

董事 监事及高级管理人员特征对物流上市公司财务绩效影响探究

孙森颖

(南京林业大学经济管理学院, 江苏 南京 210037)

摘要:在物流行业稳定发展的背景下, 董事、监事以及高级管理人员的特征对于物流企业的财务绩效有着重要的推动作用。研究选取了 30 家 A 股上市的物流公司 2018—2020 年的相关数据, 运用了多元线性回归模型, 探讨了董事、监事及高级管理人员特征对于物流公司财务绩效的影响。研究表明: ①董监高平均年龄与公司财务绩效间呈负相关关系; ②董监高持股比例与公司财务绩效间呈正相关关系; ③董监高薪酬水平与公司财务绩效间不存在显著关系; ④女性董监高比例与公司财务绩效间呈正相关关系。最后, 基于研究结果, 从优化董监高群体结构、审视持股份额、薪酬水平等方面提供了相关建议。研究结论拓宽了财务绩效作用的解析思路, 为物流公司的决策与管理提供了相关经验与证据, 从而推动物流行业更好发展。

关键词:董监高特征; 财务绩效; 物流上市公司; 多元回归分析

中图分类号: F271

文献标识码: A

文章编号: 1006—7973 (2022) 10—0052—03

1 引言

由于互联网技术革新、基础设施逐年完善以及“一带一路”建设等原因, 我国的物流行业总体处于稳定发展的态势^[1]。然而, 近年来我国物流行业的发展受到了来自新冠疫情、贸易战等外界因素的冲击, 物流行业需要重视自身的可持续发展能力。在公司总体结构中, 董事、监事及高级管理人员 (简称“董监高”) 位于公司

决策与公司管理的最高层, 这一群体的特征能够决定公司的决策水平与管理效率, 使得公司能够保持行业竞争力^[2], 是影响公司经营绩效的一大重要要素。在现实公司环境下, 由于不同公司的董监高在年龄、薪酬等方面存在着一定差异, 该群体在决策、管理方面的选择也会有所区别, 进而会导致不同的物流上市公司有着不同的经营策略与经营效益。因此, 进一步研究董监高特征对

炭残存、撒落数量较多时, 将导致船舶常数重量偏大, 从而造成计算的载运重量结果偏小。此时, 计重人员需及时向委托方说明情况、给出处理建议, 并要做好相应记录。

4.5 采用汽车衡 / 皮带秤进行数据比对

在实际工作中, 部分客户为了进一步验证水尺计重结果的准确性, 会在委托水尺计重业务后, 额外通过汽车衡器鉴重 / 皮带秤衡重进行结果比对。虽然都属于计重方式的一种, 但不建议这种做法。究其原因如下:

①汽车衡器鉴重的精度要求是 0.2%^[3], 虽高于水尺计重的 0.5%^[2]。但是装车、卸车过程中造成煤炭水分、煤粉的散失无法估计, 加上汽车倒运次数众多, 亦无法避免跑车、漏车情况。因此容易出现较大偏差。②皮带秤衡重是在船舶卸货过程中通过称重传感器累加得到最终数据, 但受温度等因素影响, 易出现较大偏差。

4.6 其他问题

开展工作时, 需与船方确认已停止开 / 关舱、调舱、平舱、使用和移动船舶吊杆、加淡水、加燃油及排出 (或泵入) 压载水等情况, 在测看水尺时还需确认船舶缆绳

松紧状态 (不宜系得太紧), 避免因上述情况影响计重结果准确性。另外, 首次水尺计重工作结束后进行了淡水、燃油等补给, 末次计重时需要跟船方索要、核验相关票据并留存复印件, 并如实记录相关情况。

5 结语

在“北煤南运”过程中, 水尺计重是惯用的重量核验方式。计重人员要按照现行水尺计重标准要求采集相关数据, 排除存疑, 最终准确计算船舶载运重量。同时需要计重人员在实践中不断积累工作经验, 提高自身技能, 以便胜任不同类型的水尺计重工作。

参考文献:

- [1] 毛节华, 许惠龙. 中国煤炭资源分布现状和远景预测[J]. 煤田地质与勘探, 1999 (3): 1—4.
- [2] SN/T 3023.2—2021 进出口商品重量鉴定规程 第 2 部分: 水尺计重 [S].
- [3] SN/T 0188.3—2010 进出口商品衡器鉴重规程 第 3 部分: 汽车衡器鉴重 [S].

物流上市公司财务绩效的影响程度具有重要意义。

2 文献综述

目前,对于物流企业的研究大多与对现如今物流企业的发展问题的思考以及战略方案的提出有关:王智泓(2021)通过对我国智慧物流的理论内涵、关键数据及政策趋势沿革进行归纳,阐明我国智慧物流的发展策略^[3];王光辉(2021)以公共物资配送作为切入点,分析我国物流末端配送普遍存在的问题,并开发了云平台体系优化“最后一公里”的方案^[4]等。

董事、监事、高级管理人员在公司组织结构中占据重要位置,掌握着大量资源和决策权力,因此其特征一定程度上决定了管理层的运作效率,对于提升公司整体绩效有着重大作用。大量学者也研究高管特征如高管过度自信、社会资本、专业背景、高管股权激励、性别等影响企业发展的因素。如姜洋等(2021)运用多元回归方法深入探索高管过度自信对企业创新投入的影响机制^[5];李卫民和黄旭(2014)筛选了207家我国A股上市公司为样本,分析了女性高管对公司绩效的影响^[6]。

物流企业和大部分企业一样,其高管的特征在一定程度上影响物流企业的经营绩效。然而,目前对物流企业的经营绩效影响因素研究仍然较少,而对此探讨有助于推动物流企业经营战略的提出,对于提升物流企业整体绩效有着重要意义,所以对其进行分析是十分必要的。本文则运用了多元线性回归模型,探究董事、监事及高级管理人员特征对物流上市公司财务绩效的影响,并给出了相应的建议策略,进而为物流企业的管理与决策提供一定的参考。

3 研究设计

3.1 研究假设

为方便后续的实证分析,现提出如下假设:

H1:董监高平均年龄与物流上市公司财务绩效间呈正相关关系。

H2:董监高持股比例与物流上市公司财务绩效间呈正相关关系(不考虑分红)。

H3:董监高薪酬与物流上市公司财务绩效间不存在明显的相关关系。

H4:女性董监高比例与物流上市公司财务绩效间呈正相关关系。

3.2 变量设定

基于上述研究假设以及学者的相关研究,该部分对本研究所需的变量做出如下设定:

表1 变量符号设定与度量方法

变量类型	变量名称	符号 设定	度量方法
被解释变量	每股净资产	Y	所有者权益期末合 计值/实收资本期 末合计数
解释变量	董监高年龄结 构	X_1	董监高平均年龄
	董监高持股情 况	X_2	董监高持股数/总 股本
	董监高薪酬水 平	X_3	董监高薪酬总额的 对数
	董监高性别结 构	X_4	女性成员占总成员 的比例
控制变量	公司规模	$size$	公司总资产的对数
	财务杠杆	lev	总负债/总资产

3.3 数据选取与模型构建

本文根据证监会行业分类目录,选取2018–2020年在A股上市的物流公司,在剔除数据不全、上市时间不足以及处于ST、ST*状态的物流上市公司后,选择了共计30家物流公司作为研究对象进行实证分析。上述数据全部来源于国泰安数据库。同时构建如下多元线性回归模型:

$$Y_i = \alpha_0 + \alpha_1 X_1 + \alpha_2 X_2 + \alpha_3 X_3 + \alpha_4 X_4 + \alpha_5 size + \alpha_6 lev + \mu$$

其中: Y_i 表示第*i*个样本公司的每股净资产数据, α_i ($i=1,2,\dots,6$)表示解释变量对应的系数, μ 表示随机误差项。

4 实证分析

4.1 相关性分析与共线性检验

在进行回归分析前,需要对研究的指标进行相关性分析与共线性检验,对问题变量进行调整,研究结果如表2所示。

表2 变量相关性分析与共线性检验

	Y	X_1	X_2	X_3	X_4	$size$	lev	VIF
Y	1.000							—
X_1	-0.169	1.000						1.154
X_2	0.418***	-0.134	1.000					1.101
X_3	0.152	0.017	-0.068	1.000				1.328
X_4	0.421***	-0.212**	0.179*	-0.134	1.000			1.092
$size$	0.251**	0.289***	-0.240**	0.463***	-0.178*	1.000		1.743
lev	-0.194*	0.108	-0.201*	0.103	-0.096	0.420***	1.000	1.247

* $p<0.1$, ** $p<0.05$, *** $p<0.01$

由上表可知,董监高人员平均年龄、公司资产负债率与公司财务绩效呈负相关关系;董监高人员薪酬对数与公司财务绩效呈正相关关系;董监高人员持股比例、董监高人员性别以及公司总资产对数与公司财务绩效呈现显著的正相关关系。此外,各变量的方差膨胀因子均小于10,排除了多重共线性的问题。

4.2 回归分析

回归分析的结果如表3所示。模型的可决系数为0.572，F检验对应的P值为0.000，这说明该多元线性回归模型整体有效，且拟合效果良好。

董监高年龄结构这一变量的系数为-0.132，表明董监高的年龄结构可能与物流上市公司财务绩效间存在负相关关系，与H1恰好相反。t检验结果显示，该变量的t统计量对应的P值为0.027，在5%的水平上显著，证明了上述负相关关系成立。

董监高持股情况这一变量的系数为12.997，表明董监高的持股情况可能与物流上市公司财务绩效间存在正相关关系，这与H2正好相同。t检验结果显示，该变量的t统计量对应的P值为0.000，在1%的水平上显著，证明了上述正相关关系的假设成立。该结果表明，董监高持股比例的增加有助于物流上市公司价值的提高，其起着积极的激励效应。

董监高薪酬水平这一变量的系数为-0.04，表明董监高薪酬水平可能与物流上市公司财务绩效间存在正相关关系。但是，t检验结果表明，该变量的t统计量对应的P值为0.871，大于0.01、0.05、0.1这三个层次的显著性水平，即董监高薪酬水平与公司绩效无显著关系，与H3正好相同。

董监高性别结构这一变量的系数为8.918，表明女性董监高比例可能与物流上市公司财务绩效间存在正相关关系，这与H4正好相同。t检验结果表明，变量的t统计量对应的P值为0.000，在1%的水平上显著，证明了上述正相关关系成立，与H4一致。

表3 回归分析结果

Y	Coef.	t-value	p-value
X_1	-0.132	-2.24	0.027
X_2	12.997	5.42	0.000
X_3	-0.04	-0.16	0.871
X_4	8.918	5.15	0.000
size	1.121	6.37	0.000
lev	-4.485	-3.84	0.000
Constant	7.046	1.41	0.162
Mean dependent var	4.715	SD dependent var	2.785
R-squared	0.572	Number of obs	90.000
F-test	18.485	Prob > F	0.000

5 结论与建议

5.1 结论

本文选取了2018—2020年A股上市的物流公司，归纳先前研究以及财务管理理论，对90个样本数据进行分析，探究董事、监事与高级管理人员对物流上市公司财务绩效的影响程度，并得出以下结论：①董监高的平均年龄与物流上市企业财务绩效呈负相关关系，这说明对于物流公司来说，年轻群体的诸多优势能够有效提升公司财务绩效，优化董监高年龄结构是物流公司今后发展需要做出的必要调整；②董监高持股情况与物流上市公司财务绩效呈正相关关系，这说明持股奖励能够有效改善委托代理问题，起到了激励物流上市公司的董监高成员的作用；③董监高的薪酬水平与物流上市公司财

务绩效间没有显著的相关关系，这说明公司需要谨慎调整其薪酬，以防对财务绩效有不利影响；④女性董监高比例与物流上市公司财务绩效间呈正相关关系，这说明物流公司需要优化董监高性别结构，使得成员多元化，从而起到缓解董监高矛盾等一系列重要作用。

5.2 相关对策建议

5.2.1 优化董监高群体结构

在股东大会选举董事、监事，公司聘用高管人员的过程中，往往容易忽略其年龄问题。年龄产生的一系列衍生能力，如董监高人员的创新与风险偏好等，可能导致董监高在决策管理等方面不利于公司绩效。因此，在今后的公司发展中，公司应重视董监高年龄对绩效的影响，优化群体年龄结构，使董监高选举、聘用更严谨，更科学，从而推动绩效的增长。

此外，需要重视女性董监高的作用。女性董监高更愿意接受挑战，可以促进董监高团队的风险承受能力和变革接受能力发生转变，因此，在选聘董监高时，应改变旧有的偏见，更多地考虑女性，强调性别多样性在董事会中的重要性。

5.2.2 审视持股份额、薪酬水平与公司绩效的关系

从薪酬结构和董监高持股方面，应鼓励公司将董监高持股比例及其薪酬与公司绩效挂钩，鼓励公司推行长期滚动的持股计划等，例如平衡公司持股人的持股份额，尽量避免绝对控制或者代理问题的出现，通过股权激励等形式增加高管的持股比例^[7]。单纯地发放工资或者使董监高参与决策和管理，不足以调动其积极性。应将个人工资与公司绩效两者结合，使董监高与公司紧密结成命运共同体，达到个人和公司的双赢。

参考文献：

- [1] 张盟盟,段海艳.董监高人员团队特征对公司研发投入影响研究——以创业板上市公司为例[J].会计之友,2015(03):51-57.
- [2] 陈元媛,温作民,谢煜.森林碳汇的公允价值计量研究——基于森林资源培育企业的角度[J].生态经济,2018,34(04):45-49.
- [3] 王智泓.我国智慧物流发展的现实困境及战略思考[J].商业经济研究,2021(14):106-110.
- [4] 王光辉,崔惠斌.基于云平台的公共物资供应“最后一公里”配送方案优化[J].商业经济研究,2021(14):127-129.
- [5] 姜洋,韩斐.高管过度自信对创新投入的影响研究——基于薪酬业绩敏感性的调节作用[J].商业经济,2021(08):116-119+127.
- [6] 李卫民,黄旭.我国上市公司女性高管对公司并购绩效的影响研究[J].管理工程学报,2014,28(03):18-25+73.
- [7] 徐琳,郭盈,张萍.女性高管、公司社会责任与公司绩效的实证研究——以文化传媒类上市公司为例[J].会计之友,2020(10):50-55.

基金项目：南京林业大学大学生创新训练项目(2021NFUSPITP0162)