

上市公司网站非财务信息披露研究

上市公司社会责任报告和官方网站的非财务信息披露失衡,普遍存在“只报喜不报忧”问题。

研究发现:上市公司社会责任报告和官方网站的非财务信息披露失衡,普遍存在“只报喜不报忧”问题。社会责任报告的平衡性最差,仅为6.5分;官网的非财务信息披露中,内容平衡性最差,为0分。

企业官方网站是企业披露非财务信息的主要途径,也是利益相关方了解企业非财务信息的重要窗口。本章对样本公司官方网站的非财务信息进行研究分析,旨在促进上市公司非财务信息日常披露机制的建设与发展。课题组根据相关研究成果构建评价指标体系,采集企业官方网站上符合要求的信息,进行评价分析,得出“沪深300”指数成分股公司官方网站在非财务信息方面的得分与排名。

技术路线

首先,依据“上市公司企业官方网站非财务信息披露状况”的评价目的,参考本企业社会责任研究中心2010年《企业社会责任研究报告》研究体系,构建出一个包含背景信息、结构完整性、信息动态性、信息互动性、访问友好性、易于获取性、内容平衡性的一个日常披露评价指标体系。

第二,依据指标体系收集官方网站上符合指标体系内容的网站信息。

第三,对“沪深300”指数企业官方网站信息进行内容分析和定量分析,得出“沪深300”指数企业官方网站非财务信息日常披露指数得分和“沪深300”指数企业官方网站非财务信息日常披露指数最终得分与排名。

评价结果

结构完整性

结构完整性从伙伴、员工、政府、客户、环境和社区六个二级指标考察,看企业官网是否全面地包含了这些具体指标的理念、制度、措施、绩效和案例。

样本公司网站的结构完整性指标平均得分为13.9分,总分为40分。大部分企业重点披露员工责任和客户责任相关信息,指标平均值分别为3.8分和3.7分(满分为7分)。其中,有246家企业对人才理念、文化活动、员工帮扶、员工发展等内容进行了详细描述,有146家企业对客户进行了相关描述。在六个指标中,对政府责任

(上接A6版)交通运输辅助业、零售业、家用电器制造业等行业的公司得分在20到40分之间,处于“起步者”行列;石油加工及炼焦业、信息传播服务业、服装鞋帽制造业三个行业公司的报告完整性平均得分低于20分,处于“起步者”阶段。

上交所上市公司的完整性得分为34.3分,略高于深交所上市公司的得分31.1分。

社会责任报告完整性得分与公司营业收入呈正相关关系,营业收入越高,完整性平均得分越高,营业收入越低,完整性平均得分越低。

从企业规模来看,社会责任报告完整性得分与营业收入呈正相关关系,营业收入越高的企业完整性平均得分越高,营业收入越低的企业完整性平均得分越低。20家营业收入在1000亿以上企业的社会责任报告完整性平均得分为56.7分,而66家营业收入在50亿以下企业的社会责任报告完整性平均得分仅为25.3分。

实质性案例解析

样本企业的社会责任报告实质性水平在各性质中表现最好,平均得分为42.4分。

由于企业的经营环境和行业特点各异,其社会责任报告应披露与本企业所在行业密切相关的重大议题,以加强与关键利益相关方的沟通。所以,实质性评级结果的分析有助于了解企业社会责任报告中对本行业重大关键议题的披露程度。

报告实质性得分各行业之间的差别较大,金属制品业公司得分较高,而服装鞋帽制造业公司得分为零。

上交所上市企业的实质性得分为42.9分,略高于深交所的41.7分。

社会责任报告实质性得分与公司营业收入呈正相关关系,营业收入越高,实质性平均得分越高,营业收入越低,实质性平均得分越低。

的披露得分均值仅为1.1分(满分为5分),得分最低。

家电制造业和非金属矿物制品业公司网站完整性最好,出版业和石油加工及炼焦业公司网站完整性最差。

家用电器制造业遥遥领先于其他行业,而出版业和石油加工及炼焦业两个行业却相对较差。有19个行业的值超过了完整性的均值13.9分。其中家用电器制造业、非金属矿物制品业、燃气的生产和供应业、金属制品业及食品和饮料业5个行业平均值高于20分,占总行业数的13.9%;10分到20分之间的有23个行业,占63.9%;低于10分的有8个行业,占比22.2%,其中包括出版业和石油加工及炼焦业两个零分行业。

“沪深300”样本指数企业中,有204家是上交所上市公司,96家在深交所上市。从完整性整体得分和各项具体二级指标得分情况来看,深交所得分都比上交所高。

信息及及时性

信息及时性主要是考察企业信息的时效性及更新的频度,研究显示,样本公司网站的及时性整体状况较好,近半数企业信息更新时间在一周以内。

样本企业官网信息更新的频度比较高,得分均值为8.9分(满分为20分),是官网六个一级指标中分值较高的一个。其中,73家企业的更新时效保持在了3日以内,66家企业的更新时效性在一周以内。还有85家企业的官网更新时间超过了一个月,显示出许多企业对官网建设的重视程度不足。

不同行业的网站信息披露及时性存在较大差距。金属制品业、通信设备制造业和服装鞋帽制造业公司位列前三甲,均值分别为19分、17分、15分,而娱乐服务业、石油加工及炼焦业、燃气的生产和供应业、纺织业和出版业公司较差。

信息互动性

信息互动性包括联络方式或部门以及留言板或论坛两项二级指标,企业官网的联络方式和部门设置较好。

样本企业官网上基本都设有联系部门和联络方式。其中6分及以上的有137家,占比45.7%,5分的有46家,占比15.3%,共计已占61%;4分的有54家,占比18%;3分以下的有63家,占比21%,其中零分的有24家。

留言板或论坛的设置是企业获取利益相关方意见、变单向沟通为双向沟通的重要方式。样本公司的官网中,

从企业规模来看,社会责任报告实质性得分与营业收入呈正相关关系,营业收入越高的企业实质性平均得分越高,营业收入越低的企业实质性平均得分越低。20家营业收入在1000亿以上企业的社会责任报告实质性平均得分为57.5分,而66家营业收入在50亿以下企业的社会责任报告完整性平均得分仅为33.6分。各营业收入阶段的完整性平均得分。

平衡性案例解析

平衡性原则要求企业社会责任报告中肯、客观地披露企业在报告期内的负面信息,以方便利益相关方对企业运营状况进行准确评价。所以,企业社会责任报告应该披露企业在报告期内的重大负面信息,并阐述发生的原因、经过、结果以及采取的措施和改进。

在样本企业中,紫金矿业集团股份有限公司社会责任报告对负面信息“紫金山铜矿“湿法厂”环保事故”的原因、经过以及应对措施作了较为全面的披露。

报告平衡性得分整体较低,各企业之间的差距较大,最高分为90分,最低分为0分,即未披露企业在报告期内的任何实质性负面信息。报告平衡性得分各行业之间的差距较大,旅游业公司一枝独秀,而金属制品业、保险业、电力生产业等16个行业的公司得分为零。

从平衡性得分来看,上交所上市企业平均得分为6.0分,而深交所上市企业为7.4分,比上交所高1.4分。

社会责任报告平衡性得分与公司营业收入呈正相关关系,也即营业收入越高,实质性平均得分越高。

可比性案例解析

可比性原则要求企业社会责任报告要提供历史绩效和同行业绩效信息,以方便利益相关方从纵向和横向两个

留言板或论坛的设置并不理想,有181家企业没有在自己的官网上配置留言板或论坛版块,占到了总数的60.3%。

访问友好性

访问友好性主要体现在企业官方网站首页是否以各种图片、图表、视频或动画等丰富多彩的形式呈现给访问者。研究显示,所有的企业均附有图片,而且大部分图片质量较好。大部分企业没有采用图表,图表作为一种重要的信息传递形式,但由于其使用起来的相对复杂性许多企业在其官网上都没有采用。大部分企业没有采用视频或动画。70%的企业官网上没有任何视频或动画;有19.3%的企业不但采用了视频或动画而且做得很好;10.7%的企业也在一定程度上使了视频或是动画(包括部分打不开的视频)。

易于获取性

易于获取性包含清晰的导航设计和信息检索功能两项二级指标,所有企业官网都有自己的导航设计,半数以上的企业拥有清晰的导航设计。所有的企业都有自己的导航设计,根据

上市公司非财务信息披露的影响因素研究

国内外对企业非财务信息披露的影响因素的研究主要有两个方向:定性和定量研究。

对非财务信息披露影响因素的定性研究路线:首先从上市公司非财务信息披露的现状、需求及其特点进行分析,然后从理论或实际角度阐述影响非财务信息披露的因素,最后提出相关建议。

对非财务信息披露水平影响因素定量研究的一般思路:首先建立符合上市公司特点的非财务信息披露水平指标体系,然后利用相关数量模型判断影响因素对非财务信息披露水平的影响程度。

已有研究表明:企业的非财务信息披露水平会因企业所在的国家、地区以及行业等的不同而呈现出一定的差异性;被要求的信息披露水平会影响企业的自愿信息披露水平;对上市公司的非财务信息披露水平评价的结果及分析中,各个行业的非财务信息

角度来对企业的运营状况进行评估。在样本企业社会责任报告中,中国平安保险(集团)股份有限公司、中国银行股份有限公司、山西潞安环保能源开发股份有限公司、中国太平洋保险(集团)股份有限公司、中国建设银行股份有限公司等公司的报告不但披露了历史数据,而且与同行业进行比较,收到好的效果。

报告可比性得分较低,各企业之间的差距较大,最高分为100分,最低分为0分,即未披露企业在报告期内任何横向和纵向绩效指标数据。

报告可比性得分各行业之间的差距较大,保险业公司一枝独秀,而信息传播服务业、交通运输辅助业、计算机服务业等12个行业的公司得分为0分。

从平衡性得分来看,上交所上市企业平均得分为12.6分,而深交所仅为5.0分,比上交所低7.6分。社会责任报告可比性得分与营业收入呈正相关关系,也即营业收入越高,可比性平均得分越高。

可读性案例解析

可读性原则要求社会责任报告便于读者阅读,语言流畅、结构清晰、图文并茂并对专业术语进行相关解释,同时,具有精美的排版设计。

优秀报告如上海浦东发展银行股份有限公司社会责任报告排版较为美观,结构清晰,包括高管致辞、公司简介、责任管理、经济责任、社会责任、环境责任、展望、指标索引和意见反馈表等部分。

报告可读性得分较高,各企业之间的差距也较大,最高分为98分,最低分为11分。报告可读性得分各行业之间的分布较为均匀,保险业公司一枝独秀,处于“卓越者”行列,而一般采矿业、非金属矿物制品业等7个行业处于“旁观者”行列。

上交所上市企业的报告可读性

得分37.2分,高于深交所公司的30.3分。

从企业规模看,社会责任报告可读性得分与营业收入呈正相关关系,营业收入越高的企业可读性平均得分越高,营业收入越低的企业可读性平均得分越低。

内容平衡性

平衡性主要考察报告期内企业是否披露相关负面信息,所披露信息又分为是否具有实质性,是否对负面信息进行了解释以及是否提出了相应的改进措施等。评价结果显示,企业官网的平衡性很差,大部分企业在宣传自己的荣誉、业绩、优秀案例等正面信息,不在官网上披露社会、环境方面的负面信息。300家企业中,评价期间内只有6家企业披露了自己的负面信息,仅占总数的2%,6家企业中只有3家阐释了相应的改进措施。

披露水平之间存在着较大差距,本研究确定以下变量为上市公司非财务信息披露水平的影响因素。

本研究以“沪深300”指数成分股公司为样本,相关财务数据来源于2010年上市公司年报,其他数据来自作者的分类和统计,所有数据的处理采用SPSS和Eviews软件进行,将上市公司规模、盈利能力、资产安全性、上市地点、行业属性、独立董事比例和是否有重大负面信息报道作为自变量,构建多元回归模型。

分析显示,企业非财务信息披露综合指数的均值为29.82分,中位数为29.46,最大值为69.36,最小值为0,标准差为14.60,说明样本企业的非财务信息披露差距较大。而企业社会责任报告得分的均值为22.87分,中位数为20.60,最大值为80.00,最小值为0,标准差为20.16,说明样本企业社会责任报告得分差距比其非财务信息披露差距大。

报告创新性得分整体较高,各企业之间的差距较大,最高分为91.5分,最低分为5.5分,阶段特征明显,但各得分阶段企业数量分布较为均匀。

旅游业、保险业、银行业公司处于卓越者行列,非金属矿物制品业、计算机及相关设备制造业、信息传播服务业等行业的公司处于旁观者阶段。

从创新性得分来看,上交所上市企业平均得分为39.2分,而深交所仅为28.6分,比上交所低10.6分。

社会责任报告创新性得分与公司营业收入呈正相关关系,也即营业收入越高,创新性平均得分越高。

从企业规模来看,社会责任报告创新性得分与营业收入呈正相关关系,营业收入越高的企业创新性平均得分越高,营业收入越低的企业创新性平均得分越低。

企业资产的资产安全性、企业规模以及上市地点对企业非财务信息披露水平和社会责任信息披露水平都有不同程度的影响,这四个变量对非财务信息披露水平以及社会责任报告得分的影响方向一致,只是在影响程度上有些许差别。

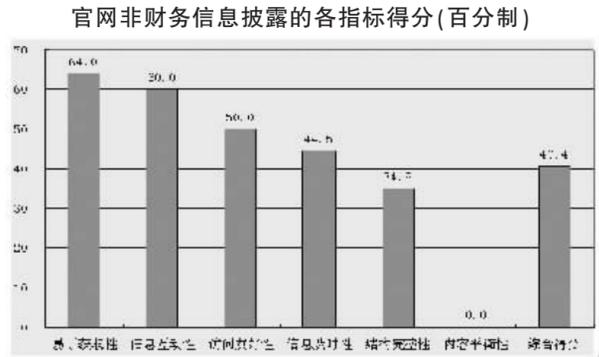
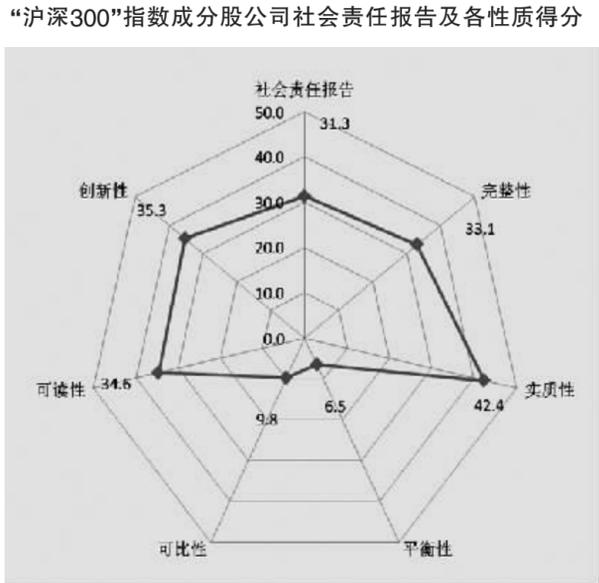
是否有重大负面消息报道、企业的资产安全性、企业规模以及上市地点对企业非财务信息披露水平和社会责任信息披露水平都有不同程度的影响,这四个变量对非财务信息披露水平以及社会责任报告得分的影响方向一致,只是在影响程度上有些许差别。

是否有重大负面消息报道、企业的资产安全性、企业规模以及上市地点对企业非财务信息披露水平和社会责任信息披露水平都有不同程度的影响,这四个变量对非财务信息披露水平以及社会责任报告得分的影响方向一致,只是在影响程度上有些许差别。

是否有重大负面消息报道、企业的资产安全性、企业规模以及上市地点对企业非财务信息披露水平和社会责任信息披露水平都有不同程度的影响,这四个变量对非财务信息披露水平以及社会责任报告得分的影响方向一致,只是在影响程度上有些许差别。

是否有重大负面消息报道、企业的资产安全性、企业规模以及上市地点对企业非财务信息披露水平和社会责任信息披露水平都有不同程度的影响,这四个变量对非财务信息披露水平以及社会责任报告得分的影响方向一致,只是在影响程度上有些许差别。

是否有重大负面消息报道、企业的资产安全性、企业规模以及上市地点对企业非财务信息披露水平和社会责任信息披露水平都有不同程度的影响,这四个变量对非财务信息披露水平以及社会责任报告得分的影响方向一致,只是在影响程度上有些许差别。



结论

研究发现:存在较多负面报道的、公司规模较大的、资产安全性较低的以及深交所上市的企业倾向于披露更多的非财务信息;企业盈利能力、独立董事比例、行业特性以及所处区域等因素对企业非财务信息披露影响不显著。

是否有重大负面消息报道、企业的资产安全性、企业规模以及上市地点对企业非财务信息披露水平和社会责任信息披露水平都有不同程度的影响,这四个变量对非财务信息披露水平以及社会责任报告得分的影响方向一致,只是在影响程度上有些许差别。

企业负面新闻与非财务信息披露显著正相关

是否有重大负面消息报道对非财务信息的披露水平影响最大,二者呈现正相关,即假如上市公司有重大负面消息报道,其非财务信息的综合指数便会提高13.68分。这说明企业的重大负面问题一旦被曝光,非财务信息的披露水平就会提高,以减轻负面曝光的消极影响,保证企业持续经营。非财务信息披露成为企业消除负面影响的工具。

企业负债率与非财务信息披露显著正相关

企业资产的资产安全性对非财务信息的披露水平的影响在1%, $(P=0<0.01)$ 上显著相关,但影响因子仅为0.13,即企业资产负债率每增加1%,企业非财务信息的综合指数就会增加0.13。这说明企业在负债比例较高的情况下,企业会更加注重发布非财务信息来呈现企业内部的经营状况,以此来吸引更多的投资者或利益相关方的关注。

企业规模与非财务信息披露显著正相关

企业规模对非财务信息披露水平的影响也在1% $(P=0<0.01)$ 上显著正相关,即企业规模越大,非财务信息的披露水平就越高,借此展现其积极履行责任的大公司形象。大规模企业由于受到关注较多,受正面效应及负面效应的影响较大,因此倾向于披露更多的非财务信息。另外,也有可能在我国大企业政治成本较高,而且由于规模效应的存在,大企业披露信息的成本较低,且有更多的资源可利用,因此倾向于披露更多的非财务信息。

企业上市地点会对非财务信息披露水平有影响

企业的上市地点会对非财务信

息的披露水平起到不同程度的作用。这里研究的样本企业来自上交所和深交所,回归结果显示:在深交所上市的公司非财务信息披露水平比上交所上市的公司披露水平高。其中可能的原因之一:不同的交易所对上市公司的信息披露的推动有显著的效果,非财务信息的披露受相关监管和外部压力的影响显著;另一方面,不同交易所的上市公司的总体特点不尽相同,上交所以“蓝筹股”为主,它突显大市值股票的价值投资与长期投资的+“创业板”的快速发展为主,两市企业的这种不同特点也会导致各自非财务信息披露水平的不同。

盈利能力、独立董事比例、是否重污染行业、企业区位等因素对非财务信息披露水平没有显著影响

盈利能力对非财务信息披露水平影响不显著。原因可能在于研究者在对非财务信息披露水平进行评价时,没有考虑财务性数据,诸如每股收益等的财务数据未列入考虑范围之内。

独立董事比例对非财务信息的披露水平影响不显著。尽管独立董事独立于公司的管理层,可以对管理层进行更加公正的监督,减少管理者与所有者之间的信息不对称。但是我国独立董事制度制约机制不健全,在选拔、激励等方面有待完善。独立董事往往难以真正独立于公司的管理者或大股东,没有动力或实力对公司内部人员进行监督,导致独立董事制度的引入没有起到保护投资者及利益相关方的作用。

企业是否属于重污染行业对社会责任信息披露的影响不显著,造成该差别的主要原因在于:不同行业企业非财务内容和责任重要性存在很大差别,如重污染企业环境责任及其信息披露肯定高于非重污染企业,本研究在设计社会责任信息披露指数时就考虑到了该差别,赋予不同行业企业不同板块不同权重,如环境责任在重污染企业的社会责任指数中的权重较高,其他行业企业则在其他重点板块的权重较高,这可能导致行业属性对非财务信息披露的影响不显著。

企业所在的地区分布对非财务信息的披露水平影响不显著。可能原因是:在资本市场的大环境下,处于不同地域的样本企业的非财务信息披露不再受到地域经济文化的影响。