

学校编码: 10384
学号: 17520101151136

分类号 _____ 密级 _____
UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

女性高管与会计稳健性

——基于中国资本市场的经验数据

Empirical Study on Female Managers and Accounting
Conservatism of the Listed Companies in China

侯 钊 敏

指导教师姓名: 杜兴强 教授
专业名称: 会 计 学
论文提交日期: 2013 年 4 月
论文答辩时间: 2013 年 月
学位授予日期: 2013 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2013 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名): 侯钊敏

2013年4月21日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文(包括纸质版和电子版)，允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

()1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

()2. 不保密，适用上述授权。

(请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。)

声明人(签名)：侯钊敏

2013年4月21日

摘要

会计稳健性是财务报告的一项重要原则，是对会计所处环境不确定性的反映。Watts（2003）指出，稳健性不仅是公司重要的财务报告属性，还是一项有效的治理机制。之前的研究表明，女性对风险的偏好、管理风格等都与男性存在较大差异。而高阶理论认为，高层管理团队（以下简称高管层）的特征对企业战略与财务决策具有很强的影响力。因此，从高管层的性别入手，探究女性高管与会计稳健性之间的关系十分必要。

基于此，本文以中国沪深两市 A 股上市公司女性高管为研究对象，从 1999 年数据库开始统计高管简历时起，至 2011 年止，作为样本期间。首先对女性高管进行详细的描述性统计，研究结果显示中国上市公司高管层中的女性比例均值较低，而服务业中女性高管的比例相对较高，就职位而言，主要分布于财会、审计、信息披露领域。

其次，本文利用 Khan 与 Watts（2009）的研究成果，加入公司规模、市价与账面价值比、财务杠杆及其交乘项作为控制变量，改进 Basu（1997）的会计盈余——股票报酬法，实证检验了女性高管与会计稳健性之间的关系。研究发现，限定其他条件，女性高管比例的增加会显著提升会计稳健性，而女性高管的存在却并不显著。

再次，本文按照公司的控股股东或实际控制人的情况，将样本划分为国有、非国有上市公司，对模型予以扩展。研究结果显示，国有上市公司中，女性高管比例的提高会显著提升企业的会计稳健性，而在非国有上市公司中女性高管的比例的增加对会计稳健性无显著影响。

最后，结合之前的描述性统计与实证分析结果，提出了相关建议，包括政策上的引导与实践上的落实，提高我国上市公司女性高管参与公司决策与治理的比例，进而发挥女性高管在会计稳健性上的重要作用。本文的研究成果丰富了会计稳健性相关领域的研究，具有重要的理论与现实意义。

关键词：女性高管；会计稳健性；高阶理论

Abstract

Accounting conservatism is an important principle of the financial report, and it is a reflection of environmental uncertainty. Watts (2003) said that accounting conservatism was not only an attribute of financial reporting, but also an effective governance mechanism. Previous studies have shown that women's preference for risk, management style are quite different from men's. And the Upper Echelons Theory shows that managers' characteristics have a strong influence on strategies and financial decision of enterprises. Therefore it is very necessary to explore the relationship between female managers and accounting conservatism.

Female managers in China are the object of my paper, and the sample period is from 1999 to 2011, because the database about the resume of managers began in 1999. Firstly, I make a detailed descriptive statistics about female managers of the listed companies in China. The result shows that the mean proportion of female managers of listed companies in China is low, about 14.11%, but the proportion of female managers in the service industry is relatively high. Their jobs are mainly about accounting, auditing and information disclosure.

Secondly, based on Khan and Watts (2009), I add size, market to book value, financial leverage and its cross-multiply items as control variables to improve the Basu model. The empirical test shows the proportion and presence of female managers and the accounting conservatism. The study shows significantly it will improve the accounting conservatism when the proportion of female managers increase, but the presence of female managers is not significant when restricting other conditions.

Thirdly, in accordance with the controlling shareholders, the sample companies are divided into state-owned and non-state-owned listed companies.

The empirical test is about the proportion of female managers and the accounting conservatism in state-owned and non-state-owned listed companies. The result shows that a higher proportion of female managers will significantly enhance the accounting conservatism in the state-owned companies, but the increase in the proportion of female managers has no significant effect on the accounting conservatism in the non-state-owned listed companies.

Finally, combining the previous study results of descriptive statistics and empirical tests, the paper proposes some suggestions, including politically and practically, to implement the proportion of female managers involved in corporate decision-making and governance of Chinese listed companies, and enhance the role of female managers in the accounting conservatism. This study has an important theoretical and practical significance.

Keywords: Female Managers; Accounting Conservatism; Upper Echelons Theory.

目 录

摘 要.....	I
Abstract.....	II
第一章 绪论.....	1
1.1 研究背景与目的.....	1
1.2 研究框架与内容.....	2
1.3 研究方法.....	4
1.4 本文的创新点.....	5
第二章 概念界定.....	7
2.1 会计稳健性.....	7
2.2 高管层界定.....	8
第三章 国内外文献回顾.....	11
2.1 女性高管研究回顾.....	11
2.1.1 国外文献.....	11
2.1.2 国内文献.....	12
2.1.3 文献小结.....	13
2.2 会计稳健性研究回顾.....	13
2.2.1 会计稳健性影响因素研究.....	14
2.2.2 会计稳健性的计量方法.....	15
2.2.3 文献小结.....	18
2.3 女性高管与会计稳健性关系的研究.....	18
第四章 研究假设与研究设计.....	21
4.1 研究假设的提出.....	21
4.1.1 会计稳健性的存在性假设.....	21
4.1.2 女性高管影响会计稳健性的假设.....	22
4.1.3 国有、非国有上市公司中女性高管影响会计稳健性的假设.....	23
4.2 数据搜集.....	24
4.3 变量设置.....	24
4.3.1 会计稳健性衡量指标.....	25
4.3.2 年度股票收益率.....	25
4.3.3 女性高管.....	26
4.3.4 国有非国有.....	26

4.3.5 控制变量	26
4.4 模型建立	30
第五章 描述性统计与回归分析	32
5.1 描述性统计	32
5.1.1 总体描述性统计	32
5.1.2 我国 A 股上市公司女性高管的统计情况	34
5.2 Pearson 与 Spearman 相关系数检验	40
5.3 回归分析	42
5.3.1 会计稳健性的存在性检验	42
5.3.3 女性高管的比例影响会计稳健性的回归检验	44
5.3.3 女性高管的存在影响会计稳健性的回归检验	46
5.3.4 国有、非国有上市公司中的回归检验	48
第六章 稳健性测试与进一步研究	51
6.1 稳健性测试	51
6.1.1 控制行业	51
6.1.2 控制年度	52
6.1.3 替换变量	52
6.2 进一步研究	52
6.2.1 女性高管的存在影响会计稳健性的进一步验证	52
6.2.2 董事会中女性比例影响会计稳健性的研究	56
第七章 结论、建议与进一步研究方向	60
7.1 研究结论	60
7.2 建议	63
7.3 本文的不足与进一步的研究方向	64
参考文献	65
致谢	70
在校期间发表论文	71

Contents

Abstract	II
Chapter I Introduction	1
Section 1 Research Background and Purpose	1
Section 2 Research Framework and Procedure	2
Section 3 Research Method	4
Section 4 Innovations	5
Chapter II Definition	7
Section 1 Definition of Accounting Conservatism	7
Section 2 Definition of Managers	8
Chapter III Review of Literature	11
Section 1 Literature on Female Managers	11
1. Foreign Literature Review.....	11
2. Domestic Literature Review.....	12
3. Summary.....	13
Section 2 Literature on Accounting Conservatism	13
1. Antecedent of Accounting Conservatism.....	14
2. Measurement of Accounting Conservatism.....	15
3. Summary.....	18
Section 3 Literature on Female Managers and Accounting Conservatism	18
Chapter IV Research Hypothesis and Design	21
Section 1 Research Hypothesis	21
1. Existence of Accounting Conservatism.....	21
2. Female Managers and Accounting Conservatism.....	22
3. Analysis on State and Non-state Companies.....	23
Section 2 Sample Selection	24
Section 3 Variables Selection	24
1. Accounting Conservatism.....	25
2. Annual Rate of Return.....	25
3. Female Managers.....	26
4. State or Non-state.....	26

5. Control Variables.....	26
Section 4 Research Model	30
Chapter V Descriptive Statistics and Regression.....	32
Section 1 Descriptive Statistics on the Sample	32
1. Descriptive Statistics Overall.....	32
2. Descriptive Statistics of the Female Managers.....	34
Section 2 Pearson and Spearman Correlation Coefficient Matrix .	40
Section 3 Regression Analysis	42
1. Existence of Accounting Conservatism.....	42
2. Proportion of Female Managers and Accounting Conservatism	44
3. Existence of Female Managers and Accounting Conservatism .	46
4. Regression Analysis on State and Non-state Companies.....	48
Chapter VI Robustness Test and Further Research.....	51
Section 1 Robustness Test	51
1. Influence of Industry Controlled.....	51
2. Influence of Year Controlled.....	52
3. Variables Substitution.....	52
Section 2 Further Research	52
1. Further Research on Existence of Female Managers and Accounting Conservatism.....	52
2. Proportion of Female Directors and Accounting Conservatism	56
Chapter VII Conclusion and Suggsetion.....	60
Section 1 Research Conclusion	60
Section 2 Suggestions	63
Section 3 Limitations and Future Research	64
References.....	65
Acknowledgements.....	70
Paper Published During Postgradute Period.....	71

第一章 绪论

这一章为本文绪论，介绍了研究背景与目的，梳理了研究框架，阐述了研究内容与研究方法，并分析了本文的创新点。

1.1 研究背景与目的

玻璃天花板（The Glass Ceiling）是1986年Hymowitz等在《华尔街杂志》（The Wall Street Journal）上发表的一篇名为《玻璃天花板：为什么女性无法打破上升至企业高层的无形障碍》中创造的，比喻女性要到达企业高层所面临的各种看不见的障碍。从该词的定义可以判定，女性在企业高级管理层中处于一种较低比例状况。

然而近几年来，随着经济的发展，女性在企业中的地位日益提高。近十年来，在资本市场高度发达的美国女性董事比例保持在10%以上（Catalyst, 2010）。同时，对女性高管的研究也逐渐成为管理学重要研究领域之一。但目前国内对女性高管的研究还较少，现有的研究内容多集中于对女性企业家的描述性总结与案例分析上。而对于女性高管与会计稳健性的研究，更是少之又少。

高阶理论（Upper Echelons Theory）认为高管层的特征会影响企业的战略及其绩效。这是因为在决策过程中，管理者往往出于受到管理取向（executive orientation）的影响，包括心理因素和可测量因素。心理因素包括价值观、认知模式和个性等，主观性强且难以度量；而可测量因素，包括职业背景、教育水平、年龄、任期等，容易度量和获取，因此也成为近三十年管理学的热门研究领域。正是在上述心理因素与可测量因素的基础上，管理者对组织内外情境形成独特的理解，最终影响其决策。这也是本文以高管层性别为研究对象的理论来源。

本文将研究界定为高管团队中的女性与会计稳健性之间的相关关系。因为女性相对于男性而言，更厌恶风险（Bernasek & Shwiff, 2001）、操纵公司财务与信息披露的可能性较低（MacLeod Heminway, 2007）。而这

些特质，根据高阶理论推断，会最终影响其财务决策，并对企业的会计稳健性产生影响。

那么，我国上市公司中女性高管的情况如何？女性高管有无行业分布特点？女性特质是否会在财务决策中表现出来？女性高管的存在及其比例是否会影响到会计稳健性？国有、非国有上市公司中女性高管对会计稳健性的影响是否存在差异？这些都是本文所要探讨的内容。

1.2 研究框架与内容

本文的研究框架如下图所示：

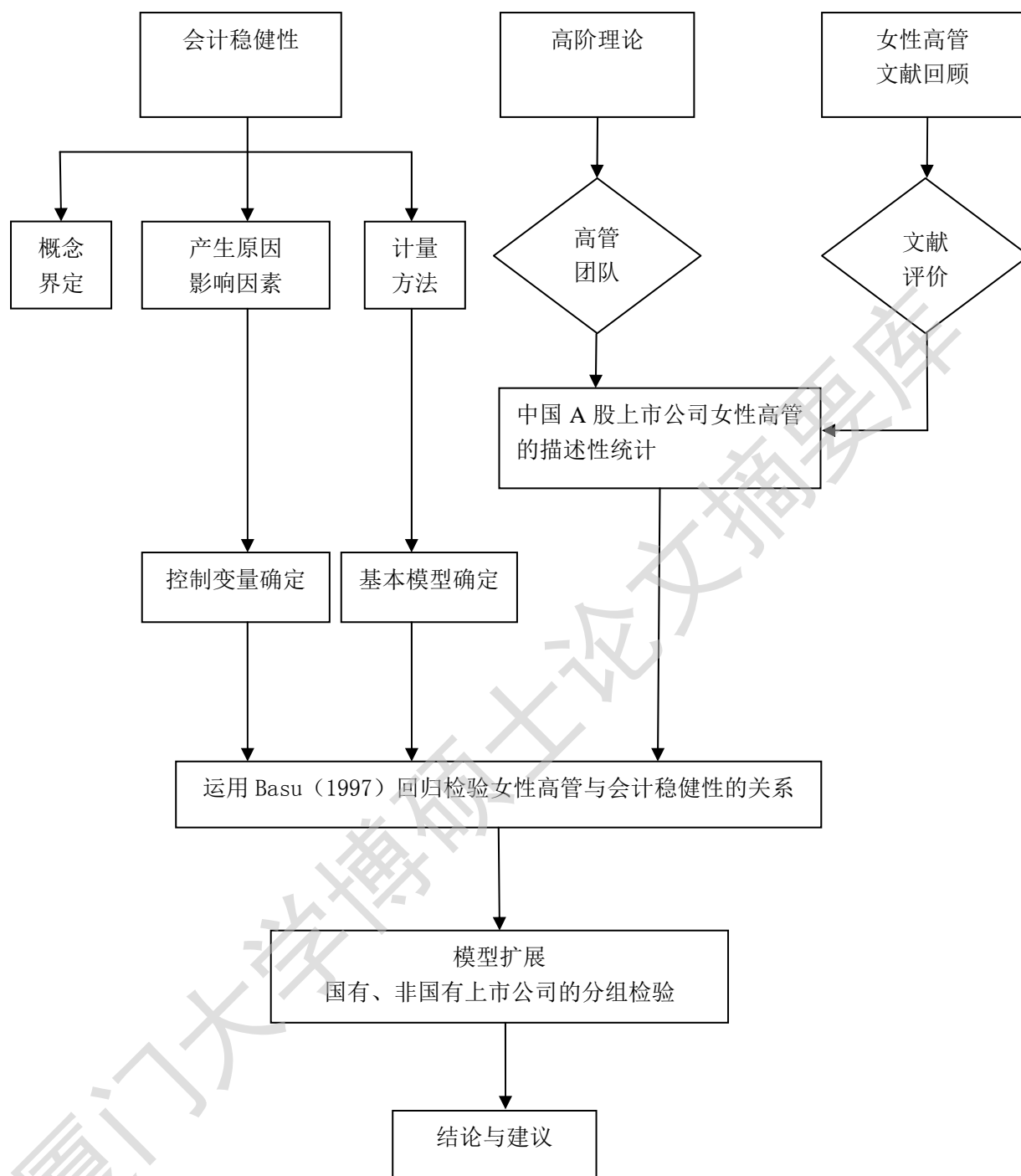


图 1：研究思路与框架

本文主要分为以下几个部分：

第一章为绪论，分析了研究背景与目的，梳理了研究框架，介绍了研究内容与方法，阐述了本文的创新点。

第二章为概念界定，首先对会计稳健性的概念予以界定，将本文的研

究限于条件稳健性；之后通过高阶理论的简单阐述，界定了本文所研究的高管层。会计稳健性与高管层的界定为之后实证研究提供了理论支撑。

第三章为国内外文献回顾，这一部分笔者回顾了关于女性高管、会计稳健性、女性高管与会计稳健性的国内外相关研究文献。这些重要的理论文献为本文假设的提出提供了理论依据。特别地，在会计稳健性文献回顾部分，笔者突出了会计稳健性的计量方法，并分析各种计量方法的优缺点，为本文随后的模型建立提供了依据。

第四章为研究假设与研究设计。在文献研究的基础上，笔者提出了本文的研究假设，并根据 Khan 与 Watts (2009) 的研究，加入三个控制变量及其交乘项，建立了改进的 Basu 会计稳健性模型。随后设置了相关变量并进行数据搜集。

第五章为描述性统计与回归分析。在描述性统计部分，除了针对总体予以描述性统计外，本文还特别分析了女性高管在我国 A 股上市公司中变动趋势，以及数量分布、行业分布、职位分布、国有非国有上市公司中的分布情况；在回归分析部分，笔者在基本的 Basu 模型中，依次加入女性高管比例、女性高管是否存在这两个变量及其交乘项，研究结果发现总体女性高管比例的增加有助于提升会计稳健性。之后对模型予以扩展，分组分析国有、非国有上市公司中的情况。

第六章为稳健性测试与进一步研究，笔者通过控制行业与年度，测试了模型的稳健性；在进一步分析中，本文扩展了女性高管的存在影响会计稳健性的研究，并对董事会、执行董事、非执行董事中女性比例与会计稳健性作了探讨。

第七章为结论，对全文予以总结并提出相关建议，指出文章的不足之处与进一步研究的方向。

1.3 研究方法

本文以 1999-2011 年中国 A 股上市公司为研究样本，通过运用描述性统计，说明中国上市公司中女性高管的变动趋势与分布情况。之后对面板数据予以回归，验证了女性高管与会计稳健性的关系。本文进一步将样本

公司按照控股股东或实际控制人划分为国有、非国有上市公司两类，对两类企业分组检验。

在写作过程中，笔者参阅了大量管理学、社会学的相关文献，对它们予以综合，将其理论原理应用到会计学中，为本文的分析提供了充分的依据。比如，本文通过分析管理学中的高阶理论，发现高管层特征会影响企业的战略及其绩效。这是本文以高管层性别为研究对象，分析其对会计稳健性的影响的理论来源之一。

1.4 本文的创新点

本文基于高阶理论，研究了整体高管层中是否有女性、女性比例是否影响到企业的会计稳健性。

在国内，对于会计稳健性的影响因素研究大多集中于大股东控制权、债务比例、公司治理等方面，而对管理者相关特征的研究相对较少。至于女性高管与会计稳健性的研究，更是少之又少。然而由于企业环境的不确定性和复杂性以及决策信息的多元化，高管层特征对企业战略和绩效具有很强的影响和预测能力。之前的国外研究发现，女性的创业动机、对风险的偏好、管理风格等与男性都存在较大差异。因此，从高层管理团队的性别特征出发，研究女性高管与会计稳健性的相关关系十分必要。

目前国内有少数文献与本文有一定相关性。张会丽、张然、林景艺（2010）选用我国 2006 年会计准则变更前上市公司的经验数据，实证检验公司高层中女性比例的高低对上市公司的盈余质量的影响。张兆国、刘永丽、谈多娇（2011）以 2007-2009 年 A 股上市公司的数据，检验了管理者背景对会计稳健性的影响。周泽将（2012）运用 Ball 与 Shivakumar 的应计项目——现金流回归法，研究女性财务高管对会计稳健性的影响。

本文的研究与张会丽、张然、林景艺（2010）的研究有两个方面的差异。第一，研究内容上，张会丽等的研究侧重于上市公司女性高管对盈余质量的影响，而本文的研究着重于女性高管与会计稳健性的研究。同时，本文依据控股股东或实际控制人情况，将样本划分为国有、非国有上市公司，分组研究国有、非国有上市公司中的女性高管对会计稳健性的影响。

第二，研究期间的选择上，张会丽等选用我国准则变更前上市公司数据，实证检验公司高层中女性比例的高低对上市公司的盈余质量的影响。而本文将研究期间予以扩展，从1999年数据库中开始统计高管性别时起，至2011年止，作为样本期间，对我国A股上市公司在这一期间的大样本经验数据为研究对象，分析了女性高管对企业会计稳健性的影响。之后在稳健性测试中本文将样本划分为两组，分组检验股权分置改革前后女性高管比例与会计稳健性状况。

本文的研究与张兆国、刘永丽、谈多娇（2011）的研究有三个方面的差异。第一，研究内容上，张兆国等研究整个管理层的背景特征对会计稳健性的影响，包括年龄、性别、学历、任期。而本文将研究重点放在管理层的性别上，分析女性高管对会计稳健性的影响。第二，研究期间上，张兆国等选用2007-2009年我国A股上市公司的数据，而本文将研究期间予以扩展，对1999-2011年间的样本情况予以分析，并且在本文的描述性统计部份，运用图表详细地分析了12年间我国上市公司女性高管的数量分布、行业分布、职位分布情况以及历年变动趋势。第三，在研究方法上，张兆国等采用经典的Basu（1997）模型，并未对Watts（2003）提出的影响会计稳健性的四个方面加以控制。本文在研究方法上借鉴了最近的国外文献，加入三个控制变量及其交乘项，来控制契约、诉讼、管制和税收——这四个影响会计稳健性的因素，使模型更稳健。

本文的研究与周泽将（2012）的研究有两个方面的差异。第一，周泽将（2012）注重研究女性财务高管，将财务高管中有无女性、女性比例作为相应变量来予以分析，而本文基于高阶理论，将研究予以扩展，研究管理层与会计稳健性，将高管层中有无女性、女性比例作为相应变量来分析；之后在进一步研究中分析董事会整体、执行董事、非执行董事中女性比例与会计稳健性之间的关系。第二，在模型运用上，周泽将（2012）使用Ball与Shivakumar（2005）模型来衡量会计稳健性，本文考虑到我国会计准则在2006年有重大变更，可能会影响到资产、经营活动现金流量等报表项目，因此本文仍选用经典的Basu会计盈余——股票报酬法来分析，同时借鉴了最近的国外文献，加入三个控制变量及其交乘项，改进Basu的基本模型。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库