

制度环境对上市公司环境信息披露质量的影响研究

汤虹, 谭梦琰, 徐浩培

(镇江市生态环境局, 江苏 镇江 212004)

摘要:对环境问题的处理能力是上市公司的核心竞争力中的重要因素,但上市公司环境信息披露质量堪忧。因此,本文对制度环境对上市公司环境信息披露质量的影响研究这一课题进行研究。研究制度环境影响环境信息披露的理论基础,在两者的理论关系分析后进行环境的信息披露质量的评级体系设计,利用该评价体系建立信息披露质量与制度环境相关性模型,验证模型的真实可靠性并分析制度环境对上市公司环境信息披露质量的影响结果。最终通过实例证明制度环境改变后,环境信息披露中真实数据的占比上升,环境信息披露质量明显提升。

关键词:制度环境;上市公司;环境信息;环境评价体系;影响研究模型;数据占比

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.09.019

1 引言

制度环境在一定程度上会影响企业的经济效益^[1],其他条件都相同的公司会因为制度环境的不同,使得其获得的经济效益也是不同的。为了研究制度环境对上市公司环境信息披露质量的影响,经济学家将制度建立了制度模型,将制度通过认知维度、规范维度和管制维度三方面进行划分,认知维度是从整个社会对该企业行为的认知和判断,规范维度是约定俗成的行业规范和非正式规则,管制维度则是法律明确规定的规章制度和法律法规。上市公司最严重的发展障碍是信息不对称,信息不对称主要是因为市场经济的自由度远高于其他经济制度,而在自由度高的市场中,信息量必然是繁杂而混乱的,而且不同文化程度的人、不同规模的企业、不同的行业对信息的接收能力都不尽相同,而在信息时代能够掌握更多的信息对自身的竞争具有一定的优势。环境信息则是众多信息中对企业发展来说较为重要的一种信息组成,在企业生产和运营的过程中环境的管理中采集到有关环境的信息都可以反映环境的质量和分布情况。在以上理论的基础上,本文对制度环境对上市公司环境信息披露质量的影响进行研究。

2 制度环境对上市公司环境信息披露质量影响

2.1 制度环境对环境信息披露产生影响的理论基础

企业在生产过程中会产生一定的能源消耗和环境污染。企业对能源消耗的计算和规划,对环境污染的治理情况和对有关环境的法律法规的遵守情况会以报告的形式在固定的平台进行披露,变成在网络上可以查询的可持续发展报告^[2],环境的披露情况不仅会由本公司的投资人和股东进行评估,还能够成为客户与公司合作的参考标准。上市公司对环境的披露以自愿为第一原则,上市公司管理层是否具有自动披露生产活动的自我意识是上市公

司能够承担环境管理社会责任的关键。信息资源披露有利于提升消费者对企业的信任感,而且积极主动地进行公司信息披露,有利于公司的经济效益的提高。尤其是在环境制度环境中,对环境信息进行积极主动地披露,可以帮助上市公司树立负责任的良好社会形象^[3-4]。但在环境信息披露时也会泄露上市公司的部分信息,因此一般公司在进行相关数据公开时会隐藏部分信息,以免造成核心数据的泄露,而且也会隐瞒涉及公司运作的负面信息,导致信息披露仍旧存在由制度不完善而造成的一系列问题。

2.2 基于制度环境的信息披露质量的评级体系设计

按照国家统计局标准对容易对环境造成污染的上市公司进行分类,选择近三年的上市公司作为样本,但是在数据选择时剔除不满一年的上市公司。通过证监会网站进行数据筛查以及上市公司的可持续数据报告、环境报告和年度报告中汇总自己需要的信息^[5],并通过软件进行数据分析和整理,最终得到环境信息的披露质量评估数据。本文采用内容分析法进行评价,在建立企业环境评级的前提下,将信息披露的内容按照构成内容进行分类,具体分类情况如表1所示。

如表1所示,按照项目的指标等级进行分类,完善了环境评价体系。对于披露载体中上市公司的信息进行数据分析和筛选,一般为了信息的准确性使用采取人工检索信息的方式,按照制度的标准进行定量赋值,符合文字描述的赋值2,其他信息视为不完整信息,在该评价体系中信息进行披露质量的衡量。

2.3 建立信息披露质量与制度环境相关性模型

以上市公司注册地的政策标准作为制度环境,并将指数的对比范围扩大到各个省市的市场化全面比较,在不同的维度中描述各地区的制度环境的变量的变化。可以发现上市公司在政策优越的地区面临的压力要比制度

表 1 环境信息披露质量指标

项目分类	指标等级	具体内容
披露载体	二级指标	上市公司年报
		社会责任报告
环境投资	一级指标	环境保护总投资
		环保罚款、赔偿 排污费用
环境管理	二级指标	环境教育、计划和目标
环境成本	一级指标	消耗水量、能耗投资
环境负债	二级指标	废水废物、烟尘、有害气体的排放量
环境治理	二级指标	三废排放合格率
		节能情况
环境监管	二级指标	审计结果、环境体系认证

环境差的地区大得多⁶，但制度环境越好的地区，上市公司环境信息披露质量就越好。

将股东的所有权的虚拟变量定为 2，国有控股的上市公司的控股虚拟变量为 0，私有上市公司的控股虚拟变量为 1。经数据分析，国有控股公司所有制度环境的约束要更大。由于国有企业更需要树立可持续发展道路明朗的企业形象，也会作为企业的榜样被寄予承担社会责任的期望，环境信息披露是利益相关者解决利益冲突矛盾、设立一致的目标与维护关系的良好手段，因此，国有控股公司的环境信息披露质量更高⁷。

董事会是上市公司的最高管理层，董事会的规模越大，就会使得企业决策的思考角度就越多，对企业的整体监督就越全面。另外，董事会中的独立董事的比例越高对环境信息披露的监督力度越大。在董事会两职合一的现

表 2 模型变量解释

类型	变量	模型符号	变量解释
被解释变量	环境信息披露质量	EIDIS	环境信息披露指数
	制度环境	EIDS	市场化总指数
解释变量	股东性质	CSP	国控为 0，私企为 1
	董事会规模	NBORD	总人数
	独立董事	IDR	独立董事占董事会的人数比
	两职合一	TDU	两只合一为 0，两只分离为 1
	监事会	BSS	总人数
	公司规模	CS	总资产的自然对数
	控制变量	公司盈利能力	ROA
	财务杠杆	FL	负债在总资产中所占的比例

表 3 模型多元线性回归性结果

模型	EIDS	CSP	NBORD	IDR	TDU	BSS	CS	ROA	FL
模型 1	0.205 (2.417)	1.591 (3.412)	0.460 (3.255)	0.867 (0.200)	-	-	-0.080 (-0.488)	1.591 (3.442)	-
模型 2	0.204 (2.351)	-	-	-	-	-	-	0.400 (2.109)	-

象非常常见，将这种现象的虚拟变量也设置为 2，为避免代理人逆向选择的风险，两职位的任职人不应为同一人。此外，在董事会中设立监事会也是提高环境信息披露质量的手段。

模型中使用的控制变量为上述文字中提到的三个变量。公司规模越大受舆论关注的程度就越高，更有利于政府和社会各界对信息披露的监督。盈利能力高的公司更注重公司的可持续发展，而盈利能力低的公司更注重公司的营业额的提高，进而忽视环境问题和环境信息披露的重要性。财务杠杆的变量选取设计为了降低代理成本，代理成本压制得越低，对环境信息的披露会更加重视，信息披露模型的变量模型如表 2。

根据表 2 的变量进行模型建立，将被解释变量和被解释变量作为模型基础，引入控制标量，最终得到的模型为：

$$EIDIS = a_1 + b_1 EIDS + b_2 TDU + b_3 NBORD + b_4 IDR + b_5 BSS + b_6 CSP + b_7 CS + b_8 ROA + b_9 FL + c \quad (1)$$

在模型(1)中，主要研究了模型中与环境信息披露相关的变量和公司的管理方式对环境信息披露的影响， a_1 为模型常用的常数项，与模型的回归性无关。 $b_1 \sim b_9$ 都是变量系数， c 是为弥补模型计算出现误差的随机变量，根据模型计算误差的大小进行改变。在模型(1)的计算基础上得到模型(2)。模型(2)如下：

$$EIDIS = a_1 + b_1 EIDS + b_2 EIDS \times x_1 + b_3 x_1 + b_4 CS + b_5 ROA + b_6 FL + c \quad (2)$$

模型(2)中的 x_1 为代理变量，模型(2)研究的是在代理变量的影响下，制度环境对环境信息披露的影响。

2.4 模型的检验与影响性分析

根据上市公司环境信息披露的统计结果显示，各大上市公司采用社会责任报告进行环境信息披露时，信息披露方式过于单一。将环境披露的评级按指标分成硬性指标和软指标，硬性指标为上市公司必须对外公布的环境信息，例如环境投资和环境治理的状况，而软指标是政府和社会鼓励上市公司对外公布的环境信息，例如政府对环境监管的认证情况。由环境信息披露质量评级体系中数据统计发现，目前上市公司在环境信息披露的时候更倾向于软指标的信息披露，因为软指标的数据更有利于树立企业愿意肩负社会责

任的形象。但硬性指标更能反映上市公司实际的环境管理能力^⑧,上市公司在没有制度约束的前提下的环境信息披露质量不高。

基于上述情况,对模型中相关因素之间的关系进行相关性分析,公司管理因素变量之间的相关性不强,对模型进行回归性分析,回归性结果如表 3

回归性分析结果如表 3 所示,在模型(1)中,制度环境的评估值大于 0,说明企业的环境信息披露与制度环境相关性明显,且显著性数值 p 的数值小于 0.05,说明制度环境越优越,上市公司环境信息披露质量越高。而其他影响因素的环境评估值大于 0 的也说明该因素与环境信息披露呈正相关关系,但影响效果没有制度环境明显。在模型(2)中结果与模型 1 得出的结论一致。对两个模型中的评分者信度进行分析,模型和谐系数接近于 1 并超过 0.9,和谐系数很高,说明环境披露的评价体系和变量选择通过信度测试。证明本文得出的制度环境对上市公司环境信息披露质量的影响结果是可靠的。

3 实例分析

3.1 环境信息披露概况

以 A 地区某公司为例进行制度环境对上市公司环境信息披露质量的影响的实例分析,该公司为国有控股的化工公司。通过对 A 地区的化工企业进行研究,发现该地区的大部分上市公司环境信息披露是在年报上通过某项数据的汇报间接披露出来的,公司管理层对环境信息披露的重视程度不足。上市公司按照自己的喜好进行数据的编制,并在报告中将有利于树立公司形象的数据披露出来,不利于树立公司形象的数据隐藏起来。信息披露主观色彩较强。披露信息描述性文字较多,真实数据较少,被修饰性较强,失去了环境披露的客观性意义。

3.2 改变制度环境对环境信息披露影响结果与分析

出台相应的环境政策,从法律层面给予环境信息披露法律规范,明确规定公司减少环保理念和环保绩效文字描述的信息披露,将报告中的获得环保奖项的信息直接换成上市公司环境污染指数,能源消耗信息,最终和制度环境改变之前相比,结果如表 4:

表 4 真实数据占比对比(%)

	制度环境改变前	制度环境改变后
国家控股公司	21%	67%
非国家控股公司	15%	54%

如表 4 所示,在制度环境改变后,A 地区各公司的环境信息披露报告中真实数据的占比大幅度提升,真实数据才是反映事实最有力的证明,调查和核实也更加容易,真实数据占比高的信息报告才是质量要求达到标准的有

效报告。

4 结束语

虽然本文基于前人的研究成果继续对制度环境对上市公司环境信息披露质量的影响进行研究,取得一定的进步,但也具有一定的局限性。例如,模型的样本量不足,不具有广泛代表性,而且研究分析方法的客观性不足,希望在日后的研究中能够进一步扩大样本的容量,提升影响研究的客观性。

参考文献

- [1]陈昭宇,郭紫明,胡韬.上市公司内部信息不对称对企业信息披露质量的影响研究[J].中国物价,2021(06):99-102.
- [2]孙聪,贾晓霞.绿色企业会计信息披露质量内部影响因素的条件组态研究[J].财会月刊,2021(12):91-100.
- [3]邓超,彭斌.实体企业金融化行为与信息披露质量关系的研究[J].财经理论与实践,2021,42(03):110-117.
- [4]陈丽丽,代毅.信息披露质量对企业出口产品质量的影响[J].国际贸易问题,2021(05):64-80.
- [5]秦江萍,李影.放松卖空约束与债务融资成本——基于上市公司信息披露质量的中介效应[J].武汉金融,2021(05):29-38.
- [6]章雨晨.上市公司信息披露质量的影响因素研究——基于深市数据分析[J].中国商论,2021(09):68-72.
- [7]吴静宜,郭晓顺.财务总监兼任董秘与债务融资成本——基于信息披露质量与分析师跟踪的中介效应[J].财会通讯,2021(08):53-57.
- [8]卜一诺.上市公司会计信息披露质量问题研究[J].上海商业,2021(04):72-73.

作者简介:汤虹(1971,5-),女,汉族,江苏镇江人,本科,工程师,研究方向:环境管理;谭梦琰(1995,6-),女,汉族,江苏泰州人,本科,研究方向:环境管理;徐浩培(1994,11-),女,汉族,江苏镇江人,本科,研究方向:环境管理。