**第八届“企业社会责任”征文大赛**

**The EIGHTH CSR Paper COMPETITION -2014**

**论文**

**我国中小板企业**

**社会责任信息披露的影响因素**

 ——基于深市400家中小板企业的实证分析

|  |  |
| --- | --- |
| **姓名：** | **查王文睿 苏林若 陈晓彬**  |
| **学校：** | **中山大学岭南学院**  |
| **专业：** | **金融学** |
| **联系方式:** | **18819156004** |
| **导师：** |  |
| **时间：** | **2015 年 2 月 21 日** |

**大赛论文（设计）****诚信声明书**

本人声明：我所提交的大赛论文（设计）《我国中小板企业社会责任信息披露的影响素——基于深市400个中小板企业的实证分析》是我在指导教师指导下独立研究、写作的成果，论文中所引用他人的无论以何种方式发布的文字、研究成果，均在论文中加以说明；有关教师、同学和其他人员对本文的写作、修订提出过并为我在论文中加以采纳的意见、建议，均已在我的致谢辞中加以说明并深致谢意。

论文作者 **王文睿 苏林若 陈晓彬** （签字） 时间：2015年2月21日

**我国中小板企业社会责任信息披露的影响因素**

——基于深市400个中小板企业的实证分析

**王文睿[[1]](#footnote-1) 苏林若[[2]](#footnote-2) 陈晓彬[[3]](#footnote-3)**

（中山大学岭南（大学）学院）

**【内容摘要】**本文通过对来自深市中小板400家上市企业2013年年报中披露的企业社会责任信息，从企业规模、盈利能力、偿债能力、企业成长能力、企业运营能力、第一股东持股比例、是否为重污染企业等7个方面进行分析，探讨上诉因素对企业社会责任信息披露的影响，结果发现企业规模大、盈利能力强、成长能力强的企业倾向于披露更多的社会责任信息，而重污染行业则在社会责任信息披露方面较消极，据此本文提出了相应的政策建议。

**【关键词】**企业社会责任；信息披露；中小板

目录

[一、研究背景及问题提出 5](#_Toc410657338)

[1.1 研究背景 5](#_Toc410657339)

[1.2问题提出 5](#_Toc410657340)

[二．理论分析与文献综述 6](#_Toc410657341)

[三．研究设计 7](#_Toc410657342)

[3.1样本选取与数据来源 7](#_Toc410657343)

[3.2研究假设 9](#_Toc410657344)

[3.2.1公司规模 9](#_Toc410657345)

[3.2.2公司财务绩效 9](#_Toc410657346)

[3.2.3股权结构 10](#_Toc410657347)

[3.2.4是否为重污染行业 10](#_Toc410657348)

[3.3变量选取 10](#_Toc410657349)

[3.3.1因变量 10](#_Toc410657350)

[3.3.2自变量 12](#_Toc410657351)

[3.4模型设计 12](#_Toc410657353)

[四． 研究结果和分析 13](#_Toc410657355)

[5.1描述性统计 13](#_Toc410657356)

[5.2 相关性分析 14](#_Toc410657357)

[5.3 多元回归分析 14](#_Toc410657358)

[五．研究结论及建议 16](#_Toc410657359)

[5.1 研究结论 16](#_Toc410657360)

[5.2 政策建议 16](#_Toc410657361)

[参考文献： 18](#_Toc410657365)

# 一、研究背景及问题提出

1.1 研究背景

20世纪初，随着美国巨型企业引发的社会问题日益严重以及现代大公司经营权与所有权的分离，企业管理者开始挑战利益最大化原则，关注利益相关者的权益。企业社会责任的思想在这种潮流中应运而生。随着时代的进步，企业社会责任被越来越多的国家和企业所重视。20世纪60年代，伴随着产品质量问题、劳工工作条件恶化、环境污染等问题的暴露，人们越来越关注企业对员工、顾客、政府和环境所承担的社会责任。企业社会责任运动也就因此开始在欧美发达国家兴起。迫于外界的环境压力和自身发展的需要，许多欧美公司做出相应的社会责任承诺，应对各个利益相关者的需要。

1968年，美国学者David F·Linowes在当年《会计师》杂志第11期发表了《社会经济会计》，创造了“社会责任会计”一词，提出了“社会责任会计是衡量和分析政府及企业行为对社会公共部门所产生的经济和社会效果”的基本观点。

自从改革开放以来，中国的经济迅速发展。但是，在发展的过程中，中国也像西方国家一样面临着资源、环境、产品质量、劳工保障等问题。这些问题严重影响了经济的发展，激起人们对企业社会责任的关注。我国政府开始制定一系列法律法规要求企业承担社会责任，增加对企业社会责任的披露。2006年9月，深交所所发布的《上市公司社会责任指引》，把企业社会责任制度引入上市公司，要求上市公司承担社会责任，自愿披露社会责任报告。2008年，上交所发布的《上海证券交易所上市公司环境信息披露指引》明确要求上市公司应该充分关注利益相关者的权益，用于承担社会责任。在相关法律法规的规范约束下，越来越多的企业主动承担社会责任并披露已经履行的社会责任信息。2006年，大量企业开始踏上发表企业社会责任的道路。2009年和2012年企业社会责任报告的发表更成“喷井”之势增长。根据《2013中国企业社会责任报告研究十大发现》，2013年前十个月已有发布报告比2012同期增长14.1%，成平稳增长态势。其中民营企业发布同比增长41%。由此可见，重视企业社会责任并对其进行披露引进成为一个不可逆转的趋势。

1.2问题提出

履行企业社会责任作为企业日常活动的一个重要部分，应该想企业的其他经营活动、投资活动和融资活动一样在企业的会计报表中进行披露。这些数据的披露是企业向利益相关者应该履行的责任和义务。目前，我国的企业社会披露虽然已取得较大的进步，但与国外相比仍然存在着披露水平低，披露信息质量不佳等问题。针对企业社会责任的会计披露，国内理论界也对其进行了大量的研究，主要是对企业社会责任会计披露存在的问题以及企业社会责任会计披露与经营绩效的相关关系等问题的研究，而且这些研究研究的样本都是一些大型的上市公司。而对于中小企业财务特征、企业规模、股权结构和污染情况与企业社会责任会计披露的相关关系的研究国内还是略为匮乏。因此，本文根据研究背景和相关问题研究现状，将开展中小企业的财务特征、企业规模、股权结构和污染情况对企业社会责任会计披露影响的研究，以期了解中小企业财务特征、企业规模、股权结构和污染情况对企业社会责任会计对企业社会责任会计披露的影响，促进中小企业对企业社会责任进行会计披露。

# 二．理论分析与文献综述

在企业社会责任越来越受到政府和民众的关注之后，国外学者就开始对影响企业社会责任信息披露的因素进行探索。Preston(1978)[1]通过对财富五百强企业的研究，线性回归的结果表明这些企业的企业社会责任信息的披露与ROE呈弱正相关关系。学者Brammer和Pavelin(2004)[2]，他们以2004年英国大型公司为样本通过线性回归证实了当年英国大型公司的盈利情况与企业进行企业社会责任信息披露之间的正相关关系。Lunbolm(2009)[3]通过实证证实了企业社会责任会计信息的披露与经营绩效之间的正相关关系，表明企业社会责任会计信息披露会使企业在公众面前树立一个良好的形象，促使企业业绩的提升。Freeman(1984)[4]在进行企业社会责任会计披露与经营绩效相关性研究时得出两者无关或成负相关的结论。David 和Markus（1996）[5]在对新西兰47家上市公司进行研究后，发现企业社会责任会计信息披露与经验绩效并没有显著的相关关系。Patten(1991)[6]认为企业所处的行业以及企业的规模对企业社会责任信息披露有重要的影响。上诉学者研究所得出的结论不尽相同主要是由于他们使用的研究方法以及研究企业的性质、行业和规模的不同所造成的。国外相关问题的研究反映了国外学者对相关问题已经有了较为深入全面的探讨，逐步完善相关理论框架，但对一些问题的探讨不同学者之间仍然存在这较大的争议，这些问题仍有较大的研究空间，值得深入研究探讨。

国内学者对企业社会责任会计披露的研究也随着中国的政府、企业、民众对企业社会责任的重视而增多。国内理论界投入大量精力研究影响企业社会责任会计披露的相关因素。刘长翠和孔晓婷(2006)[7]通过对2002年-2004年沪市50家企业进行分行业研究得出社会贡献率与主营业务收入增长率、净资产收益率和资产负债率的相关性在不同行业大相径庭而且社会贡献率与净资产收益率正相关拟合程度最好。张宗新、杨飞、袁庆海(2007)[8]基于2005年深市A股上市公司为样本,考察了信息披露质量与公司股票的收益率、盈利能力以及营运能力的关系，结果表明信息披露质量与上市公司的绩效指标具有显著的正相关关系。刘敏、李大龙(2011)[9]通过对2009年在深圳证券交易所和上海证券交易所上市的辽宁公司为样本对辽宁上市公司企业社会责任信息披露水平的影响因素进行实证研究，发现公司规模和盈利能力是影响我国上市公司企业社会责任信息披露的重要因素。陶文杰、金占明(2012)[10]以基于我国Ａ股４３４上市公司发布的企业社会责任报告作为研究对象，对企业绩效和上市公司的社会责任信息之间进行回归分析，究结果显示，财务绩效对社会责任披露水平有显著影响，财务绩效越好，企业社会责任披露水平越高。但是规模大的上市公司会披露更多的社会责任信息。同时，由于国内公司责任响应水平远低于西方发达国家，因此国内企业的社会责任披露水平尚低。万寿义，刘威和李笑雪（2013）[11]通过对沪市A股企业进行研究得出财务特征对企业社会责任会计信息披露的影响不一的结论。盈利能力和营运能力与企业社会责任会计信息披露呈显著正相关，而偿债能力和成长能力与企业社会责任会计信息披露无明显相关关系。同时，也说明了企业规模越大，披露的社会责任会计信息越全面。国内相关问题的研究样本主要使用的是一些上市的大公司，很少有针对中小公司进行的研究，导致研究具有一定的片面性，需要增加对中小企业相关的研究。而且，国内学者主要是对经营绩效和企业规模与企业社会责任会计披露的相关关系进行研究，很少有对其他影响要素的研究，要素研究缺乏相关性。因此，针对中小企业并对多种影响要素进行探讨的研究具有极大的研究价值。

# 三．研究设计

3.1样本选取与数据来源

本文的基本研究对象是2013年12月31日前在深圳中小企业板上市并且发布了2013年度财务报告的上市公司，这些年度报告均来自于中国证监会官方指定信息披露网站“巨潮资讯网站”。截至2013年，深市中小板上市公司共有718家，本文随机选取其中400家作为研究样本（剔除数据不全的企业和ST公司）。

**表2 2013年我国部分深市中小板上市公司股票代码**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 公司名称 | 代码 | 公司名称 | 代码 | 公司名称 | 代码 | 公司名称 | 代码 |
| 海思科 | 002653 | 键桥通讯 | 002316 | 宏磊股份 | 002647 | 怡亚通 | 002183 |
| 合众思壮 | 002383 | 博云新材 | 002297 | 九安医疗 | 002432 | 东源电器 | 002675 |
| 共达电声 | 002655 | 德美化工 | 002054 | 世纪游轮 | 002558 | 信邦制药 | 002390 |
| 深圳惠程 | 002168 | 金一文化 | 002721 | 百圆裤业 | 002640 | 宜昌交运 | 002627 |
| 亚玛顿 | 002623 | 佳隆股份 | 002495 | 双环传动 | 002472 | 闰土股份 | 002440 |
| 三元达 | 002417 | 信邦制药 | 002390 | 天原集团 | 002386 | 国创高新 | 002377 |
| 新朋股份 | 002328 | 大东南 | 002263 | 彩虹精化 | 002256 | 华东数控 | 002248 |
| 金飞达 | 002239 | 南洋股份 | 002212 | 海量股份 | 002203 | 中航三鑫 | 002163 |
| 远望谷 | 002161 | 报喜鸟 | 002154 | 通润装备 | 002150 | 七喜控股 | 002027 |
| 德豪润达 | 002005 | 中捷股份 | 002021 | 二六三 | 002467 | 露笑科技 | 002617 |
| 龙生股份 | 002625 | 金洲管道 | 002443 | 浔兴股份 | 002098 | 尤夫股份 | 002427 |
| 通达股份 | 002560 | 希努尔 | 002485 | 国脉科技 | 002093 | 福晶科技 | 002222 |
| 罗普斯金 | 002333 | 西部材料 | 002149 | 煌上煌 | 002695 | 实益达 | 002137 |
| 毅昌股份 | 002420 | 蓉胜超微 | 002141 | 尚荣医疗 | 002551 | 科伦医药 | 002422 |
| 宁波银行 | 002142 | 淮油股份 | 002207 | 瑞泰科技 | 002066 | 沙钢股份 | 002075 |
| 沪电股份 | 002463 | 中国海诚 | 002116 | 獐子岛 | 002069 | 梅花伞 | 002174 |
| 宏达新材 | 002211 | 惠博普 | 002554 | 双鹭药业 | 002038 | 新亚制程 | 002388 |
| 众生药业 | 002317 | 兄弟科技 | 002562 | 精功科技 | 002006 | 亚厦股份 | 002375 |
| 川润股份 | 002272 | 神开股份 | 002278 | 海源机械 | 002529 | 中核钛白 | 002145 |
| 恒宝股份 | 002104 | 潮宏基 | 002345 | 新宝股份 | 002705 | 华东重机 | 002685 |
| 广田股份 | 002482 | 齐心文具 | 002301 | 联化科技 | 002250 | 欧浦钢网 | 002711 |
| 罗莱家纺 | 002293 | 恒邦股份 | 002237 | 九鼎新材 | 002201 | 凯美特气 | 002549 |
| 江粉磁材 | 002600 | 好想你 | 002582 | 康盛股份 | 002418 | 三钢闽光 | 002110 |
| 东山精密 | 002384 | 上海绿新 | 002565 | 德联集团 | 002666 | 洪涛股份 | 002325 |
| 百洋股份 | 002696 | 北新路桥 | 002307 | 陕天然气 | 002267 | 大连重工 | 002204 |
| 保龄宝 | 002286 | 御银股份 | 002177 | 辉隆股份 | 002556 | 美邦服饰 | 002269 |
| 顺威股份 | 002676 | 瑞和股份 | 002620 | 禾欣股份 | 002343 | 巨龙管业 | 002619 |
| 益生股份 | 002458 | 常宝股份 | 002478 | 三力士 | 002224 | 海翔药业 | 002099 |
| 雪莱特 | 002076 | 江苏三友 | 002044 | 青青稞酒 | 002646 | 景兴纸业 | 002067 |
| 宁波华翔 | 002048 | 海得控制 | 002184 | 西部证券 | 002673 | 正邦科技 | 002157 |
| 三变科技 | 002112 | 三全食品 | 002216 | 宝鹰股份 | 002047 | 联合化工 | 002217 |
| 雪人股份 | 002639 | 水晶光电 | 002273 | 力生制药 | 002393 | 勤上光电 | 002638 |
| 加加食品 | 002650 | 英飞拓 | 002528 | 雏鹰农牧 | 002477 | 华声股份 | 002670 |
| 松芝股份 | 002454 | 万和电气 | 002543 | 成飞集成 | 002190 | 西泵股份 | 002536 |
| 雷柏科技 | 002577 | 兔宝宝 | 002043 | 捷顺科技 | 002609 | 麦趣尔 | 002719 |
| 登海种业 | 002041 | 洋河股份 | 002304 | 升达林业 | 002259 | 福建金森 | 002679 |
| 罗平锌电 | 002114 | 众和股份 | 002070 | 鞍重股份 | 002667 | 博实股份 | 002698 |
| 亿利达 | 002686 | 杰赛科技 | 002544 | 焦点科技 | 002315 | 山东如意 | 002193 |
| 百川股份 | 002455 | 爱仕达 | 002403 | 海康威视 | 002415 | 天齐锂业 | 002466 |
| 爱施德 | 002416 | 登云股份 | 002715 | 宁波东力 | 002164 | 艾迪西 | 002468 |
| 山西证券 | 002500 | 北京利尔 | 002392 | 宝鼎重工 | 002552 | 搜于特 | 002503 |
| 大族激光 | 002008 | 金安国纪 | 002636 | 宏达高科 | 002144 | 茂硕电源 | 002660 |
| 金银业 | 002716 | 格林美 | 002340 | 盛路通信 | 002446 | 日上集团 | 002593 |
| 红旗连锁 | 002697 | 圣农发展 | 002299 | 天马股份 | 002122 | 仁智油服 | 002629 |
| 大北农 | 002385 | 联发股份 | 002394 | 海大集团 | 002311 | 围海股份 | 002586 |
| 黄海机械 | 002680 | 光正集团 | 002524 | 沧州明珠 | 002108 | 达意隆 | 002209 |
| 常发股份 | 002413 | 交易日盛 | 002713 | 南国置业 | 002305 | 康得新 | 002450 |
| 北京科锐 | 002350 | 中泰桥梁 | 002659 | 东源电器 | 002074 | 合众思壮 | 002383 |
| 东诚生化 | 002675 | 誉衡药业 | 002437 | 得润电子 | 002055 | 兴化股份 | 002109 |
| 民和股份 | 002234 | 张化机 | 002564 | 浙江众成 | 002522 | 红宝丽 | 002165 |
| 天康生物 | 002100 | 新北洋 | 002376 | 兴民钢圈 | 002355 | 东方海洋 | 002086 |

3.2研究假设

以往学者对上市公司企业社会责任会计信息披露的研究普遍认为公司规模、公司绩效、资本结构、是否为重污染企业、股权结构、国有非国有都是对社会责任信息披露的重要影响因素。其中，学者们一致认可的重要因素有公司规模、资本结构、是否为重污染行业等。由于中小企业的特殊性，它们普遍表现出公司规模比主板上市公司整体较小，公司盈利能力较高，有较好的成长性的特征，因此，影响中小企业上市公司社会责任信息披露水平的因素可能和主板上市公司有所不同。本文在以往学者对主板上市公司企业社会责任信息披露影响因素的研究上结合了中小企业公司的特点选取变量。

3.2.1公司规模

沈洪涛（2007）[12]等学者一致认为，公司规模是解释上市公司社会责任信息披露的重要因素。李华燊、吴家曦、李京文（2011）[13]就浙江中小企业的研究表明，公司规模越大，就会受到更多的关注度，利益相关者的信息需求也越大，那么信息披露水平也越高。何丽梅和刘帅（2011）[14]在对上市公司社会责任信息披露的研究中发现，规模大小对企业社会责任信息披露水平存在显著的影响，规律是规模大的企业会发布更多的相关信息。

基于此，本文提出：

**假设1：在其他条件不变的情况下，中小企业公司规模与其社会责任信息披露水平正相关。**

3.2.2公司财务绩效

上市公司是否履行社会责任及其旅行的程度会受到公司资源的制约，沈洪涛（2007）在研究中得出结论：我国的企业社会责任信息披露与企业的经营业绩存在显著的正相关关系，即，公司经营业绩越好，其社会责任信息披露质量越高。中小企业大多处于成长期，比主板上市公司更希望得到利益相关者的支持，因此，更有意愿通过披露社会责任信息向社会展现其在保护利益相关者做出的努力和进步。

因为企业财务绩效有诸多指标可以衡量之，因此，本文认为盈利能力、偿债能力、成长能力和运营能力是最能体现企业经营绩效的优劣的指标。

基于此，本文提出以下假设：

**假设2：在其他条件不变的情况下，企业社会责任会计信息披露与公司盈利能力呈正相关关系。**

**假设3：在其他条件不变的情况下，企业社会责任会计信息披露与公司偿债能力呈负相关关系。**

**假设4：在其他条件不变的情况下，企业社会责任会计信息披露与公司成长能力呈正相关关系。**

**假设5：在其他条件不变的情况下，企业社会责任会计信息披露与公司营运能力呈正相关关系。**

3.2.3股权结构

根据利益相关者的代理理论，第一大股东会通过要求管理者披露更多的信息，了解自身投入资金的安全性。第一大股东持股比例越高，股权集中度越高，越存在大股东侵占中小股东利益的可能性，中小股东会要求管理者充分保护自身权益，充分披露其在保护中小股方面的责任承担情况。

基于此，本文提出：

**假设6：在其他条件不变的情况下，企业社会责任会计信息披露与第一大股东持股比例呈正相关关系。**

3.2.4是否为重污染行业

在我国“谁污染，谁治理”的政策下，重污染行业被要求承担更多的环境保护方面的责任。

基于此，本文提出:

**假设7：在其他条件不变的情况下，社会责任信息披露水平与重污染行业上市公司呈正相关关系。**

3.3变量选取

3.3.1因变量

本文采用中小企业上市公司社会责任信息披露现状分析中得出的企业社会责任报告披露指数（CSR ID）为因变量。CSR ID越高，表明该企业社会责任信息披露水平越高。

目前我国学者常用的研究企业社会责任衡量的方法主要有声誉指数法和内容分析法。本文采用内容分析法进行相关分析。根据《中国企业社会责任报告评级标准（201 4）》和润灵环球责任评级对于CSR评级的标准，我们选取了以下标准作为CSR评分的标准：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **实质性（35%）：** 实质性是指报告披露企业可持续发展的关键性议题 及其识别其识别 过程， 以及企业运营对利益相关方的重大影响。  | 80-100 | 企业披露了实质性议题识别流程；报告充分披露了企业在责任管理、市场责任、社会责任和环境责任等四大责任领域的所有关键议题，且充分披露了当年的核心议题，表现优秀；企业对识别的核心议题制定  |
| 60-80 | 企业披露了实质性议题识别流程，且报告披露了企业在责任管理、市场责任、社会责任和环境责任四大责任领域的大部分关键议题和当年的核心议题，具有较好的实质性  |
| 40-60 | 企业未披露关键性议题识别流程，但报告披露了责任管理、市场责任、社会责任和环境责任四大责任领域大部分关键议题。  |
| 20-40 | 企业未披露关键性议题识别流程，其报告仅披露了责任管理、市场责任、社会责任和环境责任四大责任领域中某一领域的部分关键议题，且披露很不充分。  |
| 0-20 | 企业未披露关键性议题识别流程，其报告也几乎未披露任何关键议题。  |
| **可比性（25%）：** 可比性是指报告对信息的披露应有助于利益相关方对企业的关键定量责任绩效进行分析和比较。  | 80-100 | 报告披露了大部分关键绩效指标的历史数据，且披露了部分行业数  |
| 60-80 | 报告仅披露了大部分关键绩效指标的历史数据，未披露行业数据；或报告披露了部分关键绩效指标的历史数据，以及少量的行业数据。  |
| 40-60 | 报告仅披露了部分关键绩效指标的历史数据，未披露行业数据。  |
| 20-40 | 报告仅披露了少量关键绩效指标的历史数据，未披露行业数据。  |
| 0-20 | 报告几乎没有披露历史数据以及行业数据。  |
| **平衡性（25%）** 平衡性是指企业社会责任报告应中肯、客观地披露企业在报告期内的正面信息和负面信息，或客观分析企业经营过程面临的风险和机遇，  | 80-100 | 报告披露了企业在报告期内发生的实质性负面信息或劣势分析，并且详细阐述了负面信息或劣势分析发生的原因以及针对负面问题或劣势分析的改进措施。  |
| 60-80 | 报告披露了企业在报告期内发生的实质性负面信息或劣势分析，但未阐述负面信息发生或劣势分析原因，也未说明改进措施。  |
| 40-60 | 报告仅披露了企业在报告期内的部分实质性负面信息或劣势分析，但社会已知晓的重大问题没有进行披露和回应。  |
| 20-40 | 报告披露的负面信息或劣势分析不具有实质性，社会已知晓的重大问题没有进行披露和回应。  |
| 0-20 | 报告未披露任何社会责任负面信息或劣势分析。  |
| **可读性（10%）** 可读性是指报告的信息披露方式易于读者、获取、理解和接受。 | 80-100 | 报告可通过多种渠道、不同媒介获取，其语言简洁、流畅，表达方式丰富多彩，流程图、数据表、图片等的合理使用使报告直观易理解，并进行了精美的排版  |
| 60-80 | 报告可通过较多渠道获取，其语言简洁、流畅，采用了流程图、数据表、图片等多种表达方式，进行了合理的排版设计。  |
| 40-60 | 报告可通过一定的渠道获取，其语言基本简洁、流畅，使用了流程图、数据表、图片等表达形式，设计排版欠美观。  |
| 20-40 | 报告获取渠道较单一，其语言欠简洁、流畅，很少使用数据图、数据表、图片，无排版设计。  |
| 0-20 | 没有披露报告获取方式，其语言较为晦涩，没有使用任何流程图、数据图、图片等表达形式，不易理解。  |

3.3.2自变量

在本文中，影响中小企业上市公司社会责任会计信息披露水平的因素初步确定为7个，它们分别是：公司规模、盈利能力、偿债能力、企业成长能力、企业营运能力、第一大股东持股比例、是否为重污染行业。

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **变量类型** | **变量名称** | **变量代码** | **变量取值说明** | **预期符号** |
| **因变量** | 社会责任报告披露指数 | CSR ID |  |  |
| **自变量** | 企业规模 | SCALE | 总资产自然对数 | + |
| 盈利能力 | ROE | 净资产收益率 | + |
| 偿债能力 | LEV | 资产负债率 | - |
| 企业成长能力 | GROW | 主营业务收入增长率 | + |
| 企业营运能力 | OPE | 本期营业收入与期末资产总额的比率 | + |
| 第一股东持股比例 | FSHAREHOLDER | 第一大股东持股数占企业总股数的比重 | + |
| 是否为重污染企业 | INDUSTRY | 虚拟变量，若样本符合条件取1，不符合取0 | + |

3.4模型设计

本文主要研究中小企业上市公司企业社会责任会计信息披露的影响因素，根据上述七个假设，建立如下多元回归模型：

CSRID=α+𝛽1·𝑆𝐶𝐴𝐿𝐸+𝛽2·ROE+𝛽3·LEV+𝛽4·GROW+𝛽5·OPE+𝛽6·FSHAREHOLDER+𝛽7·INDUSTRY+ε

其中，α为常数项，𝛽1、𝛽2、𝛽3、𝛽4、𝛽5、𝛽6、𝛽7是各自量的回归系数项，ε为误差项。

四． 研究结果和分析

5.1描述性统计

从表5中我们可以看出社会责任报告实质性部分相对于其他部分相对较好，有超过半数的企业达到60%实质性水平。同时总体水平较低，大多数企业报告都披露了责任管理、市场责任、社会责任和环境责任四大责任领域大部分关键议题，但未披露关键性议题识别流程。

可比性是报告对信息的披露应有助于利益相关方对企业的关键定量责任绩效进行分析和比较，直接体现了报告对于利益相关者的价值。根据统计，50%以上的企业可比性水平未能达到50%。这是由于大部分企业只仅披露了部分关键绩效指标的历史数据，未披露行业数据，报告的整体比较价值不高。

平衡性是对社会责任报告客观性的衡量，50%的企业报告达到60%的平衡性水平，但是大多数公司在报告社会责任情况的时候，都存在部分实质性负面信息或劣势分析或对重大问题没有进行披露和回应的现象。

可读性是报告的信息披露方式是否易于读者获取、理解和接受的衡量。这是直接关乎企业的利益相关方能否直接获取有价值信息的基本因素。大部分企业，社会责任报告内容空泛，流于形式，往往以年度财报中的一个小节出现，内容完整性较差。

**表5社会责任信息披露指数评价指标统计分析**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **实质性** | **可比性** | **平衡性** | **可读性** |
| **满分** | 35 | 25 | 25 | 15 |
| **最小值** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **最大值** | 35 | 25 | 25 | 15 |
| **平均值** | 19.05 | 12.03 | 12．50 | 4.78 |
| **中值** | 21.00 | 11.75 | 13.5 | 5.9 |
| **样本数** | 400 | 400 | 400 | 400 |

表6是社会责任信息披露指数的描述性统计分析。社会责任信息披露指数最小值为0，最大值为100，平均值为51.50，说明平均水平不高。偏度S=-0.13<0，峰度K=-1.23<0，P=0，所以，与标准正态分布（S=0，K=3）相比，中小板上市公司社会责任信息披露呈现左偏低峰的分布形态，且不服从正态分布。

**表6社会责任信息披露指数描述性统计分析**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **样本数** | **最小值** | **最大值** | **平均值** | **中值** | **标准差** | **偏度** | **峰度** | **P** |
| 400 | 0 | 100 | 51.50 | 53.00 | 31.89 | -0.13 | -1.23 | 0 |

5.2 相关性分析

通过对皮尔逊相关系数的计算来查看变量之间的相关关系以研究变量之间是否会因为相关过高造成多重共线性而对回归结果产生严重的影响。从表7中我们可以看出，相关系数的最高值是X1企业规模和X4企业成长能力之间的相关系数0.516.根据Hossain(1995)[15]的研究结果表明，解释变量之间的系数只要没有超过0.8就不会对多元回归分析产生影响。因此本文回归模型中各变量之间的相关关系不会对回归结果产生严重影响。

**表7 相关性分析**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **X1** | **X2** | **X3** | **X4** | **X5** | **X6** | **X7** |
| **X1** | 1 | -0.456 | -0.205 | 0.516 | 0.427 | 0.091 | -0.179 |
| **X2** | -0.456 | 1 | 0.088 | -0.225 | -0.257 | -0.062 | 0.056 |
| **X3** | -0.205 | 0.088 | 1 | -0.179 | -0.230 | -0.043 | 0.103 |
| **X4** | 0.516 | -0.225 | -0.179 | 1 | 0.344 | 0.074 | -0.388 |
| **X5** | 0.427 | -0.257 | -0.230 | 0.344 | 1 | 0.063 | -0.200 |
| **X6** | 0.091 | -0.062 | -0.043 | 0.074 | 0.063 | 1 | -0.108 |
| **X7** | -0.179 | 0.560 | 0.103 | -0.388 | -0.200 | -0.108 | 1 |

5.3 多元回归分析

由表8可以看出F统计量的值为45.75，p值为0.0000。p值等于0，说明拒绝原假设Β1=Β2=Β3=Β4=Β5=Β6=Β7=0。因此所建立模型拟合度是显著的，说明各变量在联合解释信息披露方面是有效的。但调整R2较小（为0.3175），说明解释变量只能解释31.75%的被解释变量的变化。原因可能在于一些样本公司的年报提供了错误甚至虚假的信息，或者是遗漏了一些相关的解释变量，还有其他影响公司社会责任信息披露的因素有待探寻。

**表8 多元回归分析**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **观测值** | **调整R2** | **F统计量** | **F统计量的概率** |
| 400 | 0.3175 | 45.75 | 0.0000  |

由表9可知，从各变量的回归系数和统计显著性来看，社会责任信息披露指数与公司规模在统计显著性水平1%的基础上正相关，检验结果与假设1一致。说明一般企业规模越大企业对企业社会责任的披露程度越大。规模较大的企业一般对企业社会责任的履行比较好，更敢于对企业社会责任履行进行披露，以得到投资人的认可，并树立企业形象。社会责任信息披露指数与盈利能力在1%的水平上显著正相关，检验结果与假设2一致。说明盈利能力越高的企业，对企业社会责任的披露越完善。盈利能力较强的企业通常具有较强的实力去履行企业社会责任，并将相关信息进行披露。社会责任信息披露指数与企业成长能力在显著性5%的基础上正相关，检验结果与假设4一致。说明一般成长能力较强的企业对企业社会责任信息披露较好。成长能力较强的企业更关注于企业日后的长足发展，所以他们更希望获得投资人和社会的认可，提高企业的社会认可度。因此，成长能力越强的企业有更大的倾向去对企业社会责任的相关信息进行披露。社会责任信息披露指数与是否为重污染企业在5%水平上显著负相关，与假设7相反。说明重污染企业与非重污染企业相比更不倾向于披露企业社会责任履行的相关情况。重污染企业通常会在生产工程中对环境造成严重的污染，并且生产过程中的一些废气废渣还可能对员工身体健康造成不利的影响，而处理相关问题需要大量的成本，作为中小型企业暂时没有足够的实力去处理，因此企业不能很好的承担社会责任，进而导致了相关信息披露的缺乏。综上所诉，说明公司规模、盈利能力、企业成长能力和是否为重污染企业都是影响社会责任信息披露的重要因素。

第一股东持股比例的系数方向尽管支持假设6，但不显著。偿债能力和企业成长能力的系数方向不支持假设4，且不显著。说明第一股东持股比例、企业的偿债能力和企业的成长能力对企业的社会责任披露无显著影响。

**表9 各解释变量对社会责任信息披露指数的回归系数**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **变量** | **回归系数** | **标准误差** | **T统计量** | **P值** |
| **C** | 22.76646\*\*\* | 1.208505 | 18.84 | 0.000 |
| **X1** | 0.52262\*\*\* | 0.059051 | 8.85 | 0.000 |
| **X2** | 0.44061\*\*\* | 0.025621 | 17.20 | 0.000 |
| **X3** | -0.03441 | 0.067607 | -0.51 | 0.611 |
| **X4** | -0.20338\*\* | 0.008406 | -2.42 | 0.016 |
| **X5** | -0.05146 | 0.033878 | -1.52 | 0.129 |
| **X6** | 0.01877 | 0.013825 | 1.36 | 0.175 |
| **X7** | -0.96265\*\* | 0.378315 | -2.54 | 0.011 |

五．研究结论及建议

5.1 研究结论

大量文献研究了影响上市公司企业社会责任信息披露的影响因素，但少有学者研究影响中小型上司公司企业社会责任信息披露的相关因素。本文在前人的研究基础上，针对中小型上市公司这一群体，通过对深市中小型企业相关数据的收集处理，研究影响中小板上市公司企业社会责任披露的相关因素。通过研究发现：

（1）整体而言我国中小板上市企业社会责任信息披露的热情不高，没有一家公司在企业社会责任披露的四个维度都做地很好，而且平局得分刚到满分的一半，普遍披露程度较差。然而，深市中小板企业之间社会责任信息披露的差异较大，虽然都是中小板上市企业，但是不同公司对企业社会责任的履行及其信息披露差异比较大，说明不同的中小板企业对企业社会责任的关注度不同

（2）公司规模大、盈利能力强、企业成长能力强的公司会披露更多的社会责任信息，这与大部分前人对上市公司企业社会责任信息披露的研究结果相符合。而重污染公司相对于非重污染公司更不倾向于对企业社会责任进行披露。偿债能力和第一股东持股比例与企业成长能力对企业社会责任信息披露影响不大。

5.2 政策建议

基于本文的研究结论和深市中小板上市公司企业社会责任信息披露的现状的原因，现提出如下完善上市公司社会责任信息披露的政策性建议：

（1） 完善公司治理结构，加强企业社会责任感。

从研究结果看，规模大、绩效好的企业在社会责任披露水平往往比规模小、绩效低的企业高，这是由于绩效好的企业承载着包括政府在内的利益相关者的更多期望和关注，为了获取合法性经营地位，规避政府的管制需要更高水平地履行社会责任，并主动披露信息。利益相关者理论是企业社会责任的理论基础之一，企业发生社会责任活动都会影响到其利益相关者，而利益相关者也会关注公司的发展。为此，在企业的日常管理中必须加入企业社会责任执行和监督机制，企业积极承担社会责任并发布信息能够从公众积极的责任响应行为中得到高报偿。由于社会公众对社会绩效好的企业会从言论、行为等多方面表示友好和支持，从而有利于企业建立良好的内外部关系，塑造良好的企业形象，提高市场份额等，并最终转化为企业的经济绩效和长期竞争优势。

（2） 加强对于污染企业的监管，督促相关企业社会责任信息披露

研究表明污染企业更不愿意披露社会责任信息，主要是由于此类有关污染的负面可能对企业经营产生负面影响。这使得企业社会责任报告往往未能中肯、客观地披露企业在报告期内的正面信息和负面信息，对于利益相关者而言无法客观分析企业经营过程面临的风险和机遇，同时也不利于企业社会责任的内部管理，会加剧企业社会责任相关的执行和监督成本。加强对于污染企业的监管，督促相关企业社会责任信息披露，一是提高企业信息透明度，此外，也有利于企业的内部管理，降低企业的单位能耗，减少外部舆论和环境污染压力等等。这些都将最终提高企业的行业竞争力和企业绩效。

（3） 通过舆论导向和道德压力促使企业履行社会责任。

随着可持续发展观的深入人心，企业原有财务指标已不再是投资者投资决策的唯一依据。企业社会责任投资已经在西方国家兴起，社会公众对于企业社会责任活动的关注度在不断上升，企业为获得更多的潜在投资者和消费者的支持，其必须增加企业社会责任和信息披露。社会的关注度的提高使企业的经营行为更加可视化。一方面企业作为组成社会的单位之一使得获取企业社会责任成为社会及企业利益相关方的需求；而另一方面，社会及利益相关者的评价会对公众舆论和行为支持产生巨大影响，从而为企业营造了强效的合法性经营环境。这都迫使企业，尤其是经济绩效好的企业不得不在社会责任和信息披露方面投注更多的精力和资

参考文献：

[1] Preston,L.E. Analyzing corporate social performance: methods and results [J]. Journal of Contemporary Business, 1978, 7(1):135-150

[2] Brammer.andPavelin. Building a Good Reputation.European[J]. Management Journal,2004(6)

[3] Lundbolm. Corporate Social Responsibility and Firm Financial Performance [J]. Academy of Management Journal, 1988(10): 854-872.

[4] Freeman,R. Edward. Strategic management: A stakeholder approach[M]. Boston:Pitman,1984.

[5] David, H., Markus, J.m. Some determinants of social and environmental disclosures in New Zealand companies [J]. Accounting, Auditing and Accountability Journal, 1996, 9(1): 77-106

[6] Patten. Exposure, Legitimacy, and Social Disclosure[J]. Journal of Accounting and Public Policy, 2000(10): 297-308

[7] 刘长翠,孔晓婷. 2006. 社会责任会计信息披露的实证研究-来自沪市2002年-2004年度的经验数据. 会计研究，6

[8]张宗新张晓荣廖士光.2005.上市公司自愿性信息披露行为有效吗?——基于1998—2003年中国证券市场的检验.经济学（季刊）.4

[9]刘敏,李大龙.2011.企业社会责任披露的实证研究——基于辽宁上市公司2009年度数据的分析. 企业经济2

[10]陶文杰，金占明.2012.企业社会责任信息披露、媒体关注度与企业财务绩效关系研究.管理学报，4

[11] 万寿义，刘威,李笑雪. 2013. 企业社会责任会计信息披露的影响因素研究——基于我国沪市A股的实证检验.会计之友，21

[12] 沈洪涛.2007.公司特征与公司社会责任信息披露——来自我国上市公司的经验证据.会计研究.3

[13]李华燊，吴家曦，李京文.2011.浙江省中小企业社会责任调查报告.管理世界.9

[14]何丽梅，刘帅.2011.我国钢铁上市公司环境绩效信息披露研究.会计之友.2

[15]Hooghiemstra, Raggy,Corporate Communication and Impression Management-New

Perspectives.Why Companies Engage in Corporate Social Reporting[J].Journal of Business

Ethics,2000,27:55-68.

[16]李维安，王世权.2007.利益相关者治理理论研究脉络及其进展探究.外国经济与管理.4

[17]宋献中，龚明晓.2006.公司会计年报中社会责任信息的价值研究—基于内容的专家问卷分析管理世界.12

[18]谭劲松，宋顺林，吴立扬.2010.公司透明度的决定因素——基于代理理论和信号理论的经验研究.会计研究.4

[19]张宗新,杨飞,袁庆海. 2007.上市公司信息披露质量提升能否改进公司绩效?——基于2002——2005年深市上市公司的经验证据.会计研究

1. 王文睿 男，山东滕州人，中山大学岭南（大学）学院，金融学专业，本科 [↑](#footnote-ref-1)
2. 苏林若 男，福建宁德人，中山大学岭南（大学）学院，金融学专业，本科 [↑](#footnote-ref-2)
3. 陈晓彬 男，广东深圳人，中山大学岭南（大学）学院，金融学专业，本科 [↑](#footnote-ref-3)