

我国环境会计信息披露现状及改进探讨

——基于家族型上市公司的实证研究

张彦 黎静

(华南理工大学工商管理学院 广州 510641)

【摘要】 本文基于重污染行业企业中的家族型 A 股上市公司的 2008 年年度报告,分析得出货币形式披露显著低于非货币形式披露的比例水平,地区对披露水平的影响大于时间对披露水平的影响,政府协调力度和金融拒贷风险等因素也会对披露水平产生重要影响。

【关键词】 家族企业 环境会计信息披露 政府环保补助

家族企业在国际和国内企业中都占有较大份额。根据许朗(2005)的研究,在我国中小企业中有 80%是家族企业,上市公司中有超过 10%的企业是家族企业。我国尚未有研究者针对家族企业与环境会计信息披露进行专项研究,本文拟通过实证分析填补这一空白。

本文的家族型企业满足以下条件:①实际控制人既不是国资委也不是集体和企业,而是由自然人构成;②实际控制人与法定责任人具有重合性或血缘、姻亲关系;③家族或其家族成员的实际控制权在 30%以上。在 2008 年的 A 股市场有 574 家公司属于重污染行业范畴,剔除缺失样本数据后,符合

以上条件的有 52 家。

本文将环境会计信息披露内容分为环境政策和目标、环保工艺、环保认证、环保风险、环保产品或专利、治污费、政府环保补助和环境损失等 10 个项目,逐项评分。评分规则为:该项内容有披露得分为 1,无披露得分为 0,然后采用熵权法加权计算出综合值并换算为 10 分制得分,作为环境信息披露水平的计量指标(EAID)。数据来自国泰安数据库,年度报告取自巨潮资讯网。

一、现状描述

1. 披露内容分析。通过研究披露内容,得出以下结论:国

显示 $Dum.fcf_{>0}$ 的系数在 5%的水平上显著为正, $Dum.fcf_{<0}$ 的系数为正且不显著,并且 α_1 与 α_2 在 5%的水平上显著不相等(F 值为 3.872 9),表明过度投资显著集中于具有正自由现金流量的企业,而自由现金流量为负的企业很少发生过度投资。与此同时,模型 5-2 的回归结果则表明投资不足显著集中于有负自由现金流量的企业,自由现金流量为正的企业很少发生投资不足。因此,模型 5-1 和模型 5-2 的检验结果证明了假设 2 的正确性。

表 3 自由现金流量与非效率投资的回归分析结果

变 量	模型 5-1 $I_{NEW}^{>0}$ (过度投资)		模型 5-2 $I_{NEW}^{<0}$ (投资不足)	
	回归系数	t 统计量	回归系数	t 统计量
constant	0.037 2	17.738 3***	-0.031 6	-20.809 9***
$Dum.fcf_{>0}$	0.067 8	2.324 2**	0.047 5	1.684 4
$Dum.fcf_{<0}$	0.028 0	0.709 0	0.083 5	3.009 2**
样本数量	537		639	
Adjusted R ²	0.010 6		0.024 3	
F 统计量	3.872 9**		8.959 2***	

此外,模型 4 与模型 5 的回归结果同时表明现金利润对非效率投资的解释程度与自由现金流量基本一致,但是在过度投资问题上现金利润解释度要优于自由现金流量,而在投

资不足上则不如自由现金流量。但是,当前我国企业在实际中更多的是在进行投资扩张活动,因此,本文认为现金利润作为一种研究现金流量与投资活动相关性的新思路,对于解释企业非效率投资问题具有很好的适用性。

四、结论

本文通过对我国制造业上市公司 2005~2008 年度样本数据进行实证研究,证实了现金利润、自由现金流量均与企业非效率投资存在显著相关性。研究结果表明:现金利润与非效率投资存在显著正相关性,并且现金利润为正的企业更容易进行过度投资,现金利润为负的企业更容易发生投资不足。考虑到现金利润的优越性、自由现金流量在我国的适用性限制以及实证研究结果的支持,笔者认为现金利润对于研究企业非效率投资问题具有很好的适用性。

主要参考文献

1. 冯巍.内部现金流量和企业投资:来自我国股票市场上市公司财务报告的证据.经济科学,1999;1
2. 潘敏,金岩.信息不对称、制度安排与上市企业过度投资.金融研究,2003;1
3. 张中华,王治.内部现金流与中国上市公司投资行为:一个综合分析框架.当代经济学,2006;6
4. 李涛.企业现金流量信息应用的理论与方法.北京:中国电力出版社,2008

家环境政策有 65.3%的企业予以披露;披露企业环境保护、节能减排等环境目标的有 62%;披露绿化、三污、清洁治理等费用的有 48.1%;披露节能和循环经济程序项目工艺的有43.1%;披露政府环保补助的有 42.9%;披露环境认证的有 27.7%;披露环保风险的有 24%;披露环保类产品或专利的有 8%;披露环境损失的有 4.5%;披露环境会计报告形式的有 1.9%。

上述十项指标中,排在前十位的指标都属于非货币披露。可见,大多数企业对非货币性披露方法利用率较高,但常常对环保损失一笔带过,不予详尽披露。而当企业获得正面的环保补助或其他环保收益时,则又倾向于积极地以货币化形式予以披露。

2. 披露的地区差异分析。根据 EAID 的计量均值,可按披露水平和省份将样本分为四个等级,在样本涉及的 19 个省级行政区域中,第一级为最高级,包括山东、山西、内蒙古和安徽,以 EAID 综合指标满分 10 分为基准,均值为 5.5 分以上;第二级包括江苏、浙江两省,居于 4~5 分之间;第三级为河北、北京、广东、吉林和四川,在 2.0~4.0 分之间;福建、湖南、陕西、辽宁、河南、湖北、黑龙江、宁夏为第四级,居于 2.0 分以下。极大值出现在山东省和江苏省,极小值出现在黑龙江和宁夏,此统计结果不包括未列入表中的省、自治区和直辖市。根据对年报的披露内容和企业所属地域进行分析,得到如表 1 所示的统计结果。

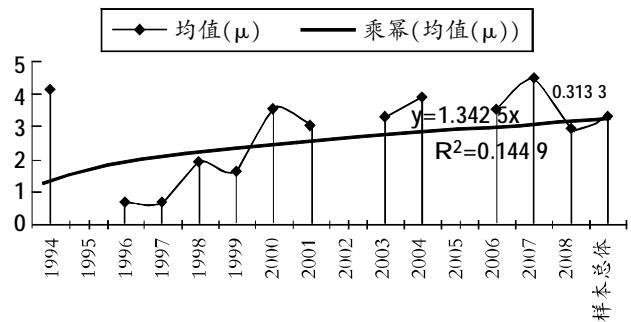
根据表 1 分析可以得出,总体上各省级行政区的重污染行业家族型上市公司环境会计信息披露水平差异巨大。根据 EAID 均值,从 8.0 到 0 分布不等,极端值的出现与地区关系紧密。

由表 1 中的非货币性披露和货币性披露的频次统计结果可以得出,非货币性披露水平是货币性披露水平的 234%。这在一定层面上反映出企业在响应国家治污环保号召的同时,有一半以上的企业并没有采取强有力的治理措施,或者没有将之向公众予以披露。

对频次和 EAID 的均值进行分析得出,山西、内蒙古、山东三省的家族型上市公司环境会计信息披露水平排在 19 个地区的首位,而黑龙江和宁夏对该类信息的披露几乎为零。此外,湖北、河南、辽宁三省的披露水平也居于低位。再将样本按照东部、西部、南部和北部地区划分,采用假设检验进行比较分析,得出东部地区的披露均值高于中西部地区,南北地区

的披露差异则不显著。

3. 披露的样本上市年龄差异分析。通过对不同上市年龄的样本公司进行比较分析,可得到以下统计结果:除 1994 年上市的两家企业以外,各年度上市的公司 EAID 值以 2000 年为分界点,有大幅提升。通过邹氏 Breakpoint 分析,EAID 值在 2000 年前后差异显著;在 1994 年上市的两家企业的 EAID 值表现突出,在剔除极值后不影响原结论。我国的低耗能产业在 1997~2000 年之间发展迅速,政府作为经济发展与环境保护的协调者和主要实施者,在 2000 年 6 月 7 日,又发布了《关于对淘汰落后生产能力、工艺和产品、重复建设项目限制或停止贷款的通知》,从而得以解释此披露水平在 2000 年前后的显著差异。下图体现了样本的 EAID 值分布情况,其中该年度不符合取样条件的样本被剔除。



样本公司年度 EAID 均值分布图

通过横向的地域分析和纵向的上市年龄比较分析发现,两者在 EAID 值的均值上有很大差异,地区最大值为 8.03,而年度最大值为 4.51。观察纵向分析的标准差,发现其最大标准差在 2006 年达到了 3.69,总体标准差也有 2.73;观察横向分析的标准差,发现其标准差的最大值仅为 3.4,总体标准差为 2.7。由此可以推断,地域因素是影响 EAID 值即环境会计信息披露水平的更关键的因素。

4. 环保补助分析。企业环保收益主要来源于政府环保补助类款项,如:环保专项补助基金、环保设备补助款、节能技术改造款、环保产品研发资金、循环经济试点补贴、环保奖励款、能源审计费、节能减排专项引导资金等。

相关研究表明,42.9%的企业因为环保表现积极而获得了政府的环保类补助。山东省、山西省和内蒙古的政府环保补助

表 1 样本公司 EAID 值统计分析

地区	安徽	北京	福建	广东	河北	河南	黑龙江	湖北	湖南	吉林	江苏	辽宁	内蒙古	宁夏	山东	山西	陕西	四川	浙江	样本总体	
频次累计	非货币性	11	1	5	13	3	3	0	5	1	7	31	1	4	0	12	6	2	5	10	120
	货币性	4	2	2	8	2	0	0	0	1	1	14	0	2	0	7	2	0	0	6	51
样本个数	3	1	3	6	1	3	1	3	1	2	13	1	1	1	5	1	1	2	3	52	
EAID	均值	5.6	2.6	1.3	2.6	3.2	0.7	0.0	0.7	1.3	2.8	4.4	1.0	6.4	0.0	5.7	8.0	1.3	2.3	4.3	3.3
	排序	4	10	14	9	7	17	19	16	13	8	5	15	2	18	3	1	12	11	6	N
	SD	2.3		0.6	2.4		1.1		0.6		3.4	2.7				3.4			0.5	1.0	2.7
	Min	3.2	2.6	0.7	0.0	3.2	0.0	0.0	0.0	1.3	0.4	0.0	1.0	6.4	0.0	0.0	8.0	1.3	2.0	3.2	0.0
	Max	7.7	2.6	2.0	6.4	3.2	2.0	0.0	1.3	1.3	5.2	8.0	1.0	6.4	0.0	8.0	8.0	1.3	2.6	5.2	8.0

金额最高,如内蒙古医药生物行业的“亿利能源”(交易代码:600277)于2008年获得政府环保类补助5100万元,其中政府环保拨款100万元,化学污水处理补偿款5000万元;山东轻工制造行业的“太阳纸业”(交易代码:002078)也获得该年度的政府补助2080万元,用途是污水治理。其次是江苏省、安徽省。紧接着是广东省、浙江省和河北省。广东的“路翔股份”(交易代码:002192)收到政府拨款的开发绿色溶剂乳油农药产品研发资金30万元,广西“桂林三金”(交易代码:002275)收到环保治理专项基金20万元。而其他11个地区并无任何一家企业在年度报告中明确披露环保类政府补助金额。下表列举了披露政府环保补助的公司及金额:

表2 政府对有环保措施的企业的环保补助 单位:万元

省份	收益均值	股票名称	环保收益
内蒙古	5100	亿利能源	5100
山东	1493	华泰股份	3350
		太阳纸业	2080
		博汇纸业	302
		恒邦股份	240
山西	1870	安泰集团	1870
安徽	169	巢东股份	169
江苏	104.1	九鼎新材	270
		澳洋科技	240
		云海金属	50
		常铝股份	38.5
		宏达新材	20
		新民科技	6
广东	25	诺普信	30
		威远生化	20
浙江	4.8	华峰氨纶	12
		美欣达	3.8
		联化科技	2.5
		苏泊尔	0.9
河北	3	彩虹精化	3

5. 环保损失披露统计。另外,通过对环保损失进行研究发
现,仅有4家企业披露了环保损失,占比7.69%,分别来自浙江和广东。2008年年报披露的最高环保损失额达1.8亿元人民币。浙江的联华科技是因环保意识不强造成爆炸事故,引起了上百万元的经济损失。湖南的熊猫烟花因爆炸事故损失存货303.6万元。而广东的路翔股份在2007年底募集上市,2008年披露由于专业沥青研究开发中心项目在选址及办理环保消防等报批手续方面的延误,导致耗资1.049千万元的工程项目的建设工期延迟,项目投入资金只完成了计划的

4.95%,所幸其他项目未受延误,得以顺利进行。另外一家遭受环保损失更严重的例子是医药行业的雷伊,其在2006年建成普宁市造纸生产线,并进行试生产,但由于忽视了环保审批,导致厂外市政排污配套工程没有及时完工,而整条耗资3.8亿元的生产线陷入全面停产状态,截至2008年底累计给该公司造成1.49亿元的账面亏损。

二、改进建议

1. 针对环境治理薄弱的地区制定合理的环保激励措施。对地区分析的显著差异表明,由于省级政府对企业环境治理立项的激励程度有所不同,从而严重影响了企业在环境治理和环境会计信息披露方面的绩效。因此,为了提高环境会计信息的披露水平,进一步激发企业参与环保的积极性,地方政府可以制定一定的环保激励措施:如设立环境保护立项政府补助金、购买环保设备可获企业所得税返还、开发环保产品获得专项补助等。

2. 组织学习与培训。我国企业目前的环境会计信息披露中定性披露的比例远远高于定量披露的比例。因此,应督促企业采用更多量化的方式,结合环境会计报告、可持续发展报告等多元化的披露形式,来提高企业环境会计信息披露的质量。为了提高企业的环境会计信息披露水平,政府应加强环境会计的全方位教育,组织企业家学习信息披露的多种形式,增强企业家的环境披露意识,从而对企业的环境会计信息披露产生积极的推动作用。

3. 借助现有会计管理信息系统,在现行的会计软件中植入环境会计披露的会计科目和环境会计报告模板。政府在年度报告的环境会计信息披露指导和约束方面的法制建设比较薄弱,没有明确的有关年度报告规范的标准性法规,这从一定程度上影响了企业年度环境会计信息披露的水平。而其他各国则有由SEC、CICA、ACCA、CEFC等机构制定的年度报告环境信息披露内容和格式参考指南,我国也应以相应规定明确指导性的披露内容和格式。

4. 建立大众监督网络,借助网络信息平台设立“大众监管信箱”协助政府部门监管。研究者和投资者可以及时发现年度报告中的疑点和漏洞,从而通过有效的渠道向证券交易所和证券监督管理机构报告,使得相关问题得到及时和相应的处理。

主要参考文献

1. 王建明.环境信息披露、行业差异和外部制度压力相关性研究:来自我国沪市上市公司环境信息披露的经验证据.会计研究,2008;6
2. 张彦,关民.企业环境信息披露的外部影响因素实证研究.中国人口、资源与环境,2009;19
3. 许家林,孟凡利.环境会计.上海:上海财经大学出版社,2004