

环境信息披露质量与股权融资成本关系探究

王佳妮,石舒可

(江苏大学,江苏 镇江 212013)

摘要:在经济发展与环境保护的问题中,企业环境信息披露质量的高低会对股权融资成本产生一定的影响。本文立足于投入、产出与评价三个低碳减排环节,选取低碳治理、减排运营、减排研发、减排核算、减排激励五个指标构建环境信息披露质量评价体系,并对环境信息披露质量与股权融资成本间的关系进行理论分析。研究发现:环境信息披露质量与股权融资成本之间存在负相关关系,环境信息披露水平的提高有助于对投资者情绪产生积极影响,增强资本市场对企业的信心,进而降低企业的股权融资成本。最后,本文针对不同主体分别提出优化方案及建议,以期推动企业可持续发展及社会生态文明建设进程。

关键词:环境信息披露质量;股权融资成本;环境治理

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2021.20.037

1 引言

随着社会经济的不断发展,国内生态环境问题日渐突出,推动绿色低碳经济的发展成为社会各界的共识。在生态文明建设方面,国家从大局出发,提出在2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和的目标。第十三届全国人民代表大会第四次会议的政府工作报告中指出,要坚持绿水青山就是金山银山的理念,加快发展方式绿色转型,协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护。目前,我国低碳节能的生活方式尚未完全形成,实现碳达峰、碳中和任务艰巨,低碳发展的制度体系仍有待完善。而建立健全绿色低碳循环发展经济体系,促进经济社会发展全面绿色转型,正是解决我国资源环境生态问题的基础之策。

在此背景下,企业进行全面环境信息披露的重要性日益凸显,利益相关者对企业环境信息披露的重视程度也不断提高。同时,股权融资成本是企业筹资活动所付代价的重要组成部分,其与企业社会责任履行情况及环境信息披露质量密切相关,并会进一步对企业财务绩效及企业价值产生影响。有鉴于此,本文对国内外相关研究文献进行梳理,在此基础上选取指标构建环境信息披露质量评价体系,并分析了环境信息披露质量与股权融资成本之间的关系,以期提升企业环境信息披露质量、增强企业社会责任感、降低企业融资成本、推动企业可持续发展及社会生态文明建设。

2 环境信息披露质量评价体系构建

本文依照环境保护和企业环境绩效的相关标准及企业低碳减排三个环节确定环境信息披露质量评价体系。根据《京都议定书》、ISO14000国际环保标准体系、《中国企业社会责任报告编写指南》《上市公司环境信息披露指南》等,考虑到企业低碳减排不同指标获取的难易程度,基于投入、产出及评价三个低碳减排环节,本文设置低碳治理、减排运营、减排研发、减排核算、减排激励等5个指标。其中,低碳治理与减排运营为企业投入阶段信息披露评价的指标,减排研发为企业在科技创新等方面投入与产出成果的信息评价指标,而减排核算和减排激励分别是企业在产出和评价阶段的指标,以此全面系统地反映企业环保减排各个环节的环境信息披露质量。

依据企业在低碳减排方面采取的相关措施,本文将企业环境信息披露质量评价体系分为五个方面:

(1)低碳治理。主要包括低碳减排战略及目标、机构设置与人员情况、减排管理制度等。具体体现为企业为推进低碳减排制定的宏

观战略、发展目标及未来规划,是否设置了低碳减排管理的相关机构并安排人员,是否针对低碳减排设立规章制度、监督机制及奖惩措施,是否根据公司碳排放情况制定并采取具体的减排策略。

(2)减排运营。主要包括低碳减排宣传教育活动、低碳减排资金投入情况及碳排放管理费用缴纳等。主要体现在企业为治理环境而采取的措施和开展的低碳减排宣传教育活动,为推进低碳减排而投入的资金额,因碳排放而向政府等公共部门缴纳的管理费用等。

(3)减排研发。内容涉及低碳节能项目、低碳技术研发、低碳产品研发等。主要包括企业自身投资、建设及参与的低碳减排项目的开展及运行情况、低碳减排相关技术的研发情况、低碳节能产品的研发情况等。

(4)减排核算。包括碳排放量核算、低碳减排目标达成情况等。具体涉及到企业碳排放量或能源消耗量的定量数据,企业能源消耗的节约情况及碳排放减少量的定量数据,是否达到国家或行业制定的温室气体的排放标准,或是否完成公司设定的节能减排目标。

(5)减排激励。涉及专项补助及税收优惠、社会荣誉及奖励等。具体包括企业因节能减排而享受的税收优惠、专项资金、相关补助及荣誉称号等。

3 理论分析

目前,学术界对于环境信息披露质量与股权融资成本之间相关关系的研究较少,更多的学者将研究重点放在了环境信息披露质量对债务融资成本的影响方面,也有的学者着眼于环境信息披露质量与融资约束间的关系。本文认为环境信息披露质量与股权融资成本之间呈负相关关系,企业环境信息披露水平的提高有助于凸显企业的社会责任感,增强资本市场对企业的信心,进而降低企业的股权融资成本。

首先,若企业未能全面客观地披露碳排放及碳治理的相关信息,则会使得投资者无法全方位了解企业的环境治理情况及低碳减排措施,进而会增强其对企业的不信任度,使其难以根据现有信息作出合理的投资决策。同时,环境信息披露的缺失与不完善会增加投资者搜索与收集相关环境信息的成本,进而对企业的融资成本产生影响。因此,环境信息披露质量的提升有助于投资者获取企业环境责任履行情况的相关信息,减少因信息不对称而产生的委托代理成本,并在一定程度上降低投资者对企业环境风险的成本预期,进而有效降低企业的外部融资成本。

其次,发展势头好、成长空间大的企业更容易受到投资者的青睐,而环境信息披露质量能够在一定程度上反映企业的治理效能、运营效率及科研水平。较高的环境信息披露质量说明企业有相对健全的环境治理机制与完善的低碳管理制度,有助于增强投资者对企业治理能力的信赖度,进而降低其要求的投资报酬率。此外,环保项目的开展及低碳技术的研发能够向外部投资者展示企业的科研能力及创新潜力,有利于提升投资者信心、提升投资者满意度,进而推动企业权益资本成本的降低。

再次,完善的环境信息披露机制及较高的环境信息披露质量表明企业对保护环境的重视程度较高,承担社会责任意识较强,能够贯彻落实低碳减排的环保理念,并积极维护相关主体的切身利益。这有利于打造低碳环保的企业形象,增强投资者对于企业将积极维护自身合理权益的预期,从而提升相关主体投资信心,降低企业的股权融资成本。

最后,对潜在环境风险及相关应对措施的信息披露有助于向投资者展现企业的风险应对能力,使得投资者全面客观地了解企业未来可能面临的环境问题,并表明企业积极施策抵御风险的决心,进而提高企业信誉,减缓外部环境管制压力,增强投资者的乐观情绪,并降低企业权益资本成本。同时,高质量的环境信息披露能够深化政府对企业社会责任履行情况的了解程度,提升政府对企业的信赖度,有助于企业获得更多的政策优惠与融资便利。

4 结论与启示

4.1 结论

本文着眼于投入、产出与评价三个低碳减排环节,选取低碳治理、减排运营、减排研发、减排核算、减排激励五个指标构建环境信息披露质量评价体系,并对环境信息披露质量与股权融资成本的关系进行理论分析。研究发现,环境信息披露质量与股权融资成本间有负相关关系,环境信息披露质量的提高会推动股权融资成本的降低。高质量的环境信息披露能够满足潜在投资者对企业碳治理及碳排放信息的需求,降低投资者的信息搜索成本及外部监督成本。当企业环境信息披露水平较高时,表明企业具备良好的环境保护意识及低碳治理体系,能够增强投资者信心,进而缓解融资约束、降低股权融资成本。同时,健全的环境信息披露体制有助于树立良好的企业形象,提升资本市场对企业的认可度,进而推动股权融资成本的降低。

4.2 启示

本文通过理论分析得出环境信息披露质量的提高有助于缓解融资约束,促进企业股权融资成本的降低。针对我国企业目前环境信息披露意识薄弱、披露内容质量较差等问题,本文提出以下优化方案及措施:

(1)政府应建立健全企业信息披露的法规政策,将环境信息披露纳入制度建设的层面。同时,为了深化企业对信息披露要求的理解,有关部门应发布具有规范性与可操作性的披露指南,为上市公司提供可供参考的环境信息披露范例。此外,政府应完善相关监督管理体制,对企业环境信息披露质量进行严格监控,并针对披露中存在的问题进行追踪,以此促进企业信息披露质量的整体提升,并推动环境保护与节能减排进程。

(2)企业应以规范的环境信息质量评价体系为准则,积极采取环境治理及低碳减排措施,为高质量信息披露奠定内容基础。企业

应当准确评估潜在环境风险,制定合理的低碳减排目标,优化环境问题治理结构及体系,并加快节能减排项目开展及产品研发进程,以此增强企业核心竞争力,促进企业环境信息披露质量的提升。此外,企业还应严格遵守信息披露相关制度,确保环境信息披露的完整度、客观度与准确度,进而推动企业股权融资成本的降低,为经济社会的绿色转型贡献力量。

参考文献

- [1]何玉,唐清亮,王开田.碳绩效与财务绩效[J].会计研究,2017(02):76-82+97.
- [2]沈洪涛,游家兴,刘江宏.再融资环保核查、环境信息披露与权益资本成本[J].金融研究,2010(12):159-172.
- [3]李力,刘全齐,唐登莉.碳绩效、碳信息披露质量与股权融资成本[J].管理评论,2019,31(01):221-235.
- [4]叶陈刚,王孜,武剑锋,李惠.外部治理、环境信息披露与股权融资成本[J].南开管理评论,2015,18(05):85-96.
- [5]佟孟华,许东彦,郑添文.企业环境信息披露与权益资本成本——基于信息透明度和社会责任的中介效应分析[J].财经问题研究,2020(02):63-71.
- [6]张爱美,杨霄,吴卫红.环境信息披露水平对公司绩效的影响研究——基于化工行业上市公司的经验数据[J].工业技术经济,2020,39(04):105-112.
- [7]叶淞文.信息披露质量、环境不确定性与股权融资成本[J].会计之友,2018(09):38-43.
- [8]韩金红,曾晓.碳信息披露与股权融资成本——基于2011-2015年《CDP中国百强气候变化报告》[J].财会月刊,2018(10):108-115.

作者简介:王佳妮(1999,8-),女,汉族,浙江宁波人,江苏大学本科在读,研究方向:环境会计;石舒可(2000,4-),女,汉族,山西晋中人,江苏大学本科在读,研究方向:环境会计。