

信息披露质量、资本结构与公司财务风险

——基于陕西省科技型企业的实证研究

毛 东

陕西学前师范学院 陕西西安 710000

摘 要：在当今全球化和信息化的时代背景下，企业的财务状况和经营绩效已成为投资者、政府监管部门以及各利益相关方关注的焦点，信息披露质量、资本结构与公司财务风险之间的关系已成为财务研究领域的热点问题。陕西省作为中国西部地区的重要省份之一，其科技型企业在推动地方经济发展、促进技术创新和产业升级方面发挥着重要作用，所以需要陕西省科技型企业的财务状况及其影响因素进行研究，从而更好地解地方经济发展的现状与趋势，还可以为企业、政府和投资者提供科学决策支持和风险管理建议。

关键词：信息披露；资本结构；财务风险

1. 引言

随着经济全球化和市场竞争的加剧，企业面临着越来越多的财务风险和经营挑战，信息披露质量作为企业财务报告的重要组成部分，直接影响着投资者对企业的投资决策和风险评估。合理的资本结构能够降低企业的财务风险，减少财务杠杆效应对企业经营活动的影响，提高企业的抗风险能力和盈利能力，通过将其与财务风险进行融合分析，能够帮助企业更好地掌控财务风险，从而促进企业发展。

2. 信息披露质量影响下资本结构与财务风险的关系分析

信息披露质量的高低直接影响着企业融资渠道的选择和融资成本的确定，进而影响了企业的资本结构，信息披露质量良好的企业通常能够获得更广泛的投资者认可，从而降低了融资成本，减少了对外部债务的依赖，促进了股权融资的发展，相反信息披露质量差的企业可能面临着投资者信任度低、融资渠道狭窄的困境，不得不通过增加债务来填补资金缺口，导致了资本结构不合理化。信息披露质量的不良会增加企业的财务不确定性，进而加剧企业的财务风险，信息披露质量低下可能导致投资者无法准确了解企业的经营状况和财务状况，增加了投资决策的风险和不确定性，且信息披露不及时、不真实或者不完整也会给企业的财务管理和经营活动带来不利影响，降低了市场的透明度和有效性，增加了企业面临的财务风险。资本结构作为企业财务管理的重要组成部分，对财务风险具有一定的调节作用，合理的资本结

构能够降低企业的财务风险，提高企业的财务稳定性和盈利能力^[1]。

3. 实证研究

3.1 指标选择

3.1.1 资本结构指标

资产负债率是企业总负债与总资产的比率，反映了企业资产是通过债务还是通过所有者权益融资的程度，资产负债率高的企业意味着其债务占比较大，财务风险相对较高，因为需要支付较高的利息支出，同时承担了更大的偿债压力。长期负债率是企业长期负债与总资产的比率，用以衡量企业长期债务对总资产的占比情况，长期负债率较高的企业可能意味着其长期债务较多，相对而言更加依赖债务融资，但是长期负债相对稳定，面临的负债风险较小。流动负债率是企业流动负债与总资产的比率，反映了企业短期债务对总资产的占比情况，流动负债率较高的企业短期偿债能力较差，如果短期债务无法及时偿还可能会影响企业的正常经营，增加财务风险。

3.1.2 信息披露质量指标

透明度指标反映了企业信息披露的清晰程度和完整性，包括财务报表的透明度、业务运营情况的披露程度等，高透明度的企业通常具有更好的信息披露质量，投资者能够更清晰地了解企业的经营状况，降低投资风险。准时披露比率是指企业财务报告发布的准时性，即企业是否能够按照规定时

间发布财务报告，准时披露比率高的企业通常具有更好的信息披露质量，表明企业对外界投资者和利益相关者的责任心和诚信度。信息披露内容完整度指标用于评估企业信息披露的全面程度，包括是否披露了财务状况、经营业绩、风险因素等重要信息，信息披露内容完整度高的企业能够为投资者提供更全面、准确的信息，降低投资风险。

3.2 样本选择

为了保证研究结果的代表性和普适性，样本应覆盖陕西省不同领域的科技型企业，包括信息技术、生物医药、新材料等多个行业，从而可以有效地反映陕西省科技型企业的整体情况，避免研究结果的片面性和局限性，且样本中包含不同规模的科技型企业，包括大型企业、中型企业和小型企业，能够比较不同规模企业在信息披露质量、资本结构和财务风险方面的差异，深入探讨其影响机制。基于以上原则，本研究从陕西省科技型企业数据库中抽取样本，样本涵盖信息技术、生物医药、新材料、电子科技等多个领域的科技型企业，以确保研究结果的全面性和代表性，样本中包括大型国有企业、中型民营企业 and 小型初创企业，覆盖企业规模的不同层次，从而能够充分比较不同规模企业的信息披露质量、资本结构和财务风险的差异。

3.3 结果分析

3.3.1 资本结构与信息披露质量

研究发现资本结构与信息披露质量存在显著的相关性，资本结构稳健的企业能够更好地披露财务信息，表现出更高的信息披露质量，相反资本结构不稳定或债务过高的企业则面临着更大的财务压力，可能会选择隐瞒或不完全披露信息，从而导致信息披露质量较低。资本结构稳健的企业通常具有更高的信用度和财务稳定性，能够获得更好的融资条件，从而降低了财务风险，提高了信息披露的主动性和透明度，反之资本结构不稳定或过度依赖债务融资的企业会面临着更大的财务风险，难以维持良好的信息披露质量^[2]。

3.3.2 不同规模企业的差异

研究发现大型科技型企业具有更丰富的资源和更完善的信息披露机制，能够更好地披露财务信息，其资本结构相对稳定，倾向于选择多元化的融资方式，从而提高了信息披露质量，并降低了财务风险。相对而言，中小型科技型企业的信息披露质量和资本结构更容易受到外部环境的影响，中小型企业由于资金紧张或资源有限，难以保证信息披露的及

时性和完整性，从而增加了财务风险，其资本结构也更为脆弱，更容易受到外部融资环境的波动影响。

3.3.3 不同类型的差异：

研究表明，陕西省科技型国有企业在信息披露质量和资本结构方面通常相对稳定，由于其背后有政府支持，具有较强的资金实力和稳定的融资渠道，因此能够更好地披露财务信息，降低财务风险。相比之下民营科技型企业的信息披露质量和资本结构较为多样化，一些民营企业可能面临着融资难、融资成本高等问题，导致其信息披露质量较低，财务风险较高，但也有一部分民营企业凭借良好的创新能力和市场竞争力，能够选择更加稳健的资本结构，保持较高的信息披露质量。

3.4 建议

3.4.1 扩大信息披露范围提升信息可靠性

企业可以考虑增加信息披露的频率，例如每季度发布财务报告，及时向投资者和利益相关者披露企业的财务状况和经营情况，并在信息披露内容上更加注重透明度，确保披露的信息完整、真实、准确。除了财务报告外，企业还可以拓展信息披露的内容，包括经营策略、风险管理、未来发展规划等方面的信息，从而可以为投资者提供更全面的了解，降低信息不对称带来的不确定性，提高投资者对企业的信任度。企业可以建立信息披露的互动平台，与投资者和利益相关者进行积极互动，及时回应其关切和疑虑，通过举办定期的投资者沟通会议、发布公告回应投资者提问等方式，增强信息披露的透明度和互动性，且企业应加强内部控制机制的建设，确保财务信息的真实性和可靠性，并委托独立的审计机构对企业的财务报表进行审计，及时发现和纠正可能存在的错误和问题，提高财务信息的可信度^[3]。

3.4.2 降低流动负债比例优化资本结构

企业应当积极管理短期债务，尽量避免过多地依赖短期负债进行融资，短期债务的利率通常较高，一旦出现偿债困难，可能会给企业带来较大的财务压力，因此企业可以考虑延长债务期限，将短期债务转化为长期债务，以降低债务偿还压力。企业可以通过优化资金运作，降低流动负债比例，合理规划资金周转周期，尽量延长账款支付周期，减少短期负债的占比，并通过提高资金利用效率，加强库存管理和应收账款管理，减少流动资产的占用，从而降低流动负债的比例。此外，企业可以通过加强内部资金积累，降低对外

债务的依赖,从而减少流动负债比例,通过提高盈利水平,增加自有资本的积累,降低对外部融资的需求,同时通过合理的资本预算和投资决策,确保资金的有效利用,降低对外部融资的依赖程度。

4. 结束语

综上所述,信息披露质量、资本结构与公司财务风险之间存在着密切的关系,彼此相互影响、相互作用。科技型企业应认识到信息披露质量和资本结构对财务风险的重要影响,加强管理,优化决策,以适应市场变化,提高竞争力,实现可持续发展。

参考文献

- [1] 颜恩点,钱川阳.去杠杆策略、风险感知与审计质量[J].南京审计大学学报,2022,19(4):21-31.
- [2] 庞月维.数字化转型对我国上市公司信息披露质量的影响研究[D].四川:四川大学,2022.
- [3] 陈玉冉.ST澄星信息披露违规原因及治理研究[D].安徽:安徽大学,2023.

基金项目:

陕西学前师范学院科研基金项目“信息披露质量、资本结构与公司财务风险——基于陕西省科技型企业的实证研究”(2021YBRS57)