



管理科学优秀研究成果丛书

企业绿色管理及其效应 ——基于环境信息披露视角

曾赛星 孟晓华 邹海亮 / 著



科学出版社

当代
中国

管理科学优秀研究成果丛书

企业绿色管理及其效应

——基于环境信息披露视角

曾赛星 孟晓华 邹海亮 / 著

科学出版社
北京

内 容 简 介

本书分为上下两篇。对企业环境信息披露的驱动机制以及企业环境违法事件的声誉效应及资本市场反应,展开理论研究和实证检验。本书的特点有三个:一是在环境信息披露理论方面,系统构筑包含多层次的驱动因素,多视角揭示企业环境信息披露的现状和动机;二是在实证研究方面,许多研究方法为同类研究提供借鉴,运用网络爬虫技术、事件研究法等,辅以非线性分析和鲁棒性检验等实证研究环境违法行为对企业声誉和融资的影响;三是基于中国制度情境提出诸多有益的企业环境信息规制的举措。

本书适合高等院校管理学、环境会计学、环境经济与管理、环境政策等方面的研究者阅读,也可供企业管理人员、政府官员参考。

图书在版编目(CIP)数据

企业绿色管理及其效应:基于环境信息披露视角 / 曾赛星, 孟晓华, 邹海亮著. —北京: 科学出版社, 2016.12

(当代中国管理科学优秀研究成果丛书)

ISBN 978-7-03-048456-7

I. ①企… II. ①曾… ②孟… ③邹… III. 企业环境管理—研究—中国 IV. ①X322.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 119660 号

责任编辑: 魏如萍 王景坤 / 责任校对: 李 影
责任印制: 霍 兵 / 封面设计: 谜底书装

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

中国科学院印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2016 年 12 月第 一 版 开本: 720×1000 1/16

2016 年 12 月第一次印刷 印张: 17 1/2

字数: 348 000

定价: 98.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

当代中国管理科学优秀研究成果丛书编委会

编委会主任：

吴启迪 教授 国家自然科学基金委员会管理科学部

编 委：

蔡 莉 教授 吉林大学

陈国青 教授 清华大学

陈荣秋 教授 华中科技大学

陈晓红 教授 中南大学

党延忠 教授 大连理工大学

方 新 研究员 中国科学院

冯芷艳 研究员 国家自然科学基金委员会管理科学部

高自友 教授 国家自然科学基金委员会管理科学部

黄海军 教授 北京航空航天大学

黄季焜 研究员 中国科学院地理科学与资源研究所

贾建民 教授 西南交通大学

李善同 研究员 国务院发展研究中心

李维安 教授 南开大学

李一军 教授 国家自然科学基金委员会管理科学部

刘作仪 研究员 国家自然科学基金委员会管理科学部

马费成 教授 武汉大学

钟甫宁 教授 南京农业大学

汪寿阳 研究员 中国科学院数学与系统科学研究院

汪同三 研究员 中国社会科学院技术经济与数量经济研究所

王如松 研究员 中国科学院生态环境研究中心

王重鸣 教授 浙江大学

魏一鸣 研究员 北京理工大学

吴冲锋	教 授	上海交通大学
吴世农	教 授	厦门大学
席酉民	教 授	西安交通大学
薛 澜	教 授	清华大学
杨列勋	研究员	国家自然科学基金委员会管理科学部
杨起全	研究员	科技部科技发展战略研究院
姚先国	教 授	浙江大学
于景元	研究员	中国航天科技集团公司 710 所
张 维	教 授	天津大学
赵曙明	教 授	南京大学



总序

管理科学是促进经济发展与社会进步的重要因素之一，作为一门独立的学科，它主要在 20 世纪发展起来。在 20 世纪的前半叶，从泰勒式的管理科学发展到以运筹学为代表的着重于数据分析的管理科学；而在 20 世纪下半叶，管理科学与信息技术和行为科学共同演化，从一棵孤立的管理科学大树发展成为管理科学丛林。

现代管理科学在中国得到迅速发展得益于改革开放后管理实践的强烈需求。

从 20 世纪 80 年代开始，管理科学与工程学科得到广泛关注并在管理实践中得到普及应用；随着市场经济“看不见的手”的作用逐渐增强，市场的不确定性增加，作为市场经济细胞的企业，想要更好地生存和发展就要掌握市场经济发展的规律，对工商管理学科的需求随之增加，从而推动了企业管理相关领域的研究。

进入 21 世纪，公共管理与公共政策领域成为管理科学的后起之秀，而对它们的社会需求也越来越大。

“管理科学，兴国之道”。在转型期的中国，管理科学的研究成果对于国家富强、社会进步、经济繁荣等具有重要的推动作用。《当代中国管理科学优秀研究成果丛书》选录了国家自然科学基金委员会近几年来资助的管理科学领域研究项目的优秀成果，本丛书的出版对于推动管理科学研究成果的宣传和普及、促进管理科学研究的学术交流具有积极的意义；对应用管理科学的最新研究成果服务于国家需求、促进管理科学的发展也有积极的推动作用。

本丛书的作者分别是国家杰出青年科学基金的获得者和国家自然科学基金重点项目的主持人，他们了解学术研究的前沿和学科的发展方向，应该说其研究成果基本代表了该领域国内的最高水平。丛书所关注的金融资产定价、大宗期货与经济安全、公共管理与公共政策、企业家成长机制与环境、电子商务系统的管理技术及其应用等，是国内当前和今后一段时期需要着力解决的管理问题，也关系到国计民生的长远发展。

希望通过本丛书的出版，能够推出一批优秀的学者和优秀的研究成果。相信通过几代中国管理科学研究者的共同努力，未来的管理科学丛林中必有中国学者所培育的参天大树。

国家自然科学基金委员会
管理科学部

序 言

自 20 世纪 80 年代以来,全球气候变化、生物多样性、海洋环境、大气污染、酸雨、臭氧层保护等世界性环境问题日益严峻,已引起各国政府、学术界和产业界的广泛关注,并开始构建共同治理的新格局。

我国在取得举世瞩目的经济发展成就的同时,也面临着日益紧迫的环境治理挑战,全社会都在呼吁有效的环境治理模式。面对资源约束趋紧、环境污染严重、生态系统退化的局面,我国政府积极缔结或参加了世界环境保护公约、议定书或双边协定,强调尊重、顺应、保护自然的生态文明理念,把生态文明建设放在突出地位,并融入经济、政治、文化、社会各方面建设的全过程中。为此,政府相继出台一系列环境保护政策,加强对企业的环境监管,并要求企业积极履行社会责任,倡议信息公开。随着社会各界对环境保护重视程度不断递增,公众对企业环境保护信息披露有着越来越强烈的需求。因此,企业披露其环保策略、环保目标、环境运营管理和环境影响等,不仅是国家的法定要求,也是企业与外部利益相关者交流的重要途径。

如何促使企业有效推进绿色管理、积极披露环境信息、减少污染物排放,进而提升企业可持续竞争力,需要政府、学术界和产业界等共同努力。非常欣喜的是,本书作者曾赛星教授及其团队成员孟晓华、邹海亮博士,在企业环境信息披露驱动机制和企业环境违法事件市场效应方面开展了系统深入的研究,取得了很有价值的成果。

第一,作者创新性地运用高阶理论将企业环境信息披露的驱动因素拓展到高管个体的责任意识。系统分析了高管更替与企业环境披露的关联,发掘企业环境信息披露中涉及高管的微观机理。突破合法性理论与自愿披露理论的传统认知,揭示了在中国管理情境下,企业环境信息披露和环境绩效的非线性关系,诠释当前中国企业环境信息披露行为,反映了中国企业披露环境信息具有高度选择性,其真实性和全面性有待进一步改善。

第二,作者研究了产品市场竞争对环境信息披露的效应。从理论上阐述了竞争对企业环境信息披露的作用机理,填补了企业环境信息披露理论框架中产业环境作用的空白,对传统经济理论与竞争优势理论在环境管理领域做了很好地融合与推进。作者还分析了利益相关者交织的复杂驱动力随着环境事件的变

迁, 透视利益相关者的利益诉求、驱动路径和企业压力响应, 丰富利益相关者理论在中国企业环境信息披露实践中的应用。

第三, 作者克服了企业声誉难以测度的研究瓶颈, 运用社会心理学的归因理论, 揭示企业过往环境行为的间接声誉效应。发现与企业特征相关联的非系统性环境风险, 为系统剖析企业行为带来的声誉效应提供了新的视角。同时, 将企业声誉视为外部观察者对于企业的先验认知, 将投资者对于企业环境违法行为的反应视为心理认知的后验结果, 运用认知理论对股票市场反应的异质性问题给予了理论解释, 为理解资本市场对于企业环境事件的反应开辟了新的途径。

第四, 作者翔实分析了环境事件对同行业竞争者的影响。将关于企业环境不法行为市场惩罚机制的认识向信贷市场进行有益的拓展, 揭示环境违法事件的传染效应, 全方位地考察市场对企业环境违法事件的认知及行为变迁。

环境是人类生存和发展的前提和保证, 生态退化和环境污染的困局成为约束我国社会经济可持续发展的最大挑战之一。资源环境与经济发展问题相互叠加、交织、并存, 末端治理的局限性日益显现, 亟须从源头预防和过程控制加以规范和遏制。曾赛星等三位作者基于信息规制与制度创新的视角, 系统性地研究了企业环境信息披露及环境行为的市场效应, 不仅提出创新的观点和命题, 而且还提供了全面、深刻的论述以及翔实而又严谨的证据。同时, 作者也为我国政府如何夯实制度保障体系, 充分发挥规制的推动作用和市场的拉动作用, 引领企业走资源节约型、环境友好型的发展道路作出有益的探索, 对促进我国经济的转型升级和社会的健康发展具有十分重要的理论与实践价值。

基于此, 本人欣之为序。

中国工程院院士

栾岳林

2016年12月

前 言

本书针对 2008 年我国《环境信息公开办法》颁布后，企业环境信息披露水平到底如何，什么因素在驱动企业披露环境信息，以及企业发生环境违法事件后市场是如何响应的等问题，开展较系统的研究。

当前，我国生态环境问题依然十分严峻，企业重大环境违法事件时有发生，环境治理的迫切性已成为社会共识。企业环境信息披露已成为加强外部监管、促进企业履行环境责任的重要手段。但怎样的驱动机制能促使企业及时、真实、全面地披露环境信息，这迫切需要现实的调查与理论上的回答。

基于中国情境，作者潜心研究多年，充分吸收国内外学者的研究成果和国际经验，实证研究企业环境信息披露的驱动机制和企业环境违法的市场反应。在实践层面，三位研究者针对当前中国企业环境信息规制提出诸多有益的建议，能为政府有关部门的政策制定提供一定的理论依据。

在企业环境信息驱动机制方面，本书在一个多层次的框架内，从内部到外部分成四个层次逐一展开，分析内部最高管理者（简称高管）角色、内部企业特征、行业竞争环境以及外部利益相关者压力对企业环境信息披露的作用，具体工作包括辨识与测度企业环境信息披露的水平及其演变，识别外部关键利益相关者及其压力作用机制，探索企业环境信息披露的外部行业竞争效应，揭示内部经济动机如何驱动企业环境信息披露，以及透视企业环境信息披露的最高决策者环境态度的异质性。本书集成利益相关者理论、合法性理论以及社会心理学的印象管理理论等多个视角，通过实证研究，致力于寻求一个对当前中国企业环境信息披露的理论解释。

此外，企业环境违法事件对生态环境造成极大的危害，不仅引发来自政府部门的惩罚措施，也给企业带来一系列的负面影响，如声誉受损、市场价值降低以及融资困难等。本书将以我国政府近年来所披露的企业环境违法数据为主要研究样本，并结合我国管理情境的特定因素，对环境违法事件发生后，企业声誉所遭受的影响及资本市场的反应进行深入的理论分析与实证研究。

项目成果得到国家自然科学基金资助，为国家自然科学基金重大项目（编

号：71390525）、国家杰出青年科学基金（编号：71025006）和国家自然科学基金（编号：71373161、71573185、71503160）的阶段性成果。

由于受限于作者的水平，书中不妥之处在所难免，恳请同行批评指正。

作 者

2016 年 12 月

目 录

上 篇 企业环境信息披露的驱动机制

第 1 章 上篇导论	3
第 2 章 企业环境信息披露研究进展评述	11
2.1 企业环境信息披露发展过程与测度	11
2.2 企业环境信息披露理论动因评述	13
2.3 利益相关者与企业环境信息披露的研究进展	16
2.4 企业经济绩效与环境信息披露的研究进展	17
2.5 企业特征与环境信息披露的关系研究评述	19
2.6 有关中国企业的环境信息披露研究评述	21
第 3 章 企业环境信息披露：高管的角色	24
3.1 高管背景特征对企业环境信息披露的影响	24
3.2 高管更替对企业环境信息披露的影响	50
第 4 章 企业环境信息披露：企业特质的影响	66
4.1 企业经济绩效与环境信息披露的关联性	66
4.2 企业环境绩效与环境信息披露的关联性	87
第 5 章 企业环境信息披露：行业市场竞争的效应	103
5.1 引言	103
5.2 理论关联与研究假设	104
5.3 研究设计	108
5.4 结果分析	112
5.5 讨论与结论	116
第 6 章 企业环境信息披露：外部利益相关者的压力作用	121
6.1 引言	121
6.2 环境信息披露利益相关者的理论背景	122
6.3 研究方法	123
6.4 案例描述：利益相关者作用与企业响应	125
6.5 案例讨论	132

6.6 讨论与结论	135
下 篇 企业环境违法事件的市场效应	
第 7 章 下篇导论	143
第 8 章 环境违法效应的研究进展	151
8.1 环境违法与企业声誉	152
8.2 环境违法与利益相关者	154
8.3 现有研究述评及启示	162
第 9 章 企业环境违法事件的声誉效应	164
9.1 引言	164
9.2 理论与假设	165
9.3 方法与设计	170
9.4 结果与分析	176
9.5 讨论与结论	180
第 10 章 企业环境违法事件对借款融资的影响	183
10.1 引言	183
10.2 理论与假设	184
10.3 方法与设计	189
10.4 结果与分析	192
10.5 讨论与结论	196
第 11 章 股票市场对环境违法事件的反应：基于声誉的视角	198
11.1 引言	198
11.2 理论与假设	199
11.3 方法与设计	203
11.4 结果与分析	208
11.5 讨论与结论	213
第 12 章 企业环境违法事件的行业效应	215
12.1 引言	215
12.2 理论与假设	216
12.3 方法与设计	221
12.4 结果与分析	225
12.5 讨论与结论	229
参考文献	231

上 篇

企业环境信息披露的驱动机制

第1章 上篇导论

中国经济取得迅速的发展，但也付出了沉重的环境代价。当前中国发生了生态失衡和环境污染的一系列重大事件，使环境信息公开引起社会的广泛关注。例如，2010年7月3日紫金矿业泄漏事件，2012年12月30日山西苯胺泄漏事件等造成严重环境污染，这些重大环境事件发生后未能及时发布信息，进而产生不良社会影响甚至引发群体性事件。如何驱动企业实施积极的环境管理并及时披露有关信息，不仅是国内外学者们关心的理论课题，也是中国实务工作者极为关心的问题。但是，一个基本共识是拒绝信息透明和公众监督的企业，必然是滋生污染的温床。因而企业环境信息披露在国外已被公认为是促进企业提升环境管理，加强外部监管的重要手段之一（Gupta and Goldar, 2005; Murray and Gray, 2006）。公开企业的环境信息，正成为许多西方发达国家的法定要求（Lee and Hutchison, 2005）。

全球报告倡议组织 GRI 于 1999 年公布了《可持续发展报告指南公示草案：一般性的解释及引导测试》，倡议企业担负环保、社会方面的责任。同年联合国环境规划署（United Nations Environment Program, UNEP）探讨推广 GRI 倡议并于 2002 年正式承认其重要性。2002 年和 2006 年 GRI 又相继推出《可持续发展报告指南》修订本（即 G2、G3 指南），不仅对欧洲的环境信息披露产生重大影响，对全世界环境会计与信息披露的理论研究和实践活动也都产生积极的影响。国际标准化组织（ISO）于 2002 年开始讨论企业环境报告书的标准问题。企业环境信息披露问题得到世界范围内的普遍重视。

我国环境信息公开制度自 2008 年起正式实施，企业对环境信息的披露正日益受到社会关注，然而在我国即便是规模较大、绩效斐然、承载重要社会责任的上市公司，其环境污染事件也频频发生。2011 年 4 月，环保部发布《2011 年全国污染防治工作要点》，其中要求推进上市公司环境信息披露，建立重点行业上市公司环境报告书发布制度，加大对严重环境违法行为的处罚力度。

中国社会的科学发展需要企业履行环境责任，这要求企业在生产经营过程中在谋求经济利益最大化的同时，坚持合乎伦理的企业行为，合理利用资源、降低废弃物排放量。但是为什么企业履行环境责任的程度很低；什么样的外部压力能有效驱动企业环境信息披露；企业特征如何影响企业的环境披露行为；一些企业

披露环境信息是基于何种动机；怎样的驱动机制能促使企业及时、真实、全面地披露环境信息。当前对这些问题的回答显得非常迫切。

应该看到，中国企业已在环境信息披露方面进行了一定程度的实践，许多公司在年度报告中增加环境信息部分，甚至编制单独的环境报告，但是由于缺乏对环境信息披露的具体规范，以及政府的执行力不足，企业披露环境信息的水平、及时性与有效性还很不理想（Liu and Anbumozhi, 2009；尚会君等，2007；Zeng et al., 2010）。

迄今为止，在理论上，国际学术界对于企业信息披露的研究仍处于发展阶段，其理论基础与体系在不断推进，但还有待完善。从实际应用看，特别是针对中国企业环境信息披露的研究成果还很缺乏，而基于发达国家社会背景的研究针对中国的管理情境解释力和适应性还不足（Liu et al., 2010b；Xu et al., 2012）。促进中国企业全面、真实的披露环境信息依赖于理论认识上的突破和规制范式上的创新（汤亚莉等，2006）。

本书上篇通过研究中国上市公司（主要是制造业上市公司，原因在于制造业比其他产业产生更多的废渣、废水、废气）环境信息披露的水平及其演变规律，识别外部主要压力和内部因素如何驱动企业环境信息披露，从而为寻求促进企业环境信息披露的有效治理机制提供理论支撑。

企业环境信息披露的驱动因素比较复杂，涉及企业的内外各个层面的要素。从制度理论的视角出发，便于廓清影响要素的聚焦点。旧制度主义（old institutionalism theory）强调个体与组织的能力，侧重于构建、应对周围的环境，关注组织内部的动态变化（Delmas and Toffel, 2008）以及组织内的权益归属（DiMaggio and Powell, 1991）。而新制度主义（new institutionalism theory）则强调组织层面的合法性与影响力，组织的策略与实践作为外部同构压力的集中反映。Wooten 和 Hoffman（2008）以及 Delmas 和 Toffel（2008）将新旧制度理论结合起来，称为新旧制度主义的联姻（neo-institutionalism）。这一基础理论指引从组织内外两个方面寻求影响要素，以构筑一个框架解释我国企业环境信息披露的行为。但是，外界有哪些主要压力、内部究竟什么因素驱动企业实施环境信息披露是需要探究的内容。

制度理论暗示存在外部的制度压力影响企业的环境战略与实践，然而利益相关者理论进一步指明企业环境行为的具体压力来源——利益相关者；同时外部的行业层面的竞争因素也影响企业环境实践的损益。内部企业特质受到众多学者的关注，然而尚有部分重要企业特质（如经济绩效与环境绩效）如何作用于企业的环境信息披露尚有诸多争论；内部高管处于决策中心，最终决策企业披露何种环境信息、采