

学校编码: 10384
学号: 17520091150983

分类号 _____ 密级 _____
UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

企业社会责任报告披露的影响因素及其与
权益资本成本的关系研究

The Determinant Factors of Corporate Social Responsibility
Report Disclosure and The Relation between CSR and Cost
of Equity Capital

罗 鸽 玲

指导教师姓名: 于李胜 副教授

专业名称: 会 计 学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2011 年 4 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

伴随着环境污染、劳工纠纷、消费者权益受损等一系列问题的出现，企业社会责任受到了社会各界的广泛关注。而在会计界，近年来对有关企业社会责任信息披露问题的研究成为了热点。同时，近年来我国越来越多的企业开始披露社会责任报告，这为实证研究提供了素材。根据我们的收集，2006-2009年期间，我国共有525家A股上市公司披露了1016份社会责任报告。本文在收集的社会责任报告的基础上研究了以下几个问题：我国上市公司社会责任报告披露的现状如何？上市公司自愿披露社会责任报告的影响因素有哪些？公司社会责任报告披露与下一期的权益资本成本是否负相关？公司社会责任报告披露水平与下一期的权益资本成本是否也负相关？

首先，本文从企业社会责任信息披露的角度介绍了国内外的研究成果；然后，分析了社会责任信息披露以及社会责任信息披露与权益资本成本关系的理论基础，并提出了研究假设；接下来，本文分析了我国上市公司社会责任报告披露的现状；最后，利用Logistic回归分析法和一般多元回归分析法对上市公司自愿社会责任报告披露的影响因素以及社会责任报告披露及其披露水平与权益资本成本的关系进行了实证检验。

本文的研究发现，我国上市公司自愿披露社会责任报告的意识不强，自愿披露的社会责任报告数量相对较少，大部分社会责任报告的披露都是由于政策强制要求；公司规模和财务业绩是影响上市公司自愿披露社会责任报告的主要因素；无论是自愿披露还是强制披露，企业披露社会责任报告都会对其下一期的权益资本成本产生积极的影响；同时，对于强制披露的公司，社会责任报告披露水平越高，其下一期的权益资本成本越低。

本文的主要贡献在于：（1）首次对上市公司自愿社会责任报告披露的影响因素进行了实证研究；（2）尝试性地研究了公司社会责任报告披露及其披露水平与下一期权益资本成本的关系，是国内首篇研究这两者关系的文章。

关键词：社会责任报告；影响因素；权益资本成本

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

As a series of issues such as environmental pollution, labor dispute and consumers' rights torted arise, corporate social responsibility(CSR) has been widely concerned by society recently. In accounting, the research of CSR information disclosure has become a hot topic in recent years. Meanwhile, more and more firms begin to disclose CSR report in recent years which provides material for the empirical study. According to our collection, 525 A-share listed firms issued a total of 1016 CSR reports during the 2006-2009 period. Based on the CSR reports that we collect, this paper investigates the following questions: how is the present situation of CSR report disclosure by China's listed firms? what factors affect the voluntary CSR report disclosure by listed firms? Whether CSR report disclosure and cost of equity capital is negatively correlated? Whether CSR report disclosure level and cost of equity capital is also negatively correlated?

Firstly, this paper introduces the research results of CSR information disclosure at home and abroad; Secondly, this paper analyzes the theoretical basis of CSR information disclosure and the relation between CSR information disclosure and cost of equity capital, and then puts forward the study hypotheses; Thirdly, this paper analyzes the present situation of China's listed firm's CSR report disclosure; Finally, this paper employs Logistic regression analysis method and general multivariate regression analysis method to examine the determinants of China's listed firm's voluntary CSR report disclosure and the relation between CSR report disclosure or disclosure level and cost of equity capital.

The results of this paper show that: the listed firms in China are not strongly conscious of voluntarily disclosing CSR in that there are relatively a small number of voluntary CSR and most of them are thanks to mandatory political force; Firm size and financial performance are the main determinants of China's listed firm's voluntary CSR report disclosure; Whether voluntary disclosure or mandatory disclosure,

CSR report disclosure has a positive impact on cost of equity capital of the next year; Meanwhile, for mandatory disclosure firms, the higher the CSR report disclosure level, the lower the cost of equity capital of the next year.

The major contributions of this paper contain: (1) This paper empirically tests influencing factors of China's listed firm's voluntary CSR report disclosure for the first time; (2) It is first in China that this paper attempts to study the relation between firm's CSR report disclosure or disclosure level and cost of equity capital.

Key Words: Social Responsibility Report; Influencing Factors; Cost of Equity Capital

目 录

第 1 章 引言	1
1.1 研究动机	1
1.2 研究意义	2
1.3 研究思路和结构安排	3
1.4 文章的创新点	5
第 2 章 文献综述	6
2.1 国内外研究现状	6
2.2 社会责任信息披露的影响因素研究综述	6
2.3 社会责任信息披露的经济后果研究综述	12
第 3 章 理论分析和假说发展	18
3.1 相关概念的界定	18
3.2 企业社会责任信息披露的相关理论	19
3.3 社会责任信息披露与权益资本成本相关性的理论分析	22
3.4 假说发展	25
第 4 章 我国上市公司社会责任报告披露现状	27
4.1 年度分布	27
4.2 省份分布	28
4.3 行业分布	29
4.4 企业性质分布	32
4.5 披露类型分布	33
第 5 章 自愿社会责任报告披露影响因素的实证研究	34

5.1 样本选取与数据来源	34
5.2 模型构建及变量定义	35
5.3 实证分析	35
第 6 章 社会责任报告披露以及披露水平与权益资本成本的实证研究	40
6.1 样本选取与数据来源	40
6.2 社会责任报告披露水平的衡量	40
6.3 权益资本成本的衡量	42
6.4 模型构建及变量定义	43
6.5 社会责任报告披露与权益资本成本的实证分析.....	44
6.6 社会责任报告披露水平与权益资本成本的实证分析.....	47
第 7 章 稳健性检验	51
7.1 假设 1、1A、1B 的稳健性检验	51
7.2 假设 2、2A、2B 的稳健性检验	51
7.3 假设 3、3A、3B 的稳健性检验	53
第 8 章 研究结论、局限性以及后续研究方向	54
8.1 研究结论	55
8.2 研究局限性	56
8.3 后续研究方向	57
参考文献	58
致 谢.....	65

Table of Contents

Chapter1 Introduction.....	1
1.1 Research Motivation	1
1.2 Research Significance	2
1.3 Research Thinking and Framework.....	3
1.4 Research Innovation.....	5
Chapter2 Literature Review.....	6
2.1 Research Situation of CSR information disclosure.....	6
2.2 Review of Determinants of CSR information disclosure.....	6
2.3 Review of Economic Consequences of CSR information disclosure.....	12
Chapter3 Theoretical Analysis and Hypothesis Development.....	18
3.1 Definition of Related Concepts.....	18
3.2 Related theories of CSR information disclosure.....	19
3.3 CSR information disclosure and Cost of equity capital.....	22
3.4 Hypothesis development.....	25
Chapter4 Present Situation of CSR report disclosure.....	27
4.1 Annual Distribution.....	27
4.2 Province Distribution.....	28
4.3 Industry Distribution.....	29
4.4 Distribution of Firm's property.....	32
4.5 Distribution of Disclosure type.....	33
Chapter5 Empirical Research on the Determinants of Voluntary CSR report disclosure.....	34
5.1 Sample Selection and Data Source.....	34
5.2 Model Specification and Variable Description.....	35

5.3 Empirical Analysis.....	35
Chapter6 Empirical Research on the Relation between CSR report disclosure or disclosure level and Cost of equity capital.....	40
6.1 Sample Selection and Data Source.....	40
6.2 Measurement of CSR report disclosure level.....	40
6.3 Measurement of cost of equity capital.....	42
6.4 Model Specification and Variable Description.....	43
6.5 Empirical Research on the relation between CSR report disclosure and cost of equity capital.....	44
6.6 Empirical Research on the relation between CSR report disclosure level and cost of equity capital.....	47
Chapter7 Robust Test.....	51
7.1 Robust Test of Hypothesis1、 1A、 1B.....	51
7.2 Robust Test of Hypothesis2、 2A、 2B.....	52
7.3 Robust Test of Hypothesis3、 3A、 3B.....	53
Chapter8 Conclusions、 Limitations and Future Research Direction... ..	55
8.1 Research Conclusions.....	55
8.2 Research Limitations.....	56
8.3 Future Research Direction.....	57
Reference.....	58
Acknowledgements.....	65

第1章 引言

1.1 研究动机

近年来,伴随着环境污染、劳工纠纷、消费者权益受损等一系列问题的出现,企业社会责任问题受到了社会各界的广泛关注。从世界范围来看,截止到2009年,全球《财富》250强企业中,在年报中或单独披露社会责任报告的比例达到了92%^①。在此背景下,我国企业社会责任活动迅猛发展,特别是随着鼓励企业披露社会责任报告的相关法律法规的出台以及跟踪和评估企业社会责任表现的第三方(如润灵公益事业咨询公司等)的出现,近年来越来越多的企业开始披露社会责任报告。2006年之前,我国主动披露社会责任报告的上市公司很少,而从2006年开始,我国披露社会责任报告的上市公司逐年增加。2006-2009年期间,我国共有525家A股上市公司披露了1016份社会责任报告,其中,自愿披露的有307份,强制披露的有709份;同时,一些企业还在公司网站建立了社会责任专栏或建立了社会责任制度,这些都说明中国上市公司开始重视自身的社会责任,并在社会责任信息披露方面取得了一定的进展。

2006年9月,深圳证券交易所发布了《深圳证券交易所上市公司社会责任指引》,倡导上市公司积极承担社会责任,定期评估公司社会责任的履行情况,并自愿披露社会责任报告;随后,2008年3月上海证券交易所发布了《上海证券交易所上市公司环境信息披露指引》,鼓励上市公司及时披露公司在承担社会责任方面的特色做法和取得的成绩,并在披露年度报告的同时披露社会责任报告;同时,2008年国资委也印发了《关于中央企业履行社会责任的指导意见》,鼓励中央企业披露社会责任报告,但是均没有强制性的规定,因此,在2008年之前,我国上市公司披露社会责任报告的行为都是自愿的。从2008年12月31日起,深圳证券交易所强制要求纳入“深圳100指数”的上市公司在披露年度报告的同时以单独报告的形式披露社会责任报告,上海证券交易所也强制要求纳入“上证公司治理板块”的样本公司、发行境外上市外资股的公司及金融类公司在年报披露的同时披露社会责任报告,这一规定使得我国披露社会责任报告的上市公司急剧增加;同时,一些政策没有强制要求披露的公司也自愿披露了社会责任报告。对于这些政策没有强制要求披露的公司,什么因素使它们自愿披露社会责

^① 数据来源: <http://www.chinahansen.com/NewsDetails4.aspx?id=46>, 瀚森国际企业社会责任中心。

任报告？企业披露社会责任报告又会导致什么样的经济后果？这就给研究者们提出了这样的问题：（1）上市公司自愿披露社会责任报告的影响因素是什么？（2）公司披露社会责任报告又能获得什么样的潜在收益？（3）社会责任报告披露水平高的公司是否获得的潜在收益更多？

许多可能的因素都可以回答上面提出的问题，譬如，公司的跨国化发展、安然事件后监管的严格化、社会责任投资的增长等。同时，公司的声誉以及长期销售业绩也会受到其社会责任表现的影响。而本文在回答经济后果时主要考虑权益资本成本这一因素，本文选择权益资本成本的原因在于以下几个方面：（1）权益资本成本在公司的财务和经营决策中起着非常关键的作用；（2）公司高管相信自愿传递信息可以降低公司的权益资本成本（Graham et al. 2005^[1]）；（3）在过去很长一段时期内，研究者们都对信息披露与资本成本之间的关系有浓厚的兴趣（Diamond and Verrecchia 1991^[2]；Botosan 1997^[3]；Leuz and Verrecchia 2000^[4]；Botosan and Plumlee 2002^[5]），而社会责任信息披露作为非财务信息披露的一个组成部分，其与资本成本之间也应该存在某种可能的关系。

在国内，对社会责任信息披露的研究起步较晚，同时，学者们侧重于从年报出发对其进行相关研究，而从社会责任报告出发研究有关社会责任信息披露的文献很少。因此，本文将从社会责任报告出发，结合社会责任和信息披露的相关理论，提出所要研究的问题：我国上市公司社会责任报告披露的现状如何？公司自愿披露社会责任报告的影响因素有哪些？公司社会责任报告披露与下一期的权益资本成本之间，是否存在负向的相关关系？公司社会责任报告披露水平与下一期的权益资本成本之间，是否也存在负向的相关关系？本文的主要内容将致力于回答这些问题。

1.2 研究意义

本文关注的是上市公司社会责任报告披露的影响因素及其与下一期权益资本成本之间的关系。研究的目的在于进一步了解上市公司社会责任报告披露的动因以及其所带来的潜在收益，进而有利于有针对性地规范企业社会责任信息披露行为，同时也有利于社会责任会计理论和实务在我国的发展。本文不仅对于企业社会责任信息披露的理论研究具有学术价值，而且对于促进中国上市公司积极履行社会责任，进而促进社会的可持续发展具有现实意义。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库