的财务报告责任和生产经营责任都需要任职者付出更多的时间和精力。一般来说,女性需要兼任家庭和职业的双重角色,分配到这两重角色上的时间和精力有限。从这一方面来看,男性在担任首席财务官的角色时具有相对优势。但是,随着社会认知的改变,企业发展的新需求,将会有越来越多的女性可以胜任这一岗位。

3. 首席财务官受教育水平不断提高。Wiersema等认为高管团队受教育水平越高,有效信息获取率就越高,在变化的环境中更具适应能力。在复杂的经济与信息环境中,越来越高的有效过滤和处理信息的能力要求促使首席财务官要不断提升自身素质。

2005~2010年6年间我国上市公司首席财务官的学历逐渐提高,大专及以上学历占比逐渐减少,大专以下学历从2005年的1.96%下降至2010年的1.55%;研究生和博士生学历占比逐渐增加,硕士学历占比从2005年的28.85%上升到2010年的33.67%,博士学历占比从2005年的1.96%上升到2010年的2%;虽然本科学历占比也有所减少,但仍以本科学历为主,本科学历占比均保持在41%以上(见表1)。

4. 首席财务官技术职称高级化趋势明显。披露首席财务官技术职称的公司中,中高级职称占比高达97%以上,其中中高级职称从2005年的48.16%下降到2010年的47.66%,副高级职称从2005年的48.16%上升到2010年的48.31%,正高级职称从2005年的1.34%上升到2010年的2.26%(见表2)。

表 1 首席财务官学历结构变化统计

年份	学历	未披露学历	披露学历						合计
			大专以下	大专	本科	研究生	博士生	合计	
2005	数量	754	7	81	159	103	7	357	1 111
	比例 (%)	67.87	1.96	22.69	44.54	28.85	1.96	100	32.13
2006	数量	775	4	84	185	137	5	415	1 190
	比例 (%)	65.12	0.96	20.24	44.58	33.01	1.21	100	34.88
2007	数量	809	5	108	218	187	9	527	1 336
	比例 (%)	60.55	0.95	20.49	41.37	35.48	1.71	100	39.45
2008	数量	806	6	109	235	212	9	571	1 377
	比例 (%)	58.53	1.05	19.09	41.15	37.13	1.58	100	41.47
2009	数量	822	4	128	297	245	15	689	1 511
	比例 (%)	54.4	0.58	18.58	43.1	35.56	2.18	100	45.6
2010	数量	722	14	179	386	303	18	900	1 622
	比例 (%)	44.5	1.55	19.89	42.89	33.67	2	100	55.5

表 2 首席财务官职称结构变化统计

年份	职称	未披露技术职称	披露技术职称					合计
			教授、研究员、正高级	副教授、高级	中级	其他	合计	
2005	数量	812	4	144	144	7	299	1 111
	比例 (%)	73.09	1.34	48.16	48.16	2.34	100	26.91
2006	数量	847	5	186	147	5	343	1 190
	比例 (%)	71.18	1.46	54.23	42.85	1.46	100	28.82
2007	数量	864	6	220	241	5	472	1 336
	比例 (%)	64.67	1.27	46.61	51.06	1.06	100	35.33
2008	数量	936	6	233	196	6	441	1 377
	比例 (%)	67.97	1.36	52.84	44.44	1.36	100	32.03
2009	数量	1 006	12	253	235	5	505	1 511
	比例 (%)	66.58	2.38	50.1	46.53	0.99	100	33.42
2010	数量	1 003	14	299	295	11	619	1 622
	比例 (%)	61.84	2.26	48.31	47.66	1.77	100	38.16

5. 首席财务官职责范围不断扩大,兼任职务增多。首席财务官作为高管团队中的一员,其职责范围不断向战略、计划、信息、投资等非传统财务方面扩大。兼任董事、董事会秘书

等多项职责的首席财务官占比从 2005 年的 36.72% 上升到 2010 年的 43.46%, 这表明越来越多的首席财务官在履行财务管理职责的同时,还参与到公司其他管理岗位中。

首席财务官技术职称的提高一方面源于其受教育水平的提高,另一方面源于上市公司对其专业化程度要求的提高。高阶理论假定组织的高层管理者个人或团队都是有限理性的,只能根据对现实的有限理解制定相应的组织战略。因此,高管团队对战略选择的正确与否很大程度上取决于高层管理者对现实环境和条件认知的准确性。要提高认知的准确性,首席财务官的专业化程度必然要求越来越高的技术职称以支撑其履行新职能的需要。

6. 首席财务官中 40~50 岁年龄段人数占比有所上升。2005~2010 年 40~50 岁年龄段的首席财务官人数占比均值最大;首席财务官年龄在 30 岁以下的上市公司均不足 1%;年龄在 60 岁以上的上市公司均不足 2%。30~40 岁年龄段的占比下降较快,从 2005 年的 33.48% 下降到 2010 年的 27.1%;而 40~50 岁年龄段的占比上升迅速,从 2005 年的 45.82% 上升到 2010 年的 56.6%。任职首席财务官的平均年龄由 2005 年的 42.71% 上升到 2010 年的 43.76% (见表 3)。

表 3 首席财务官年龄结构变化统计

年份	年数	未披露年龄公司	披露年龄公司						最大	最小	平均
			30 岁以下	30~40 岁	40~50 岁	50~60 岁	60 岁以下	合计			
2005	数量	6	5	372	509	203	16	69	26	42.71	
	比例 (%)	0.54	0.45	33.48	45.82	18.27	1.44				99.46
2006	数量	5	9	409	536	213	18	66	27	42.64	
	比例 (%)	0.42	0.76	34.37	45.04	17.9	1.51				99.58
2007	数量	2	8	444	623	243	16	69	27	42.96	
	比例 (%)	0.15	0.6	33.23	46.63	18.19	1.2				99.85
2008	数量	1	6	433	678	236	23	70	27	43.34	
	比例 (%)	0.07	0.43	31.45	49.24	17.14	1.67				99.93
2009	数量	6	7	441	789	249	19	66	28	43.57	
	比例 (%)	0.4	0.46	29.18	52.22	16.48	1.26				99.6
2010	数量	2	2	439	917	241	21	67	28	43.76	
	比例 (%)	0.12	0.12	27.1	56.6	14.88	1.3				99.88

高层管理者年龄越大,对财务和工作保障的重视程度越高,做出决策时与年轻者比较更缺乏信心,更倾向于规避风险,更加保守;而年轻的管理者更愿意通过积极创新来提高报酬率,更愿意承担风险。首席财务官的倾向对公司的财务发展战略影响深远,过于保守或过于激进都不利于公司的发展。同时此项工作对人的知识结构、工作经验、身体素质等综合能力要求很高。在 40~50 岁年龄段的首席财务官其认知能力、实

践经验、风险承受能力、身体素质等能达到很好的融合,更能做出有利于公司发展的决策。因此,首席财务官中40~50岁年龄段人数的占比呈上升趋势。

7. 首席财务官持股数增长迅猛。基于委托代理理论,经营者与所有者之间的利益越是一致,经营者就越有动力为实现企业长期价值最大化而努力工作,从而会提高对公司创业战略的支持力度,而管理者持股能够使经营者与所有者之间的利益相一致。公司对首席财务官的股权激励就是为了让其在公司经营战略的制定中发挥重要作用。

首席财务官平均持股数增速非常快,从2005年的123 203股/人增加到2010年的1 367 878股/人,增幅达到10倍多。首席财务官的最大持股数,从2005年的7 902 964股/人增加到2010年的113 858 640股/人,增幅达1 340.71%(见表4)。据统计,2005年首席财务官持股数最大的公司是七喜控股,持股总数为7 902 964股,2010年常宝股份首席财务官持股数最多,达到113 858 640股。

表4 首席财务官持股状况变化统计

年份	持股状况		合计	最多(万股)	最少(股)	平均(股)	标准差	离散系数
	不披露、不持股	披露持股						
2005	数量	918	1 111	790.30	222.88	123 203	647 407.6	5.25
	比例(%)	82.63	100					
2006	数量	987	1 190	2 276.64	54	412 916	1 929 029.45	4.67
	比例(%)	82.94	100					
2007	数量	1 103	1 336	2 959.63	108	621 775	2 381 628.56	3.83
	比例(%)	82.56	100					
2008	数量	1 115	1 377	4 439.44	100	816 579	3 332 726.82	4.08
	比例(%)	80.97	100					
2009	数量	1 213	1 511	4 439.44	8.34	1 051 311	4 094 735.06	3.89
	比例(%)	80.28	100					
2010	数量	1 234	1 622	11 385.86	55	1 367 878	6 481 487.92	4.74
	比例(%)	76.09	100					

首席财务官持股数的快速增加表明其地位在公司中迅速提高。现任首席财务官在公司战略制定中的参与程度超过80%,他们支持公司整体业务制造的监督、衡量、评估等等。首席财务官已经不再是简单的财务工作者,而是公司高管团队的必要成员,同时也是公司的所有者之一,对公司的长远发展起到不可忽视的作用。

8. 首席财务官年薪逐年大幅增长。自2005年起,90%以上的上市公司披露了首席财务官的年度现金薪酬。上市公司

表5 首席财务官年薪变化统计

年份	年薪		合计	最高(元)	最低(元)	平均(元)	标准差	离散系数
	未披露不领取	披露						
2005	数量	43	1 111	1 453 600	12 791	155 637	139 937.21	0.90
	比例(%)	3.87	100					
2006	数量	75	1 115	2 253 000	19 000	179 146	167 361.80	0.93
	比例(%)	6.3	100					
2007	数量	39	1 297	6 914 500	21 200	252 182	355 805.22	1.41
	比例(%)	2.92	100					
2008	数量	39	1 338	5 896 100	23 130	287 324	385 341.72	1.34
	比例(%)	2.83	100					
2009	数量	42	1 469	6 530 000	28 000	299 434	348 702.09	1.16
	比例(%)	2.78	100					
2010	数量	23	1 599	6 081 600	34 600	357 577	414 753.02	1.16
	比例(%)	1.42	100					

首席财务官的平均年薪增加速度非常快,2005年平均年薪为155 637元,2010年平均年薪达到357 577元,增幅达到129.75%;最高年薪从2005年的1 453 600元(华菱钢铁)增加到2010年的6 081 600元(中国平安),增幅达到318.38%;最低年薪从2005年的12 791元增加到2010年的34 600元,增幅达到170.5%(见表5)。

在代理理论中,薪酬激励既是对首席财务官过去工作的肯定和补偿,又在一定程度上反映出高管自身价值和前景。从首席财务官年薪迅速增加的趋势可以看出:首席财务官在上市公司经营中发挥的作用越来越明显;首席财务官在上市公司中的职责范围越来越大,地位越来越高;在我国上市公司中,首席财务官的职业发展前景更加广阔,与国际公司的差距越来越小,首席财务官的作用更加举足轻重。

【注】本文受国家自然科学基金项目(项目编号:71103139、70902068)资助。

主要参考文献

1. 杨晓华. 中外首席财务官(CFO)职能定位发展综述. 华东经济管理, 2007; 21
2. 田茂永. 中国 CFO 生存状况调查. 首席财务官, 2010; 7
3. 李源. 价值整合者未来 CFO 的新角色. 中外管理, 2010; 6
4. Wiersema, M. F., Bantel, K. A.. Top management team demography and corporate strategic change. Academy of Management Journal, 1992; 35
5. 陈守明, 郑洪亮. 高阶理论的认知逻辑及其管理实践含义. 经济论坛, 2009; 16
6. 孙俊华, 贾良定. 高层管理团队与企业战略关系研究述评. 科技进步与对策, 2009; 26
7. Klein, P.G.. Entrepreneurship and corporate governance. Quarterly Journal of Austrian Economics, 1999; 2