

“碳达峰碳中和”背景下环境会计信息披露对企业价值的影响

严久欣 罗海英

湛江科技学院 广东 湛江 524094

摘要: 本文基于实现中国“双碳”目标,促进世界经济“绿色复苏”,实现企业、国家、世界可持续发展的背景下,从公司应承担社会责任的角度出发,选取2016—2020年我国沪深A股重污染行业上市公司为样本,实证检验我国重污染行业上市公司环境会计信息披露与企业价值的关系。实证研究表明:我国重污染行业上市公司环境会计信息披露与企业价值显著正相关,表明重污染行业上市公司披露环境会计信息,不仅可以改善生态环境,实现“碳达峰、碳中和”目标,更能提高企业价值。

关键词: 碳达峰; 碳中和; 环境会计信息披露; 企业价值

The influence of environmental accounting information disclosure on enterprise value under the background of “carbon peak carbon neutralization”

Jiuxin Yan Haiying Luo

Zhanjiang Institute of Science and Technology, Zhanjiang, Guangdong 524094

Abstract: Under the background of realizing China's “dual carbon” goal, promoting the “green recovery” of the world economy, and realizing the sustainable development of enterprises, the country and the world, from the perspective of corporate social responsibility, this paper selects China's Shanghai-Shenzhen A-share listed companies in the heavily polluting industries from 2016 to 2020 as samples. This paper empirically examines the relationship between environmental accounting information disclosure and enterprise value of listed companies in heavy pollution industry in China. The empirical study shows that the disclosure of environmental accounting information by listed companies in China's heavy pollution industry is significantly positively correlated with enterprise value, indicating that the disclosure of environmental accounting information by listed companies in heavy pollution industry can not only improve the ecological environment, achieve the goal of “carbon peak and carbon neutrality”, but also improve enterprise value.

Keywords: Carbon peak; Carbon neutral; Environmental accounting information disclosure; The enterprise value

引言

随着环境的日益恶化,近些年世界各地意识到人与自然和谐共处的重要意义,开始重视可持续发展,“低碳经济”“低碳发展”“绿色发展”“可持续发展”等一系列概念被相继提出,2020年9月22日的第七十五届联合国大会一般性辩论上,“碳中和”一词被提及。习近平总书记表示中国将提高国家自主贡献力度,采取更加有效的政策和措施,争取在2030年前达到二氧化碳排放峰值,于2060年实现碳中和。本文选取了2016-2020年沪深A股重污染行业上市公司为研究对象,基于碳达峰、碳中和背景下研究企业环境会计信息披露对企业价值的影响。在国家政策号召下进行企业披露环境会计信息与企业价值之间实证研究,进而为重污染行业上市公司提供参考性建议。

二、理论分析与研究假设

1. 环境会计信息披露

我国环境会计仍处于发展阶段,环境会计体系构建的还不够健全,因此本文根据我国重污染行业上市公司

环境会计信息披露状况,基于社会责任报告、可持续发展报告中披露的环境会计信息进行研究,本文研究的环境会计信息披露的内容主要有(1)环境污染治理投资及资源消耗披露信息;(2)废气、固体废物等污染物排放情况披露信息;(3)环境监管与认证披露信息;(4)环境治理费用披露信息;(5)环境保护税披露信息;(6)环境污染罚款披露信息;(7)环境负债披露信息;(8)环境收益及环境业绩披露信息。

2. 企业价值

企业价值指企业本身的价值,是企业对其有形资产与无形资产进行市场评估的价值。企业价值与企业利润相差较远,企业价值是企业所有资产的总价值,包括有形资产和无形资产以及商誉,而利润是企业全部资产在市场中创造的剩余价值。企业价值具有多种不同的表现形式,具体包括账面价值、市场价值、评估价值、清算价值等。本文主要采用相对价值指标,即托宾Q值衡量重污染行业上市公司企业价值。

3. 研究假设

企业在环境治理过程中产生环境收益,企业承担社

会责任、披露环境会计信息，在投资者、消费者等相关利益者心里树立良好的形象与声誉，因此企业披露环境会计信息将会提升企业价值，本文提出假设：环境会计信息披露与企业价值成正相关关系。

三、研究设计

1. 样本与数据来源

本文选取沪深 A 股重污染行业上市公司 2016—2020 年 5 年数据为研究样本，本文统计了 16 个重污染行业共涉及 934 家上市公司。本文针对数据做如下处理：（1）剔除 ST、*ST、SST 公司；（2）剔除每一年度数据不全的公司。经过上述处理后，最后留下 866 家公司数据，4331 个观测值。

2. 变量的设定

（1）因变量设定—企业价值（Tobin' sQ）

本文将企业价值设定为因变量，采用相对价值指标托宾 Q 值衡量重污染行业上市公司企业价值。托宾 Q 值 >1，表明企业创造的价值大于企业资本投入，意味着重污染行业企业为社会创造财富；托宾 Q 值 <1，意味着重污染行业企业并没有为社会创造财富。

（2）自变量设定—环境会计信息披露（EID）

本文采用国泰安数据库中重污染行业企业公布的年度报告、社会责任报告以及可持续发展报告中关于环境会计信息的披露的内容衡量环境会计信息披露情况，采用赋值的方式，对重污染行业企业披露环境会计信息的

赋值 1，不披露的赋值 0。

（3）控制变量

本次研究重污染行业上市公司环境会计信息披露对企业价值的影响，为降低检验成果的误差，本文加入了控制变量，选取企业偿债能力资产负债率指标（ALR），企业营运能力总资产周转率指标（TAT），企业盈利能力净资产收益率指标（RE），企业发展能力可持续发展率指标（SGR）四大指标作为控制变量。

四、实证分析

1. 描述性分析

本文首先对选取的指标数据进行描述性统计，从下表 4-1 可知，企业价值均值、最大值、最小值分别为 2.003、42.796、0.701，标准差为 1.614，低于企业价值的均值，也意味着重污染行业上市公司企业价值整体接近于均值；环境会计信息披露指标均值、最大值、最小值分别为 0.999、1、0，标准差为 0.026，表明在国家政策支持下，越来越多的企业，特别是重污染行业企业，开始重视环境会计信息披露，大部分企业都有进行环境治理、披露环境信息；资产负债率、总资产周转率标准差为 0.200、0.455，均小于其均值，意味着大部分企业资产负债率与总资产周转率接近于均值；净资产收益率、可持续发展率标准差分别为 2.705、0.234，均大于其均值，意味着重污染行业上市公司盈利能力、发展能力存在较大差异。

表 4-1 变量描述性统计表

	Tobin' sQ	EID	ALR	TAT	RE	SGR
均值	2.003	0.999	0.388	0.655	0.022	0.048
标准差	1.614	0.026	0.200	0.455	2.705	0.234
最小值	0.701	0	0.013	0.001	-174.895	-9.550
最大值	42.796	1	1.352	7.788	8.715	5.519

2. 相关性统计

本文对选取的指标数据进行相关性统计，从下表 4-2 变量相关性统计可知，环境会计信息披露（ETD）与企业价值（Tobin' sQ）的相关系数为 1，意味着在 1% 水平下显著，因此验证前文的假设，环境会计信息披露与企业价值相关性显著，资产负债率（ALR）、总资产周转

率（TAT）、净资产收益率（RE）与企业价值相关系数分别为 -0.2180、-0.0229、-0.0418，说明偿债能力、营运能力、盈利能力与企业价值负相关；可持续发展率（SGR）与企业价值的相关系数为 0.0075，且在 1% 水平下显著，说明企业发展能力与企业价值正相关。

表 4-2 变量相关性统计表

	Tobin' sQ	EID	ALR	TAT	RE	SGR
Tobin' sQ	1					
EID	0.0125	1				
ALR	-0.2180	-0.0107	1			
TAT	-0.0229	0.0131	0.0136	1		
RE	-0.0418	-0.0002	-0.0100	0.0282	1	
SGR	0.0075	0.0011	-0.1109	0.0970	0.1176	1

3. 多元回归分析

本文对选取沪深 A 股重污染行业上市公司 2016—2020 年 5 年相关指标数据进行多元回归分析，将企业价值（Tobin' sQ）定义为因变量，环境会计信息披露指

标（EID）定义为自变量，资产负债率（ALR）、总资产周转率（TAT）、净资产收益率（RE）、可持续发展率（SGR）作为控制变量。多元回归分析结果显示：EID 指标 Coefficients 为 2.33，Sig 为 0，P-value 为 0，说明

模型在 0.01 的水平上显著，环境会计信息披露指标对企 业价值的影响非常显著，成正相关性。

表 4-3 回归分析结果

	Coefficients	标准误差	t Stat	P-value	Significance F
EID	2.33	0.05	42.028	0	0
ALR	-0.85	0.11	-7.88	4.15	
TAT	0.08	0.05	1.63	0.1	
RE	-0.03	0.01	-2.839	0	
SGR	0.03	0.1	0.32	0.75	

五、研究结论

2060 年前实现碳中和，是中国向国际社会作出的郑重承诺，而我国重污染行业企业众多，碳中和目标下中国之路道阻且长。再这样的背景下本文研究碳中和碳达峰背景下环境会计信息披露对企业价值的影响，本文通过对沪深 A 股重污染行业上市公司 2016—2020 年 5 年相关指标数据进行实证分析，得出企业环境会计信息披露与企业价值显著正相关，企业披露环境会计信息将会促进企业价值的提升。实现国家“双碳”目标，重污染行业企业有着不可推卸的责任。

参考文献：

- [1] 曹国俊. “双碳”目标下加快环境会计发展的思考[J]. 中国注册会计师, 2021(12):96-100. DOI:10.16292/j.cnki.issn1009-6345.2021.12.021.
- [2] 高晓芳, 王颖驰. 可持续发展理念下钢铁企业环境会计信息披露研究[J]. 中国管理信息化, 2021, 24(23):40-42.
- [3] 王艾婧, 陈惠宇. 环境会计信息披露能提升企业价值吗? ——以我国农业上市公司为例[J]. 中国商论, 2021(21):160-164. DOI:10.19699/j.cnki.issn2096-0298.2021.21.160.

作者简介：

1. 严久欣(1991.03)女, 黑龙江依安, 讲师/会计师, 云南民族大学管理学硕士, 工作单位: 湛江科技学院。

2. 罗海英(1971.08)女, 广东省湛江市, 讲师/会计师, 暨南大学会计硕士, 工作单位: 湛江科技学院。

基金项目：

基金: 湛江市非资助科技攻关技术项目《碳达峰碳中和背景下企业环境会计信息披露对企业价值的影响》(2021B01393);

湛江市非资助科技攻关技术项目《“碳达峰”和“碳中和”对生态环境的影响》(2021B01410);