

审计委员会中女性任职对盈余质量的影响

——来自 2011—2015 年 A 股上市公司的经验证据

李桂荣, 高 艾

(河北经贸大学 会计学院, 河北 石家庄 050061)

[摘 要]随着董事会中女性任职比例的提升,女性董事在公司治理中的角色和作用日益引起各方关注。以 2011—2015 年 A 股上市公司为样本,就审计委员会中女性任职对公司盈余质量的影响进行实证检验后发现,审计委员会中有女性任职、有两名以上女性任职、主任委员由女性担任均有助于提高盈余质量,且在良好的治理环境下,审计委员会中女性任职的治理作用能够得到更充分的发挥。以上研究结果表明,审计委员会性别结构的多元化有助于促进其更好地发挥监督职能,提升盈余信息质量。

[关键词]审计委员会;女性董事;女性任职;盈余质量;女性特质;公司治理环境;盈余操纵;性别差异;董事会多元化构成;财务重述

[中图分类号]F239.4 **[文献标志码]**A **[文章编号]**2096-3114(2017)04-0044-11

一、引言

作为财务报告流程中的监督机构,审计委员会理应在增强注册会计师独立性、提高财务报告质量、降低公司治理成本等方面发挥重要作用。为此,中国证监会于 2001 年在《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》中首次提出上市公司可以在董事会下设立审计委员会;2002 年在《上市公司治理准则》(证监发[2002]1 号)中明确了审计委员会的主要职责;2007 年发布《关于做好上市公司 2007 年年度报告及相关工作的通知》(证监公司字[2007]235 号),要求审计委员会充分发挥监督作用,并在注册会计师进场前对公司编制的财务报表进行审阅;2009 年发布《关于做好上市公司 2009 年年度报告及相关工作的公告》(证监会公告[2009]34 号),明确审计项目组应确保在审计的不同阶段与公司的审计委员会进行广泛、适时的沟通。然而,经过十几年的发展,上市公司财务重述和注册会计师因出具非标准审计意见被更换的现象并未减少。如应可慧等的研究发现,2013 年发生财务重述的公司为 81 家,而 2011 年为 64 家,2012 年为 57 家^[1]。张国艳则发现,沪深两市 A 股市场发生注册会计师变更的上市公司,2012 年为 214 家,2013 年为 191 家,分别占当年上市公司总数的 8.65% 和 7.71%,而 2003 年和 2004 年仅为 69 家和 83 家,分别占当年上市公司总数的 5.75% 和 6.93%^[2]。上市公司发生财务重述和注册会计师因出具非标准审计意见而被更换现象不减反增的现实情况说明,审计委员会的治理效应还有待提高。增强治理有效性的前提是对治理效果的影响因素进行研究。已有研究从审计委员会特征(如专业性和独立性等)、公司治理环境等方面进行了考察,但很少有学者关注审计委员会成员及主任委员的个人特质,如性别差异是否会对盈余质量产生影响。

[收稿日期]2017-03-18

[基金项目]河北省高校人文社会科学重点研究基地“金融与企业创新”资助项目

[作者简介]李桂荣(1970—),女,河北石家庄人,河北经贸大学会计学院副院长,教授,硕士生导师,博士,主要研究方向为财务会计;高艾(1991—),女,河北衡水人,河北经贸大学会计学院硕士生,主要研究方向为财务会计与审计。

行为经济学认为,决策个体的认知能力是有限的,因此有必要通过多元化的董事会构成来解决个体认知的有限理性问题。心理学的研究表明,在工作态度、道德规范、决策方式和风险规避方面,女性天然地优于男性^[3]。因此,董事会性别多元化是组织设计对个体认知局限性的应对措施之一。在美国,近十年来女性董事的比例一直保持在10%以上,其中2009年更是达到15.2%^[4]。2008年,挪威实施《性别平等法案》,要求企业董事会中女性董事比例要达到40%。此后,西班牙、德国、英国、法国和荷兰等欧洲国家也纷纷效仿挪威的做法,对上市公司董事会中女性董事的比例作出法律规定^[5]。国外一些大型企业业纷纷发起一项名为“30%俱乐部”的行动,希望在2015年前将董事会中的女性比例提高到30%。在我国,随着“女性高层人才状况研究与政策推动”研究项目的启动和《中国妇女发展纲要(2011—2020年)》的发布,女性的社会地位、受教育水平、自信心和独立意识也在逐渐提高,并有更多女性参与到公司治理实践中。2010年度上市公司女性高管报告显示,拥有女性董事的上市公司所占比例已达59.65%^[6]。随着女性在公司治理实践中参与度的提高,有关女性董事在公司治理中的角色和治理作用的研究日益受到关注。纽约智库Catalyst的一项研究显示,女性董事比例排名前25%的公司比排名后25%的公司资产报酬率高53%。女性在董事会的工作中表现得比男性更加勤勉负责,有更高的出勤率,并且更可能加入监督委员会,在监督管理层时表现得更加积极^[7],且能保持更强的独立性^[8]。从国外公司治理实践来看,女性董事已经对股价信息含量、盈余质量和审计努力程度等会计审计行为产生了重要影响^[9-10]。部分国内学者的研究也表明,女性董事对公司会计稳健性、盈余质量有显著影响,并能对中小投资者利益起到保护作用^[11]。基于此,本文将对现有研究成果进行回顾的基础上,进一步探究审计委员会中女性任职及审计委员会主任性别对公司盈余质量的影响,以及不同治理环境下审计委员会中女性任职的治理作用。

二、文献综述

为探究审计委员会中女性任职的治理作用,我们从审计委员会构成与盈余质量、女性董事与盈余质量两方面对以往文献进行回顾。

在审计委员会构成与盈余质量的关系方面,部分研究成果表明,当审计委员会成员具有财务专业背景、独立性较强且能尽职监督财务报告时,公司的盈余管理程度更低^[12-13]。Bedard等研究发现,审计委员会中外部董事所占比例越高,公司进行激进型盈余管理的可能性越低^[14]。谢德仁和汤晓燕发现,在我国上市公司的治理实践中,作为审计委员会的召集人,主任委员对审计委员会的运作效率有着非常重要的影响,且审计委员会主任委员本地化能提高公司的盈余质量^[15]。

关于女性董事与盈余质量,多数研究成果表明,女性董事的参与有助于提高公司的会计稳健性和盈余质量,减少财务重述,促进会计信息质量的改善。Barber和Odean提出,女性所拥有的低风险偏好、高风险规避意识以及较强的道德感等个人特质使得其更加愿意或者擅长抑制向上的盈余操纵行为^[10]。庞鲁生通过实证检验证明,审计委员会中拥有2名及以上女性董事的上市公司盈余质量更高^[16]。顾跃飞发现女性加入审计委员会可以在一定程度上抑制企业管理当局的盈余管理行为,且女性比例越高盈余管理程度越低^[17]。张横峰、梁国萍的研究发现,与女性董事较少的上市公司相比,女性董事较多的上市公司具有更强的会计稳健性与更低的盈余管理水平,且有女性董事的公司相对于没有女性董事的公司会计稳健性更强^[11]。刘丽珑、张国清发现董事会是否存在女性、董事会中女性的数量和比例都对会计稳健性有显著影响^[18]。何威风、刘启亮以高阶理论为依据考察了我国上市公司高管背景特征对财务重述事件的影响,发现高管的性别特征会影响企业的会计政策选择和对会计估计的判断,且拥有较多男性高管的企业,财务重述更为频繁^[19]。张斌、邓刘欢的研究结果表明,女性董事比例越高,会计信息质量越高,且女性董事的专业背景对会计信息质量具有积极影响^[20]。Smith和Verner研究发现,女性董事对公司会计信息质量产生的积极效应与其个人能力密切相关,其

受教育程度越高,公司的会计信息质量越高^[21]。

然而,现有成果对审计委员会成员及主任成员个人特质的考察尚不充分,对女性董事治理作用的考察也过于笼统,比如未考虑到在我国公司治理实践中审计委员会主任发挥的关键作用,未对审计委员会主任由女性任职时的治理效果进行考察,也未就公司治理环境对女性董事治理作用的影响进行探究。针对现有成果的不足,本文在已有研究的基础上,将女性董事与盈余质量的关系进一步细化,深入考察审计委员会中女性任职,包括审计委员会主任委员性别对公司盈余质量的影响,以及不同治理环境下审计委员会中女性任职的治理作用,从而为探究我国国情下女性在公司治理中的作用提供可靠证据。

三、理论分析与研究假说

(一) 审计委员会中有女性任职与盈余质量

人力资本理论、组织行为学、社会心理学等为准确认识对审计委员会中女性任职的治理作用提供了理论基础。

人力资本理论认为,不同背景、性别、年龄段的人力资本对组织的作用是不同的,因此人力资本构成的多元化将使组织受益。女性在人格特质和风险偏好等方面与男性存在差异,能够为董事会带来不同的人力资本,由此可以建立更加客观、可靠的知识体系,获得更全面、更完整的知识图景。

组织行为学的群体理论则认为,大多数群体活动需要具备多种技术和知识才能顺利进行,因此当群体成员在性别、个性、观点、能力、技能和视野等方面存在异质性时,就会增加群体有效完成任务所需要的特征,使群体拥有多种能力和信息以及更高的运行效率。在公司这一组织形式中,女性董事主要从以下两方面影响董事会的治理效率:一方面,女性在管理风格上具有细心敏感、善于倾听、更具亲和力等特质^[17],使其能够以更加柔和的方式进行沟通,使沟通的控制、激励、情绪表达和信息传递功能得到更充分的发挥;另一方面,女性的上述特质能使其为董事会带来新的思路 and 观点,增加董事会的异质性,从而改善公司的股价信息含量,提高董事会的监管效率和公司治理水平。

心理学中关于女性心理的研究成果则表明,女性的情绪化使其注重人际交往中的感情投入,具有明显的亲社会行为特质;同时,男性与女性生理上的差异以及社会文化对男性和女性的期望差异,使女性在行为上更加谨慎和保守^[22]。

根据上述理论,女性董事的加入有助于审计委员会更好地发挥监督作用,抵制财务舞弊,据此我们提出假说1。

假说1:审计委员会中有女性委员的上市公司盈余质量更高。

(二) 审计委员会中有两名及以上女性任职与盈余质量

根据群体动力理论,影响群体活动的因素主要有群体规范、群体压力和群体意识^[23]。社会心理学家罗门·阿希所做的“线段实验”为群体压力和趋同心理的研究作出了重要贡献。他通过多次试验证明:与1名成员故意答错相比,当有3名成员故意给出错误答案时,被测试者接受错误答案的比率会由13.6%上升为31.8%。在一个群体中,当不止1位成员表现出相似的行为倾向或具有相同的观点时,这些成员更容易得到其他成员的认同^[24]。审计委员会成员由3名或以上董事会成员组成,当拥有3名成员时,2名以上女性成员就可以达到多数;当成员人数多于3名时,与仅有1名女性成员相比,2名及以上女性成员同时表现出谨慎、低风险偏好等性格行为特质,也更有可能影响审计委员会其他委员的行为与想法。另外,一些公司聘用女性董事是为了应付舆论压力和招徕女性顾客,有“装门面”的嫌疑^[25],而如果董事会中有2名及以上女性董事,则意味着女性董事并非为“装门面”而设立的“摆设”,其治理作用更能够得到有效发挥。据此,我们提出假说2。

假说2:审计委员会中有两名以上女性委员的上市公司盈余质量更高。

(三) 审计委员会主任委员性别与盈余质量

在公司治理实践中,一般由审计委员会主任委员担任审计委员会的召集人。虽然审计委员会的主任委员和其他委员一样都是公司的董事,在进行相关决策时并不具有额外的权力,但谢德仁、汤晓燕发现,我国上市公司的独立董事常被认为是“花瓶”,审计委员会完成制度要求的“规定动作”就可以了,这样一来,主任委员若不主动发起(提议)就某个(些)事项召开审计委员会会议,一般委员则更不愿“多事”^[15]。因此,作为审计委员会的召集人,主任委员对审计委员会的运作效率具有非常重要的影响。女性的认知方式是关联式的,更注重关系、关联和责任^[26],在管理风格上也具有细心敏感、善于倾听、更具亲和力等特质,使其能够以更加柔和的方式进行沟通,使沟通的控制、激励、情绪表达和信息传递功能得到更充分的发挥。因此女性在担任审计委员会主任委员时,会由于认知方式、管理风格等方面的特点表现出与男性不同的非权力影响力,更容易通过情感因素影响其他委员的心理和行为。据此,我们提出假说3。

假说3:审计委员会主任委员由女性担任的上市公司盈余质量更高。

(四) 公司治理环境与审计委员会中女性任职的治理作用

审计委员会属于公司治理结构的一部分,其治理效率必然会受到公司治理环境的影响。例如,在董事长和总经理兼任的情况下,审计委员会对财务报告流程的监督作用可能难以得到充分发挥。另外,如果董事会中独立董事比例过低,也会影响审计委员会的话语权,削弱其治理有效性。

多数研究将管理层权力(董事长和总经理是否兼任)作为公司治理环境的替代变量。管理层权力是影响公司治理透明度和审计委员会监控有效性的重要因素,强势的管理层权力使审计委员会难以获得充分的信息,在解决财务报告争议和管理问题时通常处于被动地位^[4]。可见,管理层权力的强弱会影响审计委员会治理作用的发挥。另外,独立董事的职责主要是对公司财务报告进行监督,但如果独立董事在董事会中势单力薄,那么会计信息质量也难以得到保障。因此,《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》第三条要求“在2003年6月30日前,上市公司董事会成员中应当至少包括三分之一独立董事”。据此,我们可以将是否满足上述监管要求且不存在董事长和总经理两职兼任作为公司治理环境好与差的替代变量,考察公司治理环境对审计委员会中女性任职治理作用的影响,并提出假说4。

假说4:在良好的治理环境下,审计委员会中女性任职的治理作用能够得到更充分的发挥。具体分为以下三个假说:

假说4a:在良好的治理环境下,审计委员会中有女性任职对公司盈余质量的提升作用更显著。

假说4b:在良好的治理环境下,审计委员会中有两名以上女性任职对公司盈余质量的提升作用更显著。

假说4c:在良好的治理环境下,审计委员会主任由女性担任对公司盈余质量的提升作用更显著。

四、样本、变量与模型

(一) 样本与数据来源

本文以2011—2015年沪深两市全部A股上市公司作为研究对象,将该期间范围内各年每家上市公司的数据均作为一个独立的观测值,在剔除ST、*ST和金融类企业以及审计委员会人数、女性任职信息未披露或难以推断等数据不全的观测值后,最终得到2009个样本公司,共5467个观测值。审计委员会中女性任职的数据来源于Wind数据库和上市公司披露的审计委员会履职报告。财务指标和其他数据来源于国泰安数据库,数据处理使用SPSS 22.0软件。

(二) 模型与变量

为检验前文提出的假说,本文构建如下多元线性回归模型:

$$DA = \alpha_0 + \alpha_1 Feyn + \alpha_2 Feyn2 + \alpha_3 DFeyn + \alpha_4 DUAL + \alpha_5 INDoB + \alpha_6 LOSS + \alpha_7 AUDIT + \alpha_8 SHCEN + \alpha_9 SOE + \alpha_{10} SIZE + \alpha_{11} LEV + \alpha_{12} GROS + \varepsilon \quad (1)$$

1. 被解释变量

本文的被解释变量是盈余质量(*DA*)。盈余质量的高低体现了审计委员会的治理效果,具体度量采用陆建桥提出的扩展的 Jones 模型计算出的上市公司操控性应计利润^[27],公式如下:

$$\frac{TA_{it}}{A_{it-1}} = \alpha_i \left[\frac{1}{A_{it-1}} \right] + \beta_{1i} \left[\frac{\Delta REV_{it}}{A_{it-1}} - \frac{\Delta REC_{it}}{A_{it-1}} \right] + \beta_{2i} \times \frac{FA_{it}}{A_{it-1}} + \beta_{3i} \times \frac{IA_{it}}{A_{it-1}} + \varepsilon_i \quad (2)$$

上式中, $\frac{TA_{it}}{A_{it-1}}$ 表示*i*公司*t*年的应计利润总额, A_{it-1} 表示*i*公司*t-1*年末的资产总额, ΔREV_{it} 表示*i*公司*t*年的营业收入增长额, ΔREC_{it} 表示*i*公司*t*年的应收账款增长额, FA_{it} 表示*i*公司*t*年末的固定资产价值, IA_{it} 表示*i*公司*t*年末的无形资产和长期待摊费用等其他长期资产的合计数。取回归方程残值的绝对值作为盈余质量的替代变量,用*DA*表示,*DA*越大,盈余质量越差。

2. 解释变量

解释变量是审计委员会中的女性任职情况,具体包括三个虚拟变量:审计委员会中是否有女性任职(*Feyn*);审计委员会是否有两名以上女性任职(*Feyn2*);审计委员会主任是否由女性担任(*DFeyn*)。变量具体定义见表1。

3. 控制变量

以谢德仁、汤晓燕在研究审计委员会主任本地化与盈余质量的关系时和吴清华、王平心在研究董事会微观绩效时使用的控制变量为参考^[15,28],本文选取如下控制变量:

(1) 管理层权力

以董事长和总经理是否兼任作为衡量公司治理环境的变量之一——管理层权力(*DUAL*)的替代变量。董事会属于治理层,代表股东利益,而总经理属于管理层,在董事长和总经理兼任的情况下,公司治理的有效性会降低。因此,预计在董事长和总经理兼任的情况下,公司的操控性应计利润更大(盈余质量更低),即我们预计*DUAL*与*DA*正相关。

(2) 董事会独立性

用董事会独立性(*INDoB*)作为衡量公司治理环境的另一个替代变量,具体用独立董事人数占董事会成员总数的比例表示。该比例越高,董事会的独立性越好,越有利于减少大股东为自身利益而授权管理层进行的盈余管理行为。因此,我们预计*INDoB*与*DA*负相关。

(3) 公司是否亏损

上市公司连续亏损达到一定年限会面临退市风险。同时,根据信号传递理论,公司亏损会在证券市场上传递公司经营情况不佳的信息,不利于稳定公司股价,因此,亏损公司更倾向于通过盈余管理达到规避监管压力和稳定公司股价的目的。如果公司当年发生亏损(*LOSS*),即净利润小于0,则取值为1;否则取值为0,预计*LOSS*与*DA*正相关。

(4) 外部审计质量

大型会计师事务所一般具有更强的业务团队和经验更丰富的审计师;同时,出于规避法律风险和保持良好声誉的考虑,大型会计师事务所倾向于提供高质量的审计服务,并在发现管理层的盈余操纵行为后进行纠正。因此,预计公司聘请的审计师质量(*AUDIT*)越高,公司的盈余质量越高。本文按照中注协公布的各年会计师事务所排名结果对审计师质量进行赋值,如果公司聘请的事务所是当年排名前十的会计师事务所,*AUDIT*取值为1;否则取值为0。

(5) 股权集中度

本文以当年末第一大股东的持股比例(*SHCEN*)作为股权集中度的替代变量。在股权高度集中

的情况下,控股股东可能为自身利益要求管理层进行盈余操纵;而在股权相对分散的情况下,各个大股东之间的制衡作用有利于降低控股股东对中小投资者的利益侵害。本文预计公司的股权集中度越高,公司的盈余质量越低,即 $SHCEN$ 与 DA 正相关。

(6) 产权性质

国有上市公司的规模一般较大,并面临更大的监管压力,治理结构相对于上市年限较短、规模较小的民营企业更加完善。同时,由国资委控股会减少控股股东因自身利益而操纵会计盈余的可能性。因此,本文将产权性质(SOE)设置为虚拟变量,上市公司为国有控股公司时 SOE 取值为 1;否则取值为 0。本文预计国有控股公司具有更高的盈余质量,即 SOE 与 DA 负相关。

(7) 公司规模

一般而言,大规模公司为保障其生产经营活动的规范运作会建立完善的内部控制制度,同时面临更大的监管压力。因此,本文预计公司规模越大,其盈余质量越高。我们以公司当年末资产总额的自然对数($SIZE$)作为公司规模的替代变量,并预计 $SIZE$ 与 DA 负相关。

(8) 资产负债率

资产负债率(LEV)越高,公司再融资的难度会越大,再融资成本也会上升。因此,为满足再融资需求,资产负债率已经较高的公司更倾向于通过盈余管理来达到美化业绩的目的,即本文预计 LEV 与 DA 正相关。

(9) 经营业绩异常波动率

根据信号传递理论,在公司经营业绩发生异常波动时,会在证券市场上传递公司经营状况不稳定的信息,影响公司股价的稳定,因此,公司可能会通过盈余管理美化账面盈余。公司经营业绩异常波动率($GROS$)用当年营业收入和上年营业收入的差额与上年末资产总额的比值的绝对值来表示,本文预计公司经营业绩的异常波动率越高,公司的盈余质量越低,即 $GROS$ 与 DA 正相关。

表 1 变量定义

变量名称	变量符号	变量含义及计算公式	预计符号
盈余质量	DA	公司 t 年可操控应计额的绝对值,采用陆建桥提出的修正的 Jones 模型测算	
审计委员会中有女性任职	$Feyn$	审计委员会中有女性则取值为 1, 否则取值为 0	-
审计委员会中有 2 名及以上女性任职	$Feyn2$	审计委员会中有两名及以上女性任职取值为 1, 否则取值为 0	-
审计委员会主任为女性	$DFeyn$	审计委员会主任委员为女性取值为 1, 否则取值为 0	-
管理层权力	$DUAL$	董事长和总经理是同一人取 1, 否则为 0	+
董事会独立性	$INDoB$	独立董事占董事会全体成员的比例	-
公司是否亏损	$LOSS$	公司当年净利润小于 0 时为 1, 否则为 0	+
外部审计质量	$AUDIT$	公司的外部审计师为前十大会计师事务所为 1, 非前十大会计师事务所为 0	-
股权集中度	$SHCEN$	公司 t 年末第一大股东持股比例	+
产权性质	SOE	公司实际控制人产权性质为国有取值为 1, 否则取值为 0	-
公司规模	$SIZE$	公司 t 年末资产总额的自然对数	-
资产负债率	LEV	公司 t 年末的负债总额/资产总额	+
经营业绩异常波动率	$GROS$	主营业务收入本期与上期的差额与上年平均资产总额之比的绝对值	+

五、实证结果与分析

(一) 描述性统计结果

表 2 为全部变量的描述性统计结果。从表中可以看到, $Feyn$ 的均值为 0.47, $Feyn2$ 的均值为 0.09, $DFeyn$ 的均值为 0.25, 即有 47% 的样本公司审计委员会中有女性任职, 9% 的样本公司审计委员会中有两名以上女性任职, 25% 的样本公司由女性担任审计委员会主任。总体上看, 上市公司审计委员会中女性任职比例较低, 女性在公司治理中的参与度有待提升。 $DUAL$ 的均值为 0.24, 说明大约

有 24% 的上市公司存在董事长和总经理两职兼任的情况,不利于上市公司治理环境的改善。*INDoB* 的均值为 0.38,略高于独立董事占董事会人数不少于 1/3 的监管要求。*AUDIT* 的均值为 0.60,说明上市公司倾向于选择前十大会计师事务所,以向公众传递公司规范运作的信号。*SHCEN* 的最大值接近 0.90,均值为 0.36,表明我国上市公司股权集中度较高。

(二) 回归分析结果

首先对方程的拟合度进行判定,调整后的 R^2 为 0.116 (见表 3);根据残差分析表

(见表 4),F 统计量为 60.821,显著性为 0.000。由于盈余质量的影响因素众多,纳入回归模型的变量有限,调整后的 R^2 数值不高;但结合残差分析结果来看,模型整体的拟合度较好。

表 5 是多元回归结果。可以看到,各变量的方差膨胀因子(VIF)均在 1~2 之间,远小于 10,说明回归模型的变量之间不存在多重共线性问题。多元回归结果表明,*Feyn*、*Feyn2* 和 *DFeyn* 均与 *DA* 在 0.01 的水平下显著负相关,说明审计委员中有女性任职、有两名以上女性任职以及审计委员会主任由女性担任,公司的盈余质量越高,假说 1、假说 2 和假说 3 均通过了检验。

从控制变量来看,*AUDIT*、*SOE*、*SIZE* 与 *DA* 在 0.01 的水平下显著负相关,*INDoB* 与 *DA* 在 0.05 的水平下显著负相关,*LOSS*、*SHCEN*、*LEV*、*GROS* 与 *DA* 在 0.01 的水平下显著正相关,均与预期符号一致;仅 *DUAL* 与 *DA* 的相关性不显著。可能的原因在于,尽管管理层存在盈余管理的动机,但因多年来监管机构和社会舆论对董事长和总经理兼任问题比较关注,董事长为使公司在资本市场上吸引更多的投资者,会在多方权衡后抑制盈余管理行为。

(三) 独立样本 T 检验比较均值

为进一步分析审计委员会主任性别对盈余质量的影响,我们将样本公司按照审计委员会主任性别分为两组,并按照所属年份、行业、公司规模、企业性质和上市年限对样本公司进行配对,得到 1288 对配对样本,对两组公司进行独立样本 T 检验。从均值统计结果(因篇幅所限,表略)来看,审计委员会主任由女性担任的样本组平均可操控性应计利润的绝对值(0.052777)小于审计委员会主任由男性担任的样本组(0.073471),即审计委员会主任由女性担任盈余质量更高。独立样本 T 检验均值差异显著性检验结果见表 6。

表 6 中,由于第一行 F 检验的显著性为 0.000,小于 0.05,即可以拒绝方差相等的假设,接受方差不相等的假设。参照第二行的 t 检验结果(0.000 < 0.05)可以看出,在 0.05 的显著性水平下由女性担任审计委员会主任的公司,其盈余质量高于由男性担任审计委员会主任的公司。假说 3 通过检验。

表 2 全部变量描述性统计结果

变量名称	N	最小值	最大值	平均数	标准偏差
<i>DA</i>	5467	0.0001	1.48228	0.068093	0.080714
<i>Feyn</i>	5467	0	1	0.47	0.499
<i>Feyn2</i>	5467	0	1	0.09	0.279
<i>DFeyn</i>	5467	0	1	0.25	0.434
<i>DUAL</i>	5467	0	1	0.24	0.424
<i>INDoB</i>	5467	0.214286	0.714286	0.379116	0.071109
<i>LOSS</i>	5467	0	1	0.09	0.284
<i>AUDIT</i>	5467	0	1	0.6	0.491
<i>SHCEN</i>	5467	0.0029	0.8985	0.364235	0.157221
<i>SOE</i>	5467	0	1	0.39	0.487
<i>SIZE</i>	5467	14.941641	28.504026	21.966472	1.360249
<i>LEV</i>	5467	0.00708	0.99573	0.428942	0.222179
<i>GROS</i>	5467	0	6.020132	0.141245	0.227603

表 3 R^2 检验结果

R	R^2	调整后 R^2	标准偏斜度误差
0.344	0.118	0.116	0.07588461

表 4 F 统计量检验结果

	平方和	df	平均值平方	F	显著性
回归	4.203	12	0.350	60.821	0.000
残差	31.407	5454	0.006		
总计	35.610	5466			

表 5 回归分析结果统计

变量名称	N	非标准化系数	T 值	显著性	VIF
<i>Feyn</i>	5467	-0.01	-3.915	0	1.694
<i>Feyn2</i>	5467	-0.014	-3.505	0	1.152
<i>DFeyn</i>	5467	-0.009	-2.975	0.003	1.674
<i>DUAL</i>	5467	0.003	1.243	0.214	1.072
<i>INDoB</i>	5467	-0.032	-2.206	0.027	1.015
<i>LOSS</i>	5467	0.015	4.026	0	1.089
<i>AUDIT</i>	5467	-0.012	-5.545	0	1.017
<i>SHCEN</i>	5467	0.02	2.911	0.004	1.13
<i>SOE</i>	5467	-0.009	-3.744	0	1.293
<i>SIZE</i>	5467	-0.009	-8.759	0	1.663
<i>LEV</i>	5467	0.051	8.95	0	1.547
<i>GROS</i>	5467	0.082	17.932	0	1.023

表6 独立样本 T 检验两组可操控性应计利润绝对值的均值差异显著性检验结果

Levene 的变数相等测试				针对平均值是否相等的 t 测试					
	F	显著性	T	df	显著性 (双尾)	平均差异	标准误差	95% 差异数的 信赖区间	
								上限	下限
采用相等变数	16.099	0.000	-7.572	2574	0.000	-0.026945	0.002733	-0.026053	-0.015335
不采用相等变数			-7.572	2572.609	0	-0.026945	0.002733	-0.026053	-0.015335

(四) 不同治理环境下审计委员会中女性任职的治理作用

为对假说4进行检验,我们以是否不存在董事长和总经理两职兼任且董事会中独立董事比例达到为标准将样本划分为治理环境好与差两组,分别进行多元回归,结果见表7。

从表7中可以看到,在治理环境好组,*Feyn*和*Feyn2*均与*DA*在0.01的显著性水平下呈负相关,*DFeyn*与*DA*在0.05的显著性水平下呈负相关;而在治理环境差组,*Feyn*和*Feyn2*均与*DA*在0.05的显著性水平下呈负相关,*DFeyn*与*DA*在0.10的显著性水平下呈负相关。治理环境好组的显著性水平明显高于治理环境差组。可见,在良好的治理环境下,审计委员会中女性任职对盈余质量的提升作用更显著,假说4得以验证。

表7 不同治理环境下的多元回归结果

变量名称	N	非标准化系数		T 值		显著性		VIF	
		好组	差组	好组	差组	好组	差组	好组	差组
<i>Feyn</i>	5467	-0.011	-0.011	-3.322	-2.047	0.001	0.041	1.697	1.701
<i>Feyn2</i>	5467	-0.013	-0.017	-2.727	-2.093	0.006	0.037	1.168	1.118
<i>DFeyn</i>	5467	-0.008	-0.01	-2.114	-1.693	0.035	0.091	1.678	1.685
<i>LOSS</i>	5467	0.018	0.012	4.091	1.689	0	0.091	1.096	1.091
<i>AUDIT</i>	5467	-0.013	-0.012	-5.14	-2.733	0	0.006	1.017	1.092
<i>SHCEN</i>	5467	0.01	0.042	1.196	2.893	0.232	0.004	1.165	1.106
<i>SOE</i>	5467	-0.006	-0.011	-2.184	-2.231	0.029	0.026	1.23	1.324
<i>SIZE</i>	5467	-0.009	-0.008	-8.037	-4.057	0	0	1.647	1.62
<i>LEV</i>	5467	0.049	0.038	7.215	3.298	0	0.001	1.501	1.532
<i>GROS</i>	5467	0.085	0.057	14.983	7.07	0	0	1.022	1.042

注:由于管理层权力(DUAL)和董事会独立性(INDoB)被作为分组依据,故未将这两个变量纳入分组回归模型。

六、稳健性检验

考虑到在资产报酬率(ROA)低的年份管理层更可能通过盈余操纵来达到绩效考核要求,为提高模型的解释力,我们在修正的 Jones 模型中加入 ROA,重新计算操控性应计利润(DA),并根据计算结果进行稳健性检验。

(一) 回归分析的稳健性检验

根据回归分析结果(见表8),*Feyn*和*Feyn2*均与*DA*在0.05的水平下显著负相关,*DFeyn*与*DA*在0.01的水平下显著呈负相关,假说1、假说2和假说3均通过了稳健性检验。另外,各控制变量的系数符号也与原回归结果一致。其中,*INDoB*、*AUDIT*和*SIZE*均与*DA*在0.01的水平下显著负相关,*SHCEN*和*GROS*与*DA*在0.01的水平下显著正相关,与前文回归分析结果一致。*SOE*与*DA*在0.10的水平下显著负相关,显著性略低于前文回归分析结果。*DUAL*与*DA*的相关性仍不显著,与前文回归分析结果一致。但*LOSS*与*DA*的相关性不显著,可能的原因在于上市公司在第一年亏损时面临的监管压力较小,盈余管理的动机不如处于监管边界时那么强烈。*LEV*与*DA*的相

表8 稳健性检验回归分析结果

变量名称	N	非标准化系数	T 值	显著性	VIF
<i>Feyn</i>	5467	-0.005	-2.047	0.041	1.694
<i>Feyn2</i>	5467	-0.008	-2.028	0.043	1.152
<i>DFeyn</i>	5467	-0.011	-3.72	0	1.674
<i>DUAL</i>	5467	0.004	1.645	0.1	1.072
<i>INDoB</i>	5467	-0.037	-2.667	0.008	1.015
<i>LOSS</i>	5467	0.002	0.559	0.549	1.089
<i>AUDIT</i>	5467	-0.008	-3.707	0	1.017
<i>SHCEN</i>	5467	0.029	4.418	0	1.13
<i>SOE</i>	5467	-0.004	-1.752	0.08	1.293
<i>SIZE</i>	5467	-0.005	-5.671	0	1.663
<i>LEV</i>	5467	0.008	1.412	0.158	1.547
<i>GROS</i>	5467	0.105	23.9	0	1.023

关性不显著,可能的原因在于我国上市公司,尤其是大规模公司的资产负债率本身较高,如果这些公司能够凭借自身良好的声誉或影响力从银行取得较大的信用额度,能够保证资金周转,就不会因资产负债率高而进行盈余管理。

(二) 独立样本 T 检验比较均值的稳健性检验

我们对前文得到的 1288 对配对样本进行独立样本 T 检验。均值统计结果(因篇幅所限,表略)显示,审计委员会主任由女性担任的样本组平均可操控性应计利润的绝对值(0.052777)小于审计委员会主任由男性担任的样本组(0.073471),即审计委员会主任由女性担任盈余质量更高。从独立样本 T 检验均值差异显著性检验结果(见表 9)来看,公司的盈余质量在审计委员会主任由女性担任时高于男性任职样本组,在 0.05 的水平下具有显著性。据此,假说 3 通过稳健性检验。

表 9 独立样本 T 检验两组可操控性应计利润绝对值的均值差异显著性稳健性检验结果

Levene 的变异性相等测试			针对平均值是否相等的 t 测试						
F	显著性	T	df	显著性 (双尾)	平均差异	标准误差	95% 差异数的 信赖区间		
							上限	下限	
采用相等变异性	8.078	0.005	-6.402	2574	0	-0.017066	0.002666	-0.022294	-0.011839
不采用相等变异性			-6.402	2550.187	0	-0.017066	0.002666	-0.022294	-0.011839

(三) 不同治理环境下审计委员会中女性任职治理作用的稳健性检验

根据分组回归结果(见表 10),在治理环境好组, $Feyn$ 和 $Feyn2$ 与 DA 的负相关性不显著, $DFeyn$ 与 DA 在 0.01 的显著性水平下负相关;在治理环境差组, $Feyn$ 与 DA 在 0.01 的显著性水平下负相关, $Feyn2$ 和 $DFeyn$ 与 DA 的负相关性不显著。另外,在治理环境好组, $Feyn2$ 与 DA 的显著性(0.162)好于治理环境差组(0.254)。即假说 4a 未通过稳健性检验,假说 4b 和假说 4c 则分别在不同组别下通过了稳健性检验。

表 10 不同治理环境下的稳健性检验多元回归结果

变量名称	N	非标准化系数		T 值		显著性		VIF	
		好组	差组	好组	差组	好组	差组	好组	差组
$Feyn$	5467	-0.002	-0.016	-0.63	-3.203	0.528	0.001	1.697	1.701
$Feyn2$	5467	-0.007	-0.008	-1.4	-1.141	0.162	0.254	1.168	1.118
$DFeyn$	5467	-0.013	-0.002	-3.579	-0.358	0	0.72	1.678	1.685
$LOSS$	5467	0.005	0.008	1.515	-1.146	0.25	0.252	1.096	1.091
$AUDIT$	5467	-0.008	-0.01	-3.339	-2.406	0.001	0.016	1.017	1.092
$SHCEN$	5467	0.028	0.037	3.407	2.829	0.001	0.005	1.165	1.106
SOE	5467	-0.003	-0.003	-1.272	-0.726	0.203	0.468	1.23	1.324
$SIZE$	5467	-0.006	-0.006	-5.451	-3.154	0	0.002	1.647	1.62
LEV	5467	0.002	0.019	0.341	1.791	0.733	0.074	1.501	1.532
$GROS$	5467	0.112	0.072	19.619	9.816	0	0	1.022	1.042

总体上看,治理环境好组的显著性水平好于治理环境差组。稳健性检验的结果与前文的实证结论非常接近,从而保证了本研究的稳健性。

七、研究结论与启示

本文对审计委员会中女性任职的作用进行了研究,得出以下结论:(1)审计委员会中有女性任职、有两名以上女性任职以及主任委员由女性担任均有利于提高公司的盈余质量。这说明审计委员会中女性任职能够抑制管理层的盈余操纵行为,从而提高公司的盈余质量,减少证券市场的信息不对称,对保护公众投资者利益起到积极作用。(2)治理环境对审计委员会中女性任职的治理作用具有一定影响。不同治理环境下的检验结果显示,在不存在董事长和总经理兼任且独立董事任职比例达到监管要求的情况下,审计委员会中有两名以上女性任职、审计委员会主任委员由女性担任对盈余质量的提升作用更显著。这说明良好的公司治理环境能够促使审计委员会中女性任职的治理作用得到更充分的发挥。

以上结论的启示意义在于:(1)应提高女性在公司治理中的参与度,以充分发挥女性个人特质在公司治理中的作用。由于审计委员会中有女性任职及有两名以上女性任职均能显著提高公司的盈余质量,在进行上市公司审计委员会成员的选聘时,在相同条件下应优先考虑由女性担任审计委员会委员,并且为保证女性成员的话语权和充分发挥女性成员的监督作用,审计委员会中最好包括两名以上女性成员。(2)在相同条件下,应当优先考虑由女性担任审计委员会主任。在我国,作为审计委员会的召集人,主任委员对审计委员会的运作效率有着重要影响,而实证结果表明审计委员会主任由女性担任能显著提高公司的盈余质量,因此,在进行上市公司审计委员会主任的选聘时,在相同条件下应优先考虑由女性担任审计委员会主任。(3)应改善上市公司的治理环境,以促进审计委员会中女性任职治理作用的发挥。研究结果表明,减少董事长和总经理两职兼任,同时保证董事会中独立董事比例达到三分之一以上的监管要求有助于审计委员会中女性任职的治理作用得到更加充分的发挥。因此,无论是上市公司还是监管机构,均应重视公司治理环境的改善。

参考文献:

- [1]应可慧,董林蔚,胡鑫红.我国上市公司财务重述对股价影响的实证分析[J].财经论丛,2015(3):66-73.
- [2]张国艳.中国证券市场审计师变更的市场反应研究[J].经济研究参考,2015(44):88-92.
- [3]金智,宋顺林,阳雪.女性董事在公司投资中的角色[J].会计研究,2015(5):80-85.
- [4]COHEN L, FRAZZINI A, MALLOY C J. Hiring cheerleaders: board appointments of “independent” directors[J]. Management Science, 2012, 58(6): 1039-1058.
- [5]祝继高,叶康涛,严冬.女性董事的风险规避与企业投资行为研究——基于金融危机的视角[J].财贸经济,2012(4):50-58.
- [6]施星辉,曾兰.股市上的木兰方阵——中国上市公司女性高管2010年度报告摘要[J].中国企业家,2010(5):92-94.
- [7]ADAMS R B, FERREIRA D. Women in the boardroom and their impact on governance and performance[J]. Journal of Financial Economics, 2009, 94(2): 291-309.
- [8]CARTER D A, SIMKINS B J, SIMPSON W G. Corporate governance, board diversity, and firm value[J]. Financial Review, 2003, 38(1):33-53.
- [9]GUL F A, SRINIDHI B, NG A C. Does board gender diversity improve the informativeness of stock prices? [J]. Journal of Accounting and Economics, 2011, 51(3): 314-338.
- [10]BARBER B M, ODEAN T. Boys will be boys: gender, overconfidence, and common stock investment[J]. The Quarterly Journal of Economics, 2001, 116(1): 261-292.
- [11]张横峰,梁国萍.女性董事提升企业会计稳健性了吗?——基于A股的经验证据[J].江西社会科学,2015(6):210-215.
- [12]吴清华,王平心,殷俊明.审计委员会、董事会特征与财务呈报质量——一项基于中国上市公司的实证研究[J].管理评论,2006(7):49-56.
- [13]王雄元,管考磊.关于审计委员会特征与信息披露质量的实证研究[J].审计研究,2006(6):42-49.
- [14]BEDARD J, CHTOUROU S M, COURTEAU L. The effect of audit committee expertise, independence, and activity on aggressive earnings management[J]. Auditing: A Journal of Practice & Theory, 2004, 23(2): 13-35.
- [15]谢德仁,汤晓燕.审计委员会主任委员本地化与公司盈余质量[J].审计研究,2012(6):90-96.
- [16]庞鲁生.女性董事与上市公司盈余质量的关系研究[D].成都:西南财经大学,2013.
- [17]顾跃飞.审计委员会中女性任职的治理作用研究[D].济南:山东财经大学,2012.
- [18]刘丽珑,张国清.女性董事改善了企业会计稳健性吗?——基于中国民营上市公司的经验数据[J].北京工商大学学报(社会科学版),2015(2):66-73.

- [19]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[J].管理世界,2010(7):144-155.
- [20]张斌,邓刘欢.女性董事特征与会计信息质量——基于中国资本市场的经验证据[J].会计之友,2015(23):84-86.
- [21]SMITH N, SMITH V, VERNER M. Do women in top management affect firm performance? a panel study of 2,500 Danish firms[J]. International Journal of Productivity and Performance Management, 2006, 55(7): 569-593.
- [22]ZUCKERMAN. Behavioral expressions and biosocial bases of sensation seeking[M]. Cambridge: Cambridge University Press, 1994.
- [23]赵志成.基于群体动力理论对高校班级小群体行为的分析[J].开封大学学报,2011(1):63-65.
- [24]关清林.基于群体动力理论的煤矿班组安全管理研究——以石圪节1#矿3号班组为例[D].阜新:辽宁工程技术大学,2008.
- [25]BRANSON. No seat at the table: how corporate governance keeps women out of America's boardrooms[M]. New York: New York University Press, 2006.
- [26]曹剑波,宋建丽.女性主义哲学[M].厦门:厦门大学出版社,2013.
- [27]陆建桥.中国亏损上市公司盈余管理实证研究[J].会计研究,1999(9):25-35.
- [28]吴清华,王平心.公司盈余质量:董事会微观治理绩效之考察——来自我国独立董事制度强制性变迁的经验证据[J].数理统计与管理,2007(1):30-40.

[责任编辑:刘 星,杨志辉]

The Influence of Female Members in Audit Committee on Earnings Quality: Empirical Evidence from A-share Listed Companies from 2011 to 2015

LI Guirong, GAO Ai

(Accounting Institute, Hebei University of Economics and Business, Shijiazhuang 050061, China)

Abstract: As the percentage of female members in the board of directors increases, the roles female directors play and the influences they have in corporate governance have attracted more and more attention. The paper demonstrates what effects female directors in Audit Committee take on the earnings quality of corporation, based on the sample of Chinese A-share listed companies from 2011 to 2015. The research finds that the earnings quality will be improved if there are female members, two or more female members, or female directors in position. Furthermore, the female members' work will be more effective in a favorable governing environment. The above research results show that the variation of gender structure will contribute to a better audit committee which has a more effective function of supervision and a higher quality of earning information.

Key Words: audit committee; female directors; having female members; earnings quality; femininity; corporate governance environment; earnings manipulation; gender difference; diversified composition in the board of directors; financial restatement