

杨纪琬奖学金全国优秀会计博士论文
国家社会科学基金(09CSH030)资助
江苏高校优势学科建设工程资助项目(PAPD)资助
“十二五”辽宁省重点图书出版规划项目



三友会计论丛 *SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING*

第14辑

中国上市公司社会责任报告 信息质量影响因素研究

张正勇·著

RESEARCH ON THE DETERMINANTS OF
CSR REPORT INFORMATION QUALITY
IN CHINESE LISTED COMPANIES

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



杨纪琬奖学金全国优秀会计博士论文
国家社会科学基金（09CSH030）资助
江苏高校优势学科建设工程资助项目（PAPD）资助
“十二五”辽宁省重点图书出版规划项目

三友会计论丛 *SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING*
第14辑

中国上市公司社会责任报告 信息质量影响因素研究

张正勇◎著

RESEARCH ON THE DETERMINANTS OF
CSR REPORT INFORMATION QUALITY
IN CHINESE LISTED COMPANIES

FE 东北财经大学出版社
Donghai University of Finance & Economics Press

大连

© 张正勇 2013

图书在版编目 (CIP) 数据

中国上市公司社会责任报告信息质量影响因素研究 /
张正勇著. —大连: 东北财经大学出版社, 2013. 12

(三友会计论丛·第14辑)

ISBN 978-7-5654-1359-9

I. 中… II. 张… III. 上市公司-社会责任-信息-研究-
中国 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 254838 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm

字数: 202 千字

印张: 8 1/4

2013 年 12 月第 1 版

2013 年 12 月第 1 次印刷

责任编辑: 高 鹏 李 栋

责任校对: 惠恩乐

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1359-9

定价: 30.00 元

本书的研究分别获得：

杨纪琬奖学金优秀博士学位论文奖资助；

国家社会科学基金（简称国家社科基金）
（09CSH030）资助；

江苏高校优势学科建设工程资助项目
（PAPD）资助。

在此一并致谢！

作者简介

张正勇，男，1983年生，安徽合肥人，南京财经大学会计学院讲师、南京大学商学院博士后。2011年毕业于西南财经大学会计学院，获管理学（会计学）博士学位。曾在《会计研究》、《中国人口·资源与环境》、《科研管理》等刊物发表论文二十余篇，被《人大报刊复印资料》全文转载五篇。获得“2011年度杨纪琬奖学金优秀博士学位论文奖”。主持教育部人文社科青年基金、中国博士后基金、江苏高校哲学社会科学基金各一项，作为主研人员参与国家自然科学基金三项，完成国家社会科学基金、四川省哲学社会科学“十一五”规划课题、审计署课题、财政部课题、浙江省审计厅重点立项课题等近十项。参编了《改革开放30年——会计卷》、《会计基础》等著作及教材。近期主要研究方向是企业社会责任会计与报告、公司治理等。

出版者的话

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的会计改革与发展的不断深入，会计基础理论研究的薄弱和滞后已经产生了越来越明显的“瓶颈”效应。这对于广大会计研究人员而言，既是严峻的挑战，又是难得的机遇。说它是“挑战”，主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性，因为许多实践问题急需相应的理论指导，而这些实践和理论在我国又都是新生的，没有现成的经验和理论可资借鉴；说它是“机遇”，主要是强调在经济体制转轨的特定时期，往往最有可能出现“百花齐放，百家争鸣”的昌明景象，步入“名家辈出，名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

迎接“挑战”，抓住“机遇”，是每一个中国会计改革与发展的参与者和支持者义不容辞的责任。为此，我们与中国会计学会财务成本分会、东北财经大学会计学院联合创办了一个非营利的学术研究机构——三友会计研究所，力求实现学术团体、教学单位、出版机构三方的优势互补，密切联系老、中、青三代会计工作者，发挥理论界、实务界、教育界三方面的积极性，致力于会计、财务、审计三个领域的科学研究和专业服务，以期为我国的会计改革与发展作出应有的贡献。

三友会计研究所的重大行动之一就是设立了“三友会计著作基金”，用于资助出版“三友会计论丛”。它旨在荟萃名人力作及新人佳作，传播会计、财务、审计研究与

实践的最新成果与动态。自 1997 年起，本论丛定期遴选并分辑推出。

采取这种多方联合、协同运作的方法，如此大规模地遴选、出版会计著作，在国内尚属首次，其艰难程度不言而喻。为此，我们殷切地希望广大会计界同仁给予热情支持和扶助，无论作为作者、读者，还是作为评论者、建议者，您的付出都将激励我们把“三友会计论丛”的出版工作坚持下去，越做越好！

东北财经大学出版社

三友会计论丛编审委员会

顾问:

欧阳清 冯淑萍 李志文

委员 (以姓氏笔画为序):

马君梅	王化成	王立彦	王光远
方红星	刘 峰	刘永泽	刘志远
刘明辉	孙 铮	宋献中	李 爽
张为国	张龙平	张先治	张俊瑞
何顺文	杨雄胜	陆正飞	陈 敏
陈国辉	陈建明	陈信元	陈毓圭
周守华	罗 飞	孟 焰	郑振兴
赵德武	夏冬林	秦荣生	徐林倩丽
黄世忠	谢志华	蔡 春	薛云奎
魏明海	戴德明		

序 一

当前我国正处于经济转型时期，在这样一个关键的发展阶段，党的十八大报告提出，要落实全面、协调、可持续发展的科学发展观，构建和谐社会。科学发展观的落实、和谐社会的构建，需要企业乃至全社会的共同努力，同时也要求企业重视社会责任，与社会共同发展。在企业履行社会责任的过程中，企业社会责任报告作为一种特殊的综合载体，起到了见证历史、记录业绩、传播理念、沟通信息、量化责任、监督制衡、提升管理、改善形象、促进可持续发展的关键性作用。在信息不对称的环境下，利益相关者与企业之间的深入交流与理解、社会公众对企业履行社会责任的考评，均需要依靠企业社会责任报告来帮助完成。

社会责任信息披露是资本市场中一个十分重要且难度较大的研究课题。面对我国企业社会责任报告数量激增而质量偏低的现实困境，研究企业社会责任报告质量标准及其评估机制具有重要意义。本书较好地整合了社会学和会计学、学术界和实务界、国内和国外、各领域中利益相关者的观点和意见，系统、深入地研究了中国上市公司社会责任报告信息披露的影响因素，主题明确、脉络清晰、论证充分、行文流畅，既有理论分析又有针对我国国情的具体深入的探讨。

本书系统梳理了企业社会责任信息披露的制度背景和理论基础，抓住信息质量这一关键问题，入题具有新颖性和现实性。突破了传统的仅以会计视角来研究社会责任问题的瓶颈，将社会学与会计学二者有机地交叉融合，克服了先前研究以计量披露数量代替计量披露质量、以会计信息质量特征代替社会责任报告质量特征的不足，开创了社会责任信息披露独特的研究领域，具有较高的学术价值。本书通过对报告使用者问卷调查构建出的社会责任报告信息质量评估程序和方法，在今后亦可以由专门的社会责任报告质量评估

机构在更大范围内组织实施，成为政府监管部门、投资者以及其他利益相关者社会责任报告质量评估机制的有机组成部分，对深入了解我国上市公司社会责任报告发展概况、发现其中存在的问题、明确进一步发展方向及后续研究具有较高的参考价值，其研究结论对于监管部门制定社会责任信息披露准则（指引）具有积极的理论指导和现实借鉴意义。

作为我校直接攻博的优秀硕士研究生，张正勇同学从 2006 开始在西南财经大学攻读硕士学位，随后攻读博士学位，期间学业成绩优异，科研成果突出。攻读博士学位期间，他一直潜心致力于社会责任信息披露领域的理论与实践研究，并取得了丰硕的研究成果，充分体现出其所具有的扎实的理论功底与较强的学术创新能力。2011 年他毕业不久，欣闻其所撰写的博士学位论文荣获“2011 年度杨纪琬奖学金优秀博士学位论文奖”，这也是我校会计学博士首次获此殊荣，的确是作者多年潜心学术、刻苦研修的可喜成果。如今再次看到他在博士学位论文的基础上修改完成的这本专著，倍感欣慰，相信他凭借宽广深厚的理论功底和专业知识和严谨勤勉的治学态度和求真精神，将来一定能够开辟出更为广阔的教学科研天地，成长为一名优秀的会计学者和卓越的大学教师。



西南财经大学
党委书记、教授、博士生导师
2013 年 8 月

序 二

本书作者张正勇博士是我所指导的第一个博士研究生，也是一名难得的优秀学生。从2006年10月开始攻读硕士学位，到后来经过严格考试，层层选拔成为一名优秀的博士研究生，正勇和我一起学、探索、合作研究，整整五个春秋的时光我们历经辛苦，共同成长，积淀了深厚的师生情谊，也收获了值得自豪的学术成果。在西南财大求学的几年间，张正勇同学在学业上成绩优异、全面发展，多次获得“三好学生”、“优秀学生干部”等荣誉称号；在科研领域里成果丰硕，在核心期刊发表多篇关于社会责任信息披露领域的高质量的论文，并有多篇文章被《人大报刊复印资料》全文转载；多次获得“科研创新奖学金”、“铸信奖学金”等校内外科研奖学金，以本专业综合排名第一的成绩顺利毕业，确是一位难得的潜心向学、功底扎实、成果丰硕的研究型人才。

本书是张正勇同学攻读博士学位期间学习成果的集中体现，也体现了作者多年奋发学习、勤勉积累所奠定的坚实宽广的理论基础与系统深入的专门知识。洋洋洒洒几十万字，既有规范的理论分析，又有先进的实证检验，既有对国外经验的借鉴，又有对具体国情的分析，既有深入的理论探讨，又有宏观、中观和微观不同层面的对策研究，更为重要的是开创了会计学和社会学整合研究的新领域，填补了国内该领域研究的空白，具有较高的学术价值和实践意义。也基于此，本书受到匿名外审专家以及论文答辩委员会委员的一致好评，并经申报评审荣获“2011年度杨纪琬奖学金优秀博士学位论文奖”。

本书选题具有前瞻性，开辟了社会责任信息披露研究和发展的新领域。以往的社会责任信息披露研究中，虽然也形成了一些信息披露计量、评估以及影响因素等的相关理论与方法，但始终未能形成系统、完整的理论框架和方法体系。而本书恰恰能够广采博纳、

有机整合国内外并不多见且零散的研究成果，结合我国上市公司社会责任信息披露发展的实践，通过严谨、先进的研究方法，提出了比较科学的社会责任报告信息质量评估标准及程序，并以此为基础，在国内首次从公司特征、公司经济动机和公司治理三个层面系统、深入地研究了中国上市公司社会责任报告信息质量的影响因素及其内在机理，对于后续研究的推进具有重要的启示和引领作用。

面对我国社会责任报告数量激增而质量偏低的现实困境，本书的研究同时具有重要的实践应用价值，表现在：对企业而言，可以指导和促成它们编报高质量社会责任报告，更好地让社会责任报告的内容“言之有物”，报告的分析“言之有理”，报告的结论“言之有据”，通过改进报告信息质量来更好地发挥报告的价值，使报告更好地成为连接利益相关方与企业、经营者与投资者、历史成绩与未来发展之间的桥梁，间接推动社会责任的形成和发展；对利益相关者而言，可以帮助他们阅读、理解和使用社会责任报告，作出正确的判断和决策；对政府而言，还可以作为制定相关政策的参考。

在本书即将付梓之际，我很高兴借此机会对张正勇取得的成果表示祝贺，也衷心期望他坚持努力，持续探索，在学术研究领域中不断取得新的更大的进展！



西南财经大学研究生院
常务副院长、教授、博士生导师
2013年8月

前 言

为集中专门反映公司社会责任的履行情况，公司社会责任信息披露形式由在传统财务报告中的单一叙述性披露，向在财务报告之外编报社会责任报告这种多层次的披露模式发展。在这一过程中，影响因素始终是公司社会责任报告信息披露中的重要问题。作为一种主要以自愿性为主的信息披露机制，社会责任报告很大程度上是上市公司管理层对公司社会责任信息使用者的选择性披露，是上市公司管理层与利益相关者之间博弈产生的内生决策，因而备受各界关注。对该问题的研究有助于深入了解公司社会责任报告信息披露背后的深层次动机和策略性行为，进而为制定合理的监管政策或信息决策提供理论依据及经验证据。但是，截至目前，人们对该问题的研究并不充分，相关的理论分析与经验证据可谓“凤毛麟角”。

由于特殊的制度背景，如股权结构较为特殊、资本市场信息披露监管不规范、投资者法律保护机制不健全、公司治理机制不完善等，使得中国上市公司社会责任报告信息质量影响因素更加“令人困惑”。公司社会责任报告信息披露一方面被利益相关者的决策所需，另一方面因影响因素难以准确把握而成为国内学术界、实务界的一大难题。那么，究竟哪些因素会影响中国上市公司社会责任报告信息质量？国外社会责任信息披露理论是否对中国上市公司的社会责任报告信息披露行为具有解释能力？制度环境如何通过公司特征因素影响中国上市公司社会责任报告信息质量？公司经济动机、公司治理是否显著影响中国上市公司社会责任报告信息质量？诸如此类的一系列问题，有待于进一步的理论分析和实证检验。

纵览相关文献，国内学者对中国上市公司社会责任信息披露影响因素的研究存在以下问题：（1）在研究方法上，国内社会责任信息披露实证研究正在增多，但档案式实证研究大多针对年报中零散披露的社会责任信息，专门针对社会责任报告的研究则大多是规

范研究或案例研究,研究方法的局限使之只能提出方向性的、原则性的对策建议;(2)在研究样本上,由于特殊的制度环境,先前研究面临的一个共同问题是社会责任信息披露的数据选自公司年报而非社会责任报告,但年报披露的社会责任信息又十分有限、散乱且多为定性的内容,使得结论的推广性和适用性受到质疑;(3)在研究内容上,大部分实证研究成果主要集中在公司特征对社会责任信息披露的影响上,缺乏对中国上市公司经济动机、公司治理结构如何影响公司社会责任报告信息质量的系统而全面的理论和实证分析,如公司产品的广告效用、公司再融资需求、持股结构和股东权益、董事会治理以及管理层治理等;(4)在指数构建方面,社会责任信息披露质量的具体量化是目前实证研究的一个难点,大多数研究者仍采用传统的“3 值打分法”^①,这种方法在很大程度上只是以披露的数量或内容来代替披露质量,忽视了信息质量特征,难免使得研究结论缺乏说服力。

为此,本书将通过严谨的理论分析和缜密的经验证据支持,集中研究中国上市公司社会责任报告信息质量影响因素。首先,在基于对文献系统梳理的基础上,通过对专家和报告使用者的问卷调查,借助内容分析法、主成分分析法等方法构建社会责任报告信息质量评分标准,再通过德尔菲法依据评分标准对 A 股上市公司 2009—2012 年度发布的 1 967 份社会责任报告进行科学评分,以展现中国上市公司社会责任报告信息质量的现状。其次,运用多元回归分析方法,在控制相关变量下,实证检验公司特征、公司经济动机如何影响中国上市公司社会责任报告信息质量。最后,通过主成分分析法构建公司治理指数及其分指数,在控制公司特征、公司经济动机等相关变量下,分别从公司治理结构各个变量、公司治理指数及其分指数视角,实证检验中国上市公司治理结构如何影响社会

^① “3 值打分法”是指将社会责任信息披露的方式分为货币化信息、非货币化信息和无信息三种,给货币化信息赋值 2,非货币化信息赋值 1,无信息赋值 0,且权重相同,由此得出社会责任信息披露指数。

责任报告信息质量。全文共分8章，具体安排如下：

第1章——导论。主要介绍了本书选题的背景与研究意义；重点阐述了本书的研究方法、相关术语厘定以及本书的创新点，勾勒了本书研究的总体框架。

第2章——公司社会责任信息披露影响因素研究综述。对国内外社会责任信息披露影响因素实证研究文献进行系统梳理，评述现有文献存在的改进之处，掌握国内外最新研究动态，同时也为相关解释变量和控制变量的定义提供依据。

第3章——制度背景与理论基础。在系统梳理公司社会责任信息披露的历史溯源与演进逻辑的基础上，对中国上市公司社会责任信息披露的制度背景进行分析，以便为解释中国上市公司社会责任报告信息质量提供制度背景与理论依据，有助于我们深入了解社会责任报告信息质量影响因素背后的政治和经济力量。着重阐述公司社会责任理论、合法性理论、利益相关者理论、印象管理理论和决策有用性理论等社会责任信息披露理论的主要观点，为分析中国上市公司社会责任报告信息质量影响因素提供理论依据。

第4章——公司社会责任报告信息质量评估。在对国内外社会责任信息披露质量评估方法经典文献系统梳理的基础上，采用内容分析法构建社会责任报告信息质量特征项目，并将其转化为浅显易懂、言简意赅的外在特征，通过对专家和报告使用者的问卷调查结果分析，最终构建出社会责任报告信息质量评分标准，运用德尔菲法依据评分标准对报告进行科学评分，并对评分结果进行分析。

第5章——公司特征影响社会责任报告信息质量的理论与实证分析。依据合法性理论等理论基础，结合中国上市公司社会责任信息披露的制度背景，对影响社会责任报告信息质量的公司特征因素（包括公司规模、财务杠杆、股权结构、行业类型等）进行理论分析与实证检验。

第6章——公司经济动机影响社会责任报告信息质量的理论与实证分析。依据印象管理理论等理论基础，结合中国上市公司社会

责任信息披露的制度背景，在控制了公司特征因素后，对影响中国上市公司社会责任报告信息质量的公司经济动机因素（广告效用、再融资需求）进行理论与实证分析。

第7章——公司治理影响社会责任报告信息质量的理论与实证分析。运用利益相关者理论等作为理论基础，结合中国特殊的制度背景，以理论分析中国上市公司治理结构如何影响社会责任报告信息质量。在控制了公司特征因素和公司经济动机因素后，分别从公司治理各个独立变量以及公司治理指数两个视角，实证研究中国上市公司治理结构对社会责任报告信息质量的影响，并采用独立样本均值 T 检验来研究法律环境对公司社会责任报告信息质量的影响。

第8章——主要结论和政策建议。在以上各章理论分析与实证检验的基础上，总结出论文的主要结论，并依据实证研究所得出的结果，为中国上市公司社会责任报告信息质量提高、政府部门相关政策和上市公司信息披露政策的制定以及公司治理结构的安排等提出了一些政策建议。

通过理论分析与实证检验，本书发现：（1）尽管中国上市公司社会责任报告信息质量呈现逐年上升的趋势，但总体质量不高，难以令人满意。不少报告信息披露不完整，选择性披露和印象管理迹象明显。（2）国有控股公司、大规模公司、重污染行业上市公司社会责任报告信息质量显著高于其他公司，财务杠杆系数越高，上市公司社会责任报告信息质量越低。（3）公司产品是否直接与消费者接触、公司产品市场竞争程度显著影响公司社会责任报告信息质量。（4）公司治理结构显著影响上市公司社会责任报告信息质量。国有产权性质、第一大股东持股比例、少数股东大联盟比例、管理者持股比例、代理成本与社会责任报告信息质量正相关，流通股比例与社会责任报告信息质量显著负相关，董事会规模与公司社会责任报告信息质量存在 U 形关系，一次项系数显著为负，二次项系数为正但不显著。（5）公司治理水平整体上对上市公司社会责任报告信息质量起到了显著的正向影响作用，其中主要是持

股结构和股东权益治理、董事会治理以及管理层治理对上市公司社会责任报告信息质量的影响明显，而监事会治理与委员会治理的影响则微乎其微。(6) 法律监管环境对上市公司社会责任报告信息质量有着显著的影响作用。

本书的创新点如下：

第一，形成了科学的社会责任报告信息质量评估程序与方法。本书通过问卷调查来检验基于理论和文献提出的社会责任报告信息质量标准，最终，只有在问卷调查中被认可（通过一定检验）的质量特征才会被纳入，各质量特征的重要程度（权重）也依据问卷调查分析结果来确定。在此基础上，依据该质量标准进行社会责任报告信息质量评估，区分社会责任报告是否具有某种质量特征来计分，计分采用德尔菲法，这就克服了以计量披露数量代替计量披露质量的倾向，同时也消除了单个评估者的主观性。本书的研究是对传统社会责任信息披露理论研究的一个拓展，为后续研究提供了比较可靠的社会责任报告信息质量特征体系概念框架，有利于研究的进一步推进。

第二，系统评估了中国上市公司社会责任报告信息质量。本书对中国 A 股上市公司 2009—2012 年度发布的 1 967 份社会责任报告进行了全面、科学的质量评估，构建了中国上市公司社会责任报告信息质量数据库，对深入了解我国上市公司社会责任报告发展概况、发现其中问题、明确进一步发展方向以及后续的实证研究具有较好的参考价值。

第三，通过对专家和报告使用者问卷调查得到的第一手数据，从公司特征、公司经济动机以及公司治理三个维度层层推进，首次系统地实证检验了中国上市公司社会责任报告信息质量的影响因素并剖析其内在机理。打通了“上市公司社会责任报告信息质量评估标准→上市公司社会责任报告信息质量现状分析→上市公司社会责任报告信息质量影响因素→上市公司社会责任报告信息质量披露策略”的逻辑路径。本书的研究对上市公司管理层而言，可以指