

上市公司社会责任信息披露研究

——基于沪市上市公司的实证分析

赵 珣

(东南大学经济管理学院 南京 211189)

【摘要】 本文以在我国上海证券交易所上市的采掘等行业 272 家上市公司为样本,以 2006 年年报为载体,对上市公司社会责任信息披露及其影响因素进行实证检验,结果发现:公司规模、盈利能力和是否为国有控股公司对社会责任信息披露有显著的影响;而负债水平、独立董事比例对其影响并不大。

【关键词】 社会责任信息 信息披露 影响因素

我国 2002 年颁布的《上市公司治理准则》首次提出了上市公司社会责任问题,指出上市公司在保持公司持续发展、实现股东利益最大化的同时,应关注所在社区的福利、环境保护、公益事业等,重视公司的社会责任。但由于社会责任信息披露属于自愿性披露范畴,上市公司在披露此类信息时做法不一,其做法到底受到了哪些因素的影响? 本文以沪市采掘等行业 272 家上市公司 2006 年年报披露的社会责任信息为研究对象,检验社会责任信息披露水平与其影响因素之间的关系。

一、理论分析与研究假设

(一) 财务指标

1. 公司规模。对公司信息披露的研究结果发现,公司规模这一变量显示了显著的重要性和一致性;公司规模越大,其愿意披露的信息便越多。其理论依据主要有代理理论、政治成本理论、决策有用理论和成本效益理论等。根据这些理论,公司披露社会责任信息能够对投资者的决策产生影响,进而对公司获得一定的收益,但是公司对其社会责任信息进行披露需要花费成本,当该项成本很高以至于抵消能取得的收益时,其披露的动力就会减小。而披露社会责任信息的成本对于小公司而言,很可能是负担不起的,因此其披露的动力自然弱于大公司。根据以上分析,提出假设:

H₁: 社会责任信息披露与公司规模正相关。

2. 公司盈利能力。Preston 等(1997)提出的“提供资金假说”认为,较高的盈利能力使公司有更多的资源投入到其他活动中去。当公司具有较强的盈利能力时,管理层的追求不再局限于公司的绩效,而会上升到一个更高的层面。所以此类公司更有动力去承担社会责任,也会更多地披露社会责任信息。经营业绩较差的公司因忙于考虑如何提高绩效而对社会责任无暇顾及,因此自然会披露较少的社会责任信息。Bowman(1978)的研究发现,企业社会责任信息的披露水平随着经营绩效、财务状况的改善而提高。因此提出假设:

H₂: 社会责任信息披露与公司盈利能力正相关。

3. 公司负债水平。公司的债权人来自社会各界,如银行、

供应商和政府等。Leftwich 等(1981)的研究结果发现,随着公司资本结构中负债水平的上升,公司的财务风险会相应增加,高负债公司偿债的压力会更大。公司为了取得债权人对自己的信任,愿意提供更多信息和及时反映其内部状况,包括对社会责任信息的披露。公司对社会责任信息进行披露,向债权人发出它有从事公益事业等社会责任活动能力的信号,从而使债权人相信公司具有较强的偿债能力。因此提出假设:

H₃: 社会责任信息披露与公司负债水平正相关。

(二) 非财务指标

1. 公司股权性质。我国存在着大量国有企业,与民营企业或者外资企业相比,国有企业带有较多的行政色彩,政府对国有企业表现出更多方向性引导与行为示范。因此可以认为,与民营企业或者外资企业相比,国有企业承担的社会责任更大,更有可能披露社会责任信息。因此提出假设:

H₄: 社会责任信息披露与公司股权性质正相关。

2. 独立董事在董事会中所占比例。独立董事制度通过对董事会的内部机构适当地外部化,形成独立董事对内部人的外部监督制约机制。因此,监督是独立董事的主要职能。独立董事在董事会中占有多数席位就会在董事会上具有一定的影响力,进而影响董事会的决策。同时,独立董事能有效抵制经理层的机会主义行为,有利于内部治理机制的强化。一些研究还发现,较高的独立董事比例可以提高公司信息披露质量,如 Forker(1992)等的研究就得出了这样的结论。所以独立董事在董事会中所占的比例越大,公司就越倾向于自愿地披露包括社会责任在内的信息。因此提出假设:

H₅: 社会责任信息披露与独立董事在董事会中所占比例正相关。

二、样本和研究设计

(一) 研究样本及数据来源

本文选取 2006 年在上交所挂牌交易的采掘、金属及非金属、电力供气供水、医药、石化塑胶、造纸印刷 6 个行业的上市公司作为研究样本。在选择样本时,本文剔除了以下两类数

据:①所有者权益为负数;②当年净资产收益率低于-100%。本文最终得到 272 家上市公司数据,以此作为样本数据。样本数据在各行业的分布如表 1 所示。

表 1 样本的行业分布

行业	采掘	金属及非金属	电力供气供水	医药	石化塑胶	造纸印刷	合计
样本个数	19	71	39	53	73	17	272

(二)研究设计

1. 被解释变量。本文以企业社会责任信息披露指数(CSR)作为被解释变量。国际会计公司认为,企业社会责任信息包括环境、能源、公平雇佣、人力资源、社区、产品和其他 7 个大类,其中又包含 27 个小类。Trotman 和 Bradley (1981)则认为社会责任信息包括环境、能源、人力资源、产品、社区和其他 6 个大类,其中又包含 36 个小类。在国内的研究中,沈洪涛(2007)将企业社会责任信息分为环境、员工、产品、社区和其他利益相关者 5 个大类。

在此基础上,本文根据我国企业的实际情况和数据的可采集性,对企业年报中披露的社会责任信息从环境、产品或服务、员工、利益相关者和其他 5 个大类指标进行考察。其中环境大类指标包含环境保护、废料净化处理、节能降耗以及循环回收 4 个小类指标;产品或服务大类指标包含产品安全健康、质量和消费者满意 3 个小类指标;员工大类指标包含工作安全、培训机会和维护员工权益 3 个小类指标;利益相关者和其他(主要指从事公益事业、诚信经营等)两个大类不再细分,即最终产生 12 个小类指标。

本文沿用指数法对上述 12 个小类指标进行评分,对小类指标信息详细披露或者披露金额的,评分为 2 分;对小类指标信息进行了披露但是披露不详细,评分为 1 分;对小类指标信息未进行任何披露的,评分为 0 分。最后对 12 个小类的评分结果进行汇总,总分就是一个公司的 CSR。因此,一个样本的 CSR 可能的最大值为 24 分,最小值为 0 分。

2. 解释变量。本文的解释变量分为财务指标和非财务指标两大类 5 个指标。其中:财务指标包括公司规模、盈利能力和负债水平;非财务指标包括公司股权性质、独立董事在董事会中所占比例。具体指标:①公司规模(SIZE):用当年年末总资产对数表示。②公司盈利能力(ROE):用当年净资产收益率表示。③公司负债水平(LEV):用当年末资产负债率表示。④公司股权性质(OWNER):国有上市公司取值为 0;其他的取值为 1。⑤独立董事在董事会中所占比例(INDEP):独立董事人数与董事会总人数的比值。

3. 回归模型。为验证前文的假设,构建如下回归模型:

$$CSR = \alpha + \beta_1 \times SIZE + \beta_2 \times ROE + \beta_3 \times LEV + \beta_4 \times OWNER + \beta_5 \times INDEP + \mu$$

三、实证研究结果分析

(一)描述性统计

表 2 是 272 家上市公司社会责任信息披露指数的描述性统计分析结果。由表 2 可知,CSR 均值不满 6 分,我国上市公司对社会责任信息的披露情况不尽如人意。

表 2 社会责任信息披露指数的描述性统计

	平均值	最小值	最大值	标准差	偏度	峰度
CSR	5.990	0.000	14	2.895	0.02	-0.586

从社会责任信息披露内容的 5 个大类指标来看,对环境、产品或服务及员工的披露较对利益相关者和其他两个方面披露的要好。样本公司中对环境信息进行披露的公司数达到 205 家,占大多数;对利益相关者利益保护的披露情况较差,55.9%的上市公司没有进行这方面的披露;而对公益事业、慈善捐助、诚信经营等其他方面信息进行披露的上市公司是最少的,只有 76 家。样本公司披露的情况详见表 3。

表 3 社会责任信息披露内容的描述性统计

	环境		产品或服务		员工		利益相关者		其他	
	公司数	比例	公司数	比例	公司数	比例	公司数	比例	公司数	比例
披露	205	75.4%	206	75.7%	170	62.5%	120	44.1%	76	27.9%
未披露	67	24.6%	66	24.3%	102	37.5%	152	55.9%	196	72.1%
合计	272	100%	272	100%	272	100%	272	100%	272	100%

(二)相关性分析

表 4 是社会责任信息披露指数和 5 个影响指标的 Pearson 相关性检验结果。从表中可以看出,公司规模、盈利能力和股权性质三个指标和社会责任信息披露水平表现出较高的相关性。同时,公司规模和盈利能力的相关系数为 0.278,公司规模和负债水平的相关系数为 0.160,公司规模和股权性质的相关系数为-0.182。各解释变量之间的相关系数没有大于 0.8,因此不会对多元线性回归结果产生影响。

表 4 Pearson 相关性检验结果

	CSR	SIZE	ROE	LEV	OWNER	INDEP
CSR	1.000					
SIZE	0.415	1.000				
ROE	0.278	0.278	1.000			
LEV	0.045	0.160	-0.168	1.000		
OWNER	-0.183	-0.182	-0.055	-0.067	1.000	
INDEP	0.038	0.005	0.046	0.021	0.078	1.000

(三)多元回归分析

根据本文第二部分构建的回归模型,用 SPSS11.0 软件作回归拟合,结果如表 5 所示。

表 5 回归结果

变量	预期符号	回归系数	T 统计量	显著性水平
CONSTANT	?	-5.740	-2.664	0.080
SIZE	+	0.869	5.842	0.000
ROE	+	3.088	3.028	0.003
LEV	+	0.199	0.207	0.836
OWNER	-	-0.474	-2.023	0.043
INDEP	-	2.283	0.670	0.503

$$Adj.R^2 = 19.9\% \quad F = 14.474 \quad Sig. = 0.000 \quad D-W = 2.114$$

由表 5 可知,F 统计量在 1%水平上显著,说明模型的整体线性拟合显著,D-W 值在 2 附近,残差基本不存在自相关问



建设项目价值补偿评估方法探讨

潘学模(教授) 饶洁

(西南财经大学会计学院 成都 610041 海南中力资产评估有限公司四川分公司 成都 610061)

【摘要】 由建设项目引起的对经济受损方进行价值补偿涉及有关各方的利益,也关系到建设项目能否顺利开展,其重要性不言而喻。本文根据一个实际案例,就价值补偿评估的基本思路及方法进行了探讨。

【关键词】 价值补偿 评估方法 建设项目

建设单位要进行一些比较大型的项目投资,往往会给项目所在地的单位及个人带来一些经济损失。因此建设单位需要对受到影响的单位或个人的经济损失进行补偿,这就是本文所讲的价值补偿。利益关联方在商议实际补偿金额时,可以委托评估机构出具评估报告,以此获得专业意见,作为价值补偿的谈判基础。该专业意见是由评估人员以评估原理为指导、根据有关的法律法规、参照相关的评估准则、在必要的假设前提下运用科学合理的方法所得出的价值估算结论,对此评估行为,本文称之为价值补偿评估。

一、价值补偿评估的基本特点

1. 评估对象不同。一般资产评估的对象是具体的资产,

但是调整后的可取系数为 19.9%,原因是可能存在一些对社会责任信息披露产生影响的解释变量没有被纳入模型。

公司规模和盈利能力两个指标在 1%的水平上显著为正,与预期指数相同。这说明本文的假设 H1 和 H2 得到了证明,即企业社会责任信息披露水平随着公司规模和盈利水平的提高而显著地提高。这和马连福(2007)的社会责任信息披露水平与公司规模、财务绩效正相关的研究结果是一致的,但是和李正(2006)的社会责任信息披露水平与公司盈利水平负相关的研究结果不一致。股权性质在 5%的水平上显著为负,使假设 H4 得到支持,这说明国有上市公司的社会责任信息披露水平显著高于民营、外资上市公司。负债水平和独立董事比例两个指标的回归系数虽然和预期相同,但是均不显著。因此,假设 H3 和 H5 未能得到支持,即这两个指标对社会责任信息披露水平的影响较弱。这进一步说明债权人的存在并没有对社会责任信息的披露发挥重大的作用,也表明为了取得债权人的信赖、降低财务风险并不是公司披露社会责任信息的驱动因素。另外,独立董事对经理层的监督作用没有完全发挥,对公司的自愿性信息披露未起到促进作用。

四、结论与建议

通过对我国沪市采掘等 6 个行业 272 家上市公司社会责任信息披露水平及其影响因素的研究,最终得出下列结论:第一,我国上市公司社会责任信息披露的整体情况不是很好,这

如有形资产、无形资产或股权价值等,是投资人投入资金后所形成的经济资源。价值补偿评估的对象则是项目建设对具体的单位或个人所造成的经济损失即投资人投入资金后所造成的应予补偿的资源损害或利益流失。

2. 评估方法不同。一般资产所采用的评估方法主要是市场法、成本法和收益法三大类。价值补偿评估的方法则需要采用对经济损失测算的其他方法,如会计核算、统计等方法。

3. 评估时间不同。一般资产评估要确定评估基准日,是一个时点的概念。而价值补偿评估除了要确定其资产在某一时点的静态损害价值,还要确定未来一段时期内的利益流失,这是一个时间概念。因此,价值补偿评估结果是对静态和动态

说明大部分上市公司对自身承担的社会责任及其信息披露工作还未给予足够的重视。第二,在对上市公司社会责任信息披露水平影响因素的研究中,本文发现规模大、盈利能力强和国有控股的上市公司更倾向于披露较多的社会责任信息,而负债水平和公司治理结构对其影响是有限的。

上市公司承担一定社会责任和要求其进行社会责任信息披露,无疑对上市公司的长远发展和支持建设和谐社会具有重要的意义。对此,监管部门有必要将社会责任报告引入上市公司信息披露体系。当然,要求上市公司对所有社会责任信息进行确认计量的成本较大,监管部门可以选取几个方面作为强制披露的内容,设定统一格式在社会责任报告中集中披露。至于是否披露金额等问题,上市公司有较大的自愿性。由于采掘、石化等行业对环境敏感度较高,因此建议监管部门对环境信息披露做出更严格的规范。

主要参考文献

1. 阳秋林.建立中国特色的社会责任会计势在必行——关于我国现行企业实行社会责任会计情况的调查报告. 南华大学学报,2002;4
2. 陈玉清,马丽丽.我国上市公司社会责任会计信息市场反应实证分析.会计研究,2005;11
3. 阳秋林. 架构我国社会责任会计信息披露的指标分析体系.审计与经济研究,2005;2