

# 独立董事专长背景对财务重述的影响研究

李炳如<sup>①</sup>

**摘要：**文章以我国主板 2014-2017 年间发生财务重述行为的上市公司为研究对象，按独立董事专长背景进行划分，实证检验独立董事不同专长背景对财务重述行为的影响。研究表明：财务背景、金融背景和行业专家背景独立董事可以显著降低公司的财务重述行为，且发现公司中独立董事专长背景多样性程度越高，发生财务重述行为的可能性越小。此结果对政府部门制定上市公司独立董事的任职资格的规定方面具有一定的参考意义。

**关键词：**独立董事；专长背景；财务重述

## 1 引言

信息是资本市场稳健有序发展的重要因素，其中作为外部信息需求者了解公司情况和投资者作为投资决策依据的财务报告更是重中之重，因为这是公司的投资者、债权人以及监管部门等利益相关者了解该公司经营成果及财务状况的最主要渠道，因此，财务报告信息是否可靠、是否真实是利益各方广泛关注的焦点。根据相关制度的规定，当已公布的财务报告信息存在某些不实问题时，上市公司应当重新公布更正后的财务报告，即进行财务重述。它既包括针对财务报告中出现的差错进行更正，又包括对不完整的部分信息进行补充，还包括根据相关规定对财务报告的重新调整。上市公司一旦出现财务重述行为，实际上说明公司利害关系人原先赖以进行决策的财务报告信息存在着不实表述，报告使用人可能以此作出错误决策并承受损失。上市公司频繁的财务重述，会导致投资者对上公司财务信息的信任度下降，即引起资本市场对上市公司的负面情绪，最终使公司的融资成本上升，损害公司的利益，因此资本市场及上市公司均应采取切实措施有效避免财务报告重述行为。

独立董事制度是我国上市公司法人治理结构体系中的重要组成部分，即上市公司必须聘请与上市公司治理层不存在利害关系的、且具有某方面专业知识和技能的人担任独立董事，这些具有独立性且具有较高专业技能的人士在公司行使内部监督职能，保护公司中小股东的合法权益。具有专业知识和技能的独立董事，不仅能在上市公司战略决策

---

<sup>①</sup>李炳如：1992.8-，女，上海师范大学商学院硕士研究生。

的制定和日常管理活动中发挥作用，还可以成为公司获取外部资源的桥梁，提高公司的发展潜力和竞争力，同时还因为其内部人身份熟知公司的经营活动，在公司出于各种目的出具虚假信息的财务报告时予以制止，减少上市公司的财务重述行为。

上市公司财务重述的动机主要源自两个方面，一方面是管理层为了掩盖公司无法说明理由的亏空，在报告报出后寻找机会重述，以期减弱市场对此的反应，不会造成股价大幅波动；另一方面是资本市场的压力，如公司为了达到在资本市场的再次融资要求而去操纵盈余、粉饰报表。独立董事制度就是要求这些与公司没有任何利益关系的专业人士，在上市公司出现不实信息披露行为时，依据其独立性和专业素质阻止甚至揭露这种行为，这种有效的监督作用能最大限度的减少资本市场的财务重述数量，大大提高信息披露质量和信息透明度。因此，本文研究独立董事对财务重述行为的影响，而且有研究表明独立董事的专业背景对上市公司信息披露质量有不同的影响（Song, 2013）<sup>[1]</sup>。

综上所述，本文以 A 股主板 2014-2017 年发生财务重述行为的上市公司作为研究对象，研究不同专长背景的独立董事对公司财务重述行为的影响。同时，进一步探讨公司中独立董事专长背景多样性对财务重述行为的影响，以期为监管部门制定有关独立董事政策提供经验数据，同时也为政府部门制定上市公司独立董事的任职资格的规定时提供参考意见。

## 2 理论分析与研究假设

本文在收集数据的过程中发现，上市公司独立董事的专长背景集中于财务、法律、金融及行业专家这四个方向，故本文将根据这四类专家背景来研究其对上市公司财务重述的影响。

### 2.1 财务背景独立董事与财务重述

证监会 2001 年出台了《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》，其中规定独立董事中至少包括一名财务方面的专业人士。财务背景独立董事具有财务专业知识和经验，能够站在整体的角度，对公司的财务运转流程和会计处理过程进行全面审视，及时发现公司财务中的漏洞和风险，准确判断公司在会计处理中所采用的原则、基础和处理方法是否符合会计准则规定，监督提高会计信息的真实性、可靠性。因而，经验丰富的财务背景独立董事在深入了解公司的经营状况后，会较容易的发现公司会计信息中存在的问题，进而减少公司盈余管理行为，避免部分管理人员和大股东的财务操纵行为。

虽然我国的传统文化决定了在独立董事作为公司治理层的组成部分时，很有可能会丧失独立性，选择与管理层或大股东合谋，而且有可能利用其专业知识帮助公司进行盈余管理活动，导致财务报告的信息质量低下，财务重述的概率提高。但是担任公司财务背景独立董事的人员，往往在行业中具有较高的行业地位和广泛的影响力，出于自身的信誉一般不会选择与公司管理层或大股东合谋，现有的研究也表明财务背景独立董事能

够较大程度的抑制上市公司盈余管理行为和财务重述行为。因此财务背景独立董事具备专业胜任能力和职业素养,能够对公司中发生的非正常经营业务进行准确的评估和判断,提出专业的意见,有效监督公司的会计处理过程,能够及时发现并制止管理层利用复杂交易粉饰财务报告的行为。据此,本文提出如下研究假设:

假设 H1: 独立董事中财务背景独立董事的比例与财务重述行为负相关。

## 2.2 法律背景独立董事与财务重述

公司从实质上而言,就是契约的集合体。法律背景独立董事具有各项法律方面知识储备和实践经验,能够利用专业优势,及时发现并修正公司管理规章等方面存在的漏洞,保障公司经营运转的效率。但由于法律背景独立董事并不深入了解公司会计处理流程,公司管理层有可能利用极为复杂的会计业务刻意隐瞒真实情况,使得法律背景独立董事无法及时发现存在的问题。Xie (2003)<sup>[2]</sup>和 Song (2013)<sup>[1]</sup>研究发现,法律背景的独立董事因其专业的原因并不会对信息披露质量产生显著影响。然而,法律背景的独立董事,对于公司违法法律法规的行为更加警醒,具有更敏锐的辨别力,能够及时发现公司存在的潜在问题和风险,会要求及时纠正和规避,以避免公司在合法、合规性问题上出现差错。Krishnan (2011)<sup>[3]</sup>研究也表明,具有法律背景的董事在审计委员会中的存在能够降低违规风险和诉讼风险。Woidtke (2013)和曹方林 (2019)<sup>[4-5]</sup>研究发现,法律背景的独立董事能够对减少盈余管理行为起到积极作用,改善公司的信息披露质量。

法律背景独立董事的专业能力培养过程,使其具有很强的法律意识和职业道德,能够有效监督上市公司的经营管理活动,减少公司违反法律规定的行为。信息的失效会带来相当大的法律风险,法律背景独立董事比其他董事更加了解法律责任和公司行为带来的公共效应,从而更警惕上市公司信息隐瞒和虚假表述的行为。据此,本文提出如下研究假设:

假设 H2: 法律背景独立董事在独立董事中比例越高,能够显著抑制财务重述行为。

## 2.3 金融背景独立董事与财务重述

公司的运行和发展需要持续不断的资金支持,而在公开市场中进行融资过程中,往往面临严格的融资条件。为了满足融资需求,管理层有强烈动机进行盈余管理活动,粉饰财务报告,导致财务重述行为的发生。金融背景独立董事拥有的人脉关系能够帮助公司在资本市场中获得一定的信息优势和资源优势,如能为上市公司分析政策走势,为其融资活动提供专业的建议,改善与银行等金融机构之间信息不对称现象;能够帮助上市公司以更低的成本或更宽松的融资条件获得资金,减轻上市公司的资金压力,降低管理层或大股东处于资金压力而操纵财务数据的动机,提高公司的信息质量。刘浩 (2012)<sup>[6]</sup>研究发现,银行背景独立董事能够改善公司的信贷融资状况。Park (2004)<sup>[7]</sup>研究发现,具有金融背景工作经验的独立董事能够有效减少盈余管理行为,提升信息质量。

此外，金融背景独立董事对资本市场的规则和运转具有深入的了解和认识，具备融资、再融资、收购兼并等复杂事项的专业知识和实践技能，能够有效防止管理层利用超出正常经营业务范围的复杂交易进行信息操纵的行为，能对大股东在企业合并中可能存在的信息隐瞒和虚构等行为进行有效监督。在对于负面信息具有较高敏感性的证券市场中，信用对于个人而言至关重要，金融背景独立董事的人员往往更为看重自身的声誉，如果未有效履行独立董事职责而被监管机构公开处罚，将会对其职业生涯带来不可挽回的打击。据此，本文提出如下研究假设：

假设 H3：金融背景独立董事在独立董事中比例越高，能够显著抑制财务重述行为。

## 2.4 行业专家背景独立董事与财务重述

行业专家背景独立董事在其任职公司所在行业具有较高的声誉，具有保护自身声誉的强烈动机，会更加关注于公司的盈余管理等行为，以防公司由于盈余操纵、财务舞弊等行为而受到监管部门的警告或处罚，从而有损自身声誉。Wang（2015）<sup>[8]</sup>分析发现，具有行业经验的独立董事具备丰富的专业知识，能够增强独立董事监督职能的履行，可以极大地限制公司的盈余管理。Faleye（2018）<sup>[9]</sup>同样认为，独立董事的行业专业知识能够对减少公司真实盈余管理行为产生积极影响。

由于不同上市公司所处行业的独特性，行业专家背景独立董事深刻了解上市公司在所处行业的真实发展水平，能够客观准确评估出公司目前的营业状况以及未来的发展趋势。在公司管理层或大股东企图虚构公司发展情况时，行业专家背景独立董事能够及时发现其中存在的问题，能够将公司的财务情况与同行业中相似公司进行比对，及时发现公司的财务数据操纵情况。行业专家背景独立董事能够对公司发展趋势进行客观准确的评估，在没有额外事项发生的情况下，当公司实际经营状况与预估情况出现严重不符时，其能够及时发现公司可能存在的问题。据此，本文提出如下研究假设：

假设 H4：行业专家背景独立董事在独立董事中比例越高，能够显著抑制财务重述行为。

## 2.5 独立董事专长背景多样性与财务重述

具有不同专长背景的独立董事，接受过正规的专业教育，具备丰富的专业知识储备和多年的实务工作经验，拥有充分的专业胜任能力，能够在上市公司的各项经营活动中，从不同专业角度提出有效的见解，帮助董事会做出准确的决策。独立董事成员特征的多样性程度越高，有助于提供更多新的见解和观点，从而改善公司组织业绩。Pechersky（2016）<sup>[10]</sup>研究发现，多样性被视为加强董事会监督和领导职能的必要因素。曾江洪（2011）<sup>[11]</sup>将独立董事的职业背景划分为三类，即企业界背景、学术界背景、企业界和学术界兼有背景，研究发现，职业背景多样化程度显著提高公司成长性。

在经济全球化的背景下，上市公司面临着更加复杂的经济环境、更为严峻的竞争现状，同时，公司业务也不在局限于某一领域，而是更趋向于多元化经营。而独立董事往

往只是在自身专长背景领域具有深刻的见解，并不能对公司各个方面的经营业务进行全面监督，因此，独立董事专长背景多样性越高，越能够全面有效的对公司进行监督。另一方面，独立董事的不同专长背景代表着不同的社会资源，在董事会组合中引入更大的多样性，能够更好地平衡高质量决策所需的技能和经验。不同专长背景独立董事组合在一起，能够帮助董事会在战略规划和日常经营管理过程中拥有广阔的视野以及全面综合的知识，提高董事会的决策效率和效果。据此，本文提出如下研究假设：

假设 H5：独立董事具有的专长背景多样性程度越高，能够显著抑制财务重述行为。

### 3 研究设计

#### 3.1 样本选择与数据来源

中组部于 2013 年底启动了上市公司清理“官员独董”的工作，为避免“官员独董”占据董事会席位而对本研究造成的影响，因此本文拟选取 2014-2017 年间发生财务重述的主板上市公司作为研究对象。重述公司通过手工查阅整理上市公司在上证、深证交易所公布的年报及相关公告获得，剔除 ST 公司、金融保险类公司以及有关数据缺失的样本。由于重述公司与非重述公司数量差距大，对重述公司进行一对一配对研究。配对样本选择标准：（1）在 2014-2017 年未发生财务重述；（2）与研究样本属于相同行业、同一年度且总资产规模最接近；（3）同一上市公司在 2014-2017 年间发生多次重述，选取相同的配对样本；（4）剔除现已退市、金融保险类、ST 类上市公司。

独立董事专长背景有关数据从上市公司年报中手工整理获得，控制变量数据来自同花顺数据库，剔除数据缺失的样本。最终获得有效样本 1096 个，其中重述公司 548 个，非重述公司 548 个。数据的处理和分析由 Excel、Stata 14.0 和 SPSS 22.0 完成。

#### 3.2 变量定义

（1）被解释变量。被解释变量为财务重述变量，当上市公司发生财务重述行为时，取值为 1，否则取值为 0。

（2）解释变量。解释变量为独立董事的专长背景，具体分为财务背景独立董事、法律背景独立董事、金融背景独立董事和行业专家背景独立董事。

对于财务背景独立董事的定义为：具备注册会计师资格或高级会计职称；在高校担任会计相关专业副教授及以上职称，从事会计相关方向的研究。

对于法律背景独立董事的定义为：具备律师资格证书或法官资格；曾经或者正在法律行业任职，包括曾经或者正在律师事务所作为律师从事工作、在其他公司中担任法务等相关工作、在法院从事法律方面工作；在高校担任法学相关专业副教授及以上职称，从事法学相关方向的研究。

对于金融背景独立董事的定义为：曾经或者正在金融行业任职；在高校担任金融相关专业副教授及以上职称，从事金融相关方向的研究。

对于行业专家背景独立董事的定义为：在同行业公司中担任高级经理人，如总经理、部门总监等；在同行业公司中担任技术负责人，具有高级职称的技术骨干；在与行业相关的协会或科研机构担任主要职务；在高校担任该行业相关专业副教授及以上职称，从事该行业相关方向的研究。

(3) 控制变量。公司规模越大的上市公司，其会计系统相对更加完善，内部控制制度也相应更加健全，出现财务重述的可能性越小，本文运用年末总资产对数表示公司规模。公司成长性越好，盈利能力越强，将会面临更多的风险，业务复杂程度也会相应增加，出现财务重述的概率更大，本文运用营业收入增长率表示公司成长性。偿债能力越差的公司，公司面临的融资压力越大，越可能出现财务重述行为，本文运用资产负债率表示公司偿债能力。公司所有权越集中，对管理层的约束作用越强，出现财务重述的可能性越小，本文运用公司前十大股东持股比例表示公司股权集中度。具体变量定义如表 1 所示。

表 1 变量定义

变量类型	名称	符号	定义及赋值方法
被解释变量	财务重述	Res	虚拟变量，上市公司发生财务重述行为取值为1，否则取值为0
解释变量	财务背景独立董事比例	AD	上市公司财务背景独立董事人数/独立董事总人数
	法律背景独立董事比例	LD	上市公司法律背景独立董事人数/独立董事总人数
	金融背景独立董事比例	FD	上市公司金融背景独立董事人数/独立董事总人数
	行业专家背景独立董事比例	IND	上市公司行业专家背景独立董事人数/独立董事总人数
	独立董事专长背景多样性	NUM	公司聘用的独立董事拥有专长背景总数
控制变量	公司规模	Size	年末总资产的自然对数
	收入增长率	Growth	公司当年营业收入增加额/上一年度营业收入总额
	资产负债率	Debt	年末债务总额/年末资产总额
	股权集中度	Top10	报告期公司前十大股东持股比例
	行业年度	Industry Year	行业虚拟变量 年度虚拟变量

### 3.3 模型设计

本文的被解释变量为上市公司是否发生财务重述行为，如果发生，取值为 1；否则，取值为 0，因此，选择 Logistic 回归模型对研究假设进行检验。依次构建如下五个 Logistic

模型，模型一到模型五分别检验财务背景独立董事、法律背景独立董事、金融背景独立董事、行业专家背景独立董事以及独立董事专长背景多样性对财务重述行为的影响。

模型一：

$$\text{Logistic}\left(\frac{Res}{1-Res}\right) = \beta_0 + \beta_1 AD + \beta_2 Size + \beta_3 Growth + \beta_4 Debt + \beta_5 TOP10 + \varepsilon \quad (1)$$

模型二：

$$\text{Logistic}\left(\frac{Res}{1-Res}\right) = \beta_0 + \beta_1 LD + \beta_2 Size + \beta_3 Growth + \beta_4 Debt + \beta_5 TOP10 + \varepsilon \quad (2)$$

模型三：

$$\text{Logistic}\left(\frac{Res}{1-Res}\right) = \beta_0 + \beta_1 FD + \beta_2 Size + \beta_3 Growth + \beta_4 Debt + \beta_5 TOP10 + \varepsilon \quad (3)$$

模型四：

$$\text{Logistic}\left(\frac{Res}{1-Res}\right) = \beta_0 + \beta_1 IND + \beta_2 Size + \beta_3 Growth + \beta_4 Debt + \beta_5 TOP10 + \varepsilon \quad (4)$$

模型五：

$$\text{Logistic}\left(\frac{Res}{1-Res}\right) = \beta_0 + \beta_1 NUM + \beta_2 Size + \beta_3 Growth + \beta_4 Debt + \beta_5 TOP10 + \varepsilon \quad (5)$$

## 4 实证结果与分析

### 4.1 描述性统计分析

表 2 是主要变量的描述性统计结果。从中能够看出，样本中财务重述样本所占比例为 0.5，体现了研究中一对一的配对方法。财务背景独立董事比例的均值为 0.37，法律背景独立董事比例的均值为 0.19，金融背景独立董事比例的均值为 0.18，行业专家背景独立董事比例的均值为 0.18，意味着公司中财务背景独立董事相对更多，并且公司在选聘法律背景、金融背景、行业专家背景独立董事时并没有明显的倾向性。从控制变量来看，公司规模的标准差为 1.29，表明数据配对的效果比较好，能够在研究中减少公司规模的影响。公司资产负债率均值为 47.17%，负债水平相对合理。公司前十大股东持股比例均值为 55.60%，表明公司股权集中度相对较高。

表 2 描述性统计分析

变量	样本量	最小值	最大值	均值	标准差
Res	1096	0	1	0.5	0.5
AD	1096	0.11	1	0.37	0.14
LD	1096	0	0.75	0.19	0.18
FD	1096	0	1	0.18	0.22
IND	1096	0	0.83	0.18	0.21
NUM	1096	1	4	2.54	0.76
Size	1096	18.29	26.43	22.60	1.29
Growth	1096	-87.18	491.05	15.12	39.66
(续表)					
Debt	1096	3.24	110.85	47.17	20.69
Top10	1096	0	92.36	55.60	18.04

### 4.2 变量的相关性分析

表 3 是主要研究变量的 person 相关性检验，可以看到，财务背景独立董事的比例（AD）、金融背景独立董事的比例（FD）、行业专家背景独立董事的比例（IND）和独立董事专长背景总数（NUM）与财务重述（Res）的相关系数分别为-0.187、-0.443、-0.240、-0.468，且均在 1%的水平上呈现出显著的负相关关系，上述结果为后续的回归分析提供了基本推断，说明财务背景独立董事、金融背景独立董事以及行业专家背景独立董事比例越高、独立董事专长背景总数越多，越有可能抑制公司财务重述行为，这与假设 1、3、4、5 一致。在相关性检验中，各个变量之间的相关系数均没有超过 0.5，因此可以认为模型中不存在严重的多重共线性。

表 3 变量相关性分析

	Res	AD	LD	FD	IND	NUM	Size	Growth	Debt	Top10
Res	1									
AD	-0.187**	1								
LD	-0.019	-0.116**	1							
FD	-0.443**	0.148**	-0.127**	1						
IND	-0.240**	-0.177**	-0.280**	-0.179**	1					
NUM	-0.468**	-0.141**	0.362**	0.391**	0.325**	1				
Size	-0.028	-0.099**	-0.079**	0.145**	0.006	0.105**	1			
Growth	0.065*	-0.002	0.021	-0.043	-0.007	-0.016	0.040	1		
Debt	0.096**	-0.070	0.015	0.028	-0.060*	-0.006	0.436**	0.011	1	
Top10	-0.009	-0.064*	-0.030	-0.023	0.015	0.029	0.204**	0.046	-0.079**	1

注：\*、\*\*分别表示变量之间相关性系数在 5%、1%的水平上显著。

### 4.3 回归结果及分析

为更好研究独立董事专长背景对财务重述行为的影响，首先分别将解释变量单独放入 logistic 模型，然后将所有解释变量同时放入模型中进行回归，结果见表 4。

从表 4 的（1）列可以看出，财务背景独立董事的比例（AD）和财务重述（Res）在 1%水平上显著负相关，说明在公司董事会中财务背景独立董事比例的提高，可以显著降低公司在年报公布之后进行财务重述行为的概率，从而验证了假设 H1。从表 4 的（2）列可以发现，法律背景独立董事的比例（LD）和财务重述（Res）虽然呈现负向关系，但是并不具有统计学上的显著性，表明假设 H2 不成立，可能是因为，法律背景独立董事不熟悉上市公司的财务处理的流程和方式，对于一些涉及会计估计的处理方式无法做出准确判断，不能够及时发现财务信息中的不实信息。从表 4 的（3）列和（4）列可以看出，金融背景独立董事的比例（AD）、行业专家背景独立董事与财务重述（Res）在 1%水平上显著负相关，说明在公司中提高金融背景独立董事或行业专家背景独立董事的比例，可以显著抑制公司财务重述行为的发生，从而验证了假设 H3 和假设 H4。模型使用的是 logistic 回归，因此得到 R2 的是伪 R2。从控制变量来看，可以看到公司的资产负债率、营业收入增长率与财务重述行为的发生之间具有显著的正向关系，即公司资产负债率越



高、营业收入增长率越大，越有可能发生财务重述行为。公司的规模显著负向影响财务重述行为的发生，即规模越小，越有可能发生财务重述行为。

从表4的(5)列可以看出，公司中独立董事专长背景多样性程度(NUM)和财务重述(Res)在1%水平上显著负相关，从而验证了假设H5。表明独立董事专长背景特征的多样性程度越高，有助于遏制公司财务重述行为的发生，提高公司信息质量。为了进一步考察回归结果的可靠性，最后将所有解释变量同时放入模型中进行logistic回归，结果如表4的第(6)列所示，可以看出回归结果与前五列的结果基本一致，由此可见上述回归结果稳健可靠。

表4 独立董事专长背景与财务重述回归结果

变量	因变量 财务重述 (Res)					
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
AD	-3.063** (0.000)					-6.453** (0.000)
LD		-0.355 (0.311)				-3.761** (0.000)
FD			-5.434** (0.000)			-7.267** (0.000)
IND				-2.628** (0.000)		-6.315** (0.000)
NUM					-1.594** (0.000)	-0.661** (0.001)
Size	-0.196** (0.001)	-0.176** (0.002)	-0.035 (0.593)	-0.161** (0.007)	-0.095 (0.149)	-0.073 (0.367)
Growth	0.004* (0.029)	0.004* (0.030)	0.003 (0.103)	0.003* (0.043)	0.004 (0.073)	0.004 (0.164)
Debt	0.015** (0.000)	0.016*** (0.000)	0.015** (0.000)	0.015** (0.000)	0.016** (0.000)	0.015** (0.002)
Top10	0.001 (0.836)	0.002 (0.631)	-0.001 (0.730)	0.003 (0.487)	0.002 (0.557)	-0.004 (0.411)
Constant	4.730** (0.000)	3.149** (0.012)	0.932 (0.507)	3.088* (0.015)	4.883** (0.001)	7.747** (0.000)
年度及行业	控制	控制	控制	控制	控制	控制
观测值	1096	1096	1096	1096	1096	1096
Nagelkerke R <sup>2</sup>	0.077	0.031	0.294	0.108	0.314	0.550

注：括号中数值表示P值；\*、\*\*分别表示该变量估计系数在5%、1%的水平上显著。

#### 4.4 稳健性检验

参照李彬(2013)<sup>[12]</sup>在实证研究中的做法，本文采用变量替换的方法来对研究结果的稳健性进行检验。由于公司发生财务重述行为的动机之一是为了满足融资需求，于鹏(2007)<sup>[13]</sup>实证研究显示，如果上市公司的经营状况不佳，那么管理层有很大可能违反会计准则进行盈余操纵，导致财务重述行为发生概率增加。因此，在模型中，将资产负债率替换为现金流量利息保障倍数、将总资产的自然对数替换为公司营业收入的自然对

数、将营业收入增长率替换为公司营业利润增长率、将前十大股东持股比例替换为公司第一大股东持股比例。重新回归的结果与表 4 的结果相比,变量的显著性水平与系数符号并没有发生改变,与表 4 基本一致,表明研究结果的稳健性较高。

## 5 研究结论与政策性建议

本文以 2014-2017 年我国 A 股主板发生财务重述行为的上市公司及其配对公司为研究对象,通过实证研究发现,独立董事具备的不同专长背景在抑制上市公司财务重述行为方面发挥出不同的作用。其中,财务背景、金融背景以及行业专家背景独立董事的比例越高,对上市公司财务重述行为发生的抑制作用越显著。法律背景独立董事的比例负向影响公司财务重述行为的发生,但是这种负向关系并不具有显著性。进一步研究发现,独立董事专长背景多样性程度越高,越能够降低公司财务重述行为的发生。

上述研究结果,有助于投资者更加深入地了解公司独立董事的特征,对于优化公司独立董事团队和完善公司治理结构具有一定的现实意义。因此提出以下建议:从公司自身角度来看,可以完善公司独立董事选聘制度。在选聘独立董事时,不仅需要考虑到年龄、性别、学历等特征,同样也要关注专长背景特征。从降低公司财务重述行为,提高会计信息质量的角度考虑,公司应当更倾向于选择财务背景、金融背景以及行业专家背景的独立董事。同时,应尽量提高公司中独立董事专长背景的多样性程度,如聘用具有多个专长背景的独立董事。从监管部门的角度来看,一方面,能够为证监会等监管部门进一步完善有关上市公司独立董事专长背景的相关规定提供一些建议,如考虑提倡上市公司选聘具有金融背景、行业专家背景的独立董事,鼓励提高独立董事专长背景的多样性程度。另一方面,监管部门能够进一步完善独立董事的信息库,将上市公司的信息披露质量纳入现有的独立董事信息库中,使得投资者和管理层能够对独立董事的履职情况获得更加充分的信息。

## 参考文献

- [1] Song Y., Ji X., Lee C.-W. J. Ownership balance, supervisory efficiency of independent directors and the quality of management earnings forecasts[J]. *China Journal of Accounting Research*, 2013,6(2):113-132.
- [2] Xie B., Davidson III W.N., DaDalt P.J. Earnings management and corporate governance: the role of the board and the audit committee[J]. *Journal of Corporate Finance*, 2003,9(3):295-316.
- [3] Krishnan J. Legal Expertise on Corporate Audit Committees and Financial Reporting Quality[J]. *The Accounting Review*, 2011,86(6):2099-2130.

- [4] Woidtke T., Yeh Y.-H. The role of the audit committee and the informativeness of accounting earnings in East Asia[J]. *Pacific-Basin Finance Journal*, 2013(23):1-24.
- [5] 曹方林. 法律背景董事与企业盈余管理的行为研究[J]. *武汉商学院学报*, 2019,33(01):70-78.
- [6] 刘浩,唐松,楼俊. 独立董事:监督还是咨询?——银行背景独立董事对企业信贷融资影响研究[J]. *管理世界*, 2012(01):141-156+169.
- [7] Park Y.W. Shin H.-H. Board composition and earnings management in Canada[J]. *Journal of Corporate Finance*, 2004,10(3):431-457.
- [8] Wang C., Xie F., Zhu M. Industry Expertise of Independent Directors and Board Monitoring[J]. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 2015,50(5):929-962.
- [9] Faleye O., Hoitash R., Hoitash U. Industry expertise on corporate boards[J]. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 2018,50(2):441-479.
- [10] Pechersky A. Diversity in Board of Directors: Review of Diversity as a Factor to Enhance Board Performance[J]. *Studia Commercialia Bratislavensia*, 2016,9(33):88-101.
- [11] 曾江洪,秦宇佳. 独立董事特质与中小企业成长性——基于中小企业板上市公司的实证研究[J]. *财务与金融*, 2011(02):64-68.
- [12] 李彬,张俊瑞,马晨. 董事会特征、财务重述与公司价值——基于会计差错发生期的分析[J]. *当代经济科学*, 2013,35(01):110-117+128.
- [13] 于鹏. 股权结构与财务重述:来自上市公司的证据[J]. *经济研究*, 2007(09):134-144.

## **Research on the influence of independent director's expertise background on financial restatement**

**Bingru Li**

(School of Finance and Business, Shanghai Normal University, Shanghai 200234, China)

**Abstract:** This paper takes Chinese A-share main board listed companies that have financial restatement behavior in 2014-2017 as the research object, manually collates relevant data, lassifies independent directors according to the dimension of expertise background, and empirically tests the impact of different expertise background of independent directors on financial restatement behavior. It is found that independent directors with financial background, financial background and industry expert background can significantly reduce the occurrence of financial restatement. Further analysis shows that the higher the diversity of independent directors' expertise background, the less likely the company's financial restatement will occur. The results of this study are of practical significance to the selection and employment of independent directors and the containment of financial restatement.

**Key words:** independent director; background of expertise; financial restatement