

碳信息披露质量、媒体监督与企业价值研究综述

汪宏芳, 周思妤

云南民族大学管理学院(会计学院) 云南昆明

【摘要】在当今碳达峰、碳中和的背景下,绿色低碳循环发展成为我国的重要发展方式。然而当今碳信息披露机制不健全,披露质量不高。媒体作为社会舆论监督的主力军,其对碳信息披露质量问题的关注同样会影响企业价值。因此本文拟对碳信息披露质量、媒体监督对企业价值的影响研究进行总结,以促进企业实现低碳、可持续发展。

【关键词】碳信息披露质量;媒体监督;企业价值

【基金项目】本文属云南省教育厅科学研究基金项目资助,“碳信息披露质量,媒体监督对企业价值的影响研究”(编号:2022Y388)研究成果

A Review of Research on Carbon Information Disclosure Quality, Media Supervision and Corporate Value

Hongfang Wang, Siyu Zhou

Yunnan Nationalities University School of Management (School of Accounting) Kunming, Yunnan

【Abstract】 Under the background of carbon peaking and carbon neutrality, green and low-carbon circular development has become an important development mode in my country. However, the current carbon information disclosure mechanism is not perfect and the quality of disclosure is not high. As the main force of social public opinion supervision, the media's attention to the quality of carbon information disclosure will also affect corporate value. Therefore, this paper intends to summarize the research on the impact of carbon information disclosure quality and media supervision on corporate value, in order to promote the realization of low-carbon and sustainable development of enterprises.

【Keywords】 Carbon Information Disclosure Quality; Media Supervision; Corporate Value

近年来,我国在经济上虽取得了显著的成就,但环保问题却变得日益严峻。推行节能减排、实行低碳经济,是我国生态文明建设的重点。为了力争2030年前达到峰值,争取2060年前实现碳中和,企业需要进行绿色低碳转型。碳信息披露质量是企业实现转型的重要表现。然而当今碳信息披露质量机制不健全,企业自愿披露的主动性较低,披露质量不高。此外,媒体对碳信息披露质量的监督力度也会影响企业价值。因此本文拟对碳信息披露质量、媒体监督对企业价值的影响研究进行总结,以促进企业实现可持续发展。

1 碳信息披露质量对企业价值影响的研究

目前国内外研究者关于碳信息披露对企业价值影响的研究还不充分。根据现有的研究,关于碳信息披露是否会对企业价值产生显著影响存在两种不同的观点。第一种观点是,根据信号传递理论,碳信息披露会减少外部投资者的信息不对称,因此会对企业价值产生显著的影响(Prakashetal等,2014;赵玉珍等,2019;马相则等,2020;钟凤英等,2021),大部分研究者都持此观点。第二种观点是,碳信息披露不会对企业价值产生显著影响(Elizabeth等,2008;王仲兵等,2013;张巧良等,2013;徐彦坤等,2020)。因为他们认为在政府非强制要求企业节能减排的情况下,投资者并不会特别重视企业是

作者简介:汪宏芳(1997-)女,汉族,山东聊城人,2020级云南民族大学管理学院(会计学院)会计学硕士在读;
周思妤(1998-)女,彝族,云南楚雄人,2020级云南民族大学管理学院(会计学院)会计学硕士在读。

否进行节能减排,或者投资者不知道如何理解碳信息,对其有用性了解甚少(王君彩等,2013;陈华等,2017;高宏霞,2018;周五七,2020),因此他们认为碳信息披露不会对企业价值产生显著影响。

随着我国节能减排、低碳经济的大力推行,碳信息披露制度逐渐完善,其惩罚制度也将完善。企业的利益相关者也越来越重视企业的碳信息披露。因此本文认为第二种观点已经不适用,认同第一种观点,即碳信息披露会对企业价值产生显著影响,但是,碳信息披露质量是如何影响企业价值的呢?

进一步研究发现,部分研究者认为企业进行高质量的碳信息披露会增加企业在环境方面的管理成本,从而导致企业利润下降,企业价值降低(Isabel-Maria等,2012;Wen-Hsin等,2013;曾晓等,2016;陶克涛等,2020;蒋琰等,2020)。但大部分研究者认为高质量的碳信息披露会促进企业价值的提升。首先,企业披露高质量的碳信息,向外界传递积极进行节能减排的信息,可以获得政府的补助和税收优惠(田宇等,2019;刘穷志等,2020)。其次,根据信息经济学理论及信号传递理论,投资者十分重视环境政策、社会责任、环境成本及损害等相关信息,即投资者十分关注高污染企业的碳信息披露,而企业进行高质量水平的碳信息披露可以树立企业良好形象,吸引投资者,增强企业竞争力,减少信息不对称给投资决策带来的不利影响(李秀玉等,2016;李雪婷等,2017;白世秀等,2019;潘施琴等,2019;杜子平等,2019;刘宇芬等,2019)。再次,良好的企业竞争力可以使企业更易获得外部融资,降低融资成本(何玉等,2014;李力等,2019;杨洁等,2020)。最后,对于消费者来说,良好的企业竞争力会增加消费者对企业产品的购买信心,有助于企业销售收入的增加(田宇等,2019)。

而有的研究者综合了以上两种观点,其认为企业碳信息披露质量与企业价值呈现“U”型相关关系,从短期来看,高质量的碳信息披露会增加管理成本,从而导致企业价值降低,然而从长期来看,碳信息披露质量达到一定程度后,高质量的碳信息披露会促进企业价值的上升(宋晓华等,2019)。

总体来说,当前国际上对于碳信息披露会对企业价值产生显著的影响的观点趋于一致,但对于碳信息披露质量影响企业价值的作用机理还未形成统

一的结论。

2 媒体监督对企业价值影响的研究

国外学者在20世纪后期到21世纪前期开始针对媒体和企业价值的关系做了大量研究,取得了显著的成果。国内的研究相比国外起步较晚,但也呈现出不断增加的趋势。根据国内外学者的研究成果,关于媒体监督对于企业价值的影响研究中,学者们产生了三种不同的观点。部分研究者认为媒体监督有助于提升企业价值,即媒体监督与企业价值呈正向相关关系。媒体监督越强,公司治理越有效,越有利于企业价值改善(Miller G S, 2006;徐光华等,2017;耿云江等,2018;夏文蕾等,2020;程博等,2021)。在媒体监督下,利益相关者(投资者、管理者等)对企业的认知和响应会在媒体报道之后得到放大,由此做出的决策会影响企业价值。通过媒体监督,使市场信息不对称程度降低,有利于投资者做出最优投资决策,提高投资效率(Joe等,2009;Bushee等,2010;章六红,2011;姚苗苗等,2018;沈艳等,2021)。媒体的报道也会使得管理者为了考虑自己的职业声誉等问题从而做出更有利于企业的决策,优化和完善企业高管薪酬结构,也能够有效降低大股东违规减持行为的发生,并同时尽力提升企业的价值(Jensen等,1983;李培功等,2013;颜恩点等,2018;吴先聪等,2021)。

另一部分学者则持相反观点,即媒体监督与企业价值显著负相关。首先,媒体作为外部监管的重要途径,在改善资本市场环境的同时,其自私自利的“哗众取宠”也会扰乱资本市场(熊岩等,2011)。此外,媒体监督虽然对企业的一些不当行为进行了约束,但如果企业因为外界舆论压力而被迫采取行动,使企业无法从中受益,还要给予相关的补偿性损失,最终导致媒体监管成为企业的负担,阻碍企业的发展(李百兴等,2018)。

此外,还有学者研究发现:媒体监督与企业价值存在U型关系,即短期内企业进行碳信息披露时,媒体监督会削弱企业当期及近期的价值,但长期来看,媒体监督会对企业的价值起到促进作用(姚益龙等,2011;李慧云等,2016)。

进一步研究发现,一些学者将媒体监督分为媒体正面监督和负面监督(醋卫华等,2012),媒体报道好的行为能给企业带来正面的影响,形成良好

的声誉, 刺激利益相关者的积极响应行为, 而报道坏的行为所带来的负面影响会使公众对企业避而远之(Dyck 等, 2008; 姬霖等, 2020; 叶陈刚等, 2020)。媒体负面监督会导致负向市场反应, 并且深度的、严重侵害的负面监督会导致更加剧烈的市场反应, 加剧企业价值的降低(黄辉, 2013)。

通过以上文献的梳理, 关于媒体监督对企业价值影响的研究, 大部分国内外学者的观点表明媒体监督与企业价值之间呈正向关系, 少数学者持有不同观点。但总体而言, 媒体监督对企业价值的影响重大这一点毋庸置疑。

3 总结与展望

在当前碳达峰、碳中和的背景下, 有关碳信息披露质量、媒体监督对企业价值的影响研究已经受到国内外众多学者的广泛关注。虽然我国对于碳信息披露质量方面的研究起步晚于国外, 但经过我国学者们不断的努力探索, 目前在碳信息披露质量相关研究方面既取得了一些显著的成果, 但也存在一定不足。要使国内企业能拥有披露碳信息质量的自觉性和主动性, 就必须让企业看到其能够提升企业价值。为此, 碳信息披露质量相关法律条文和政策文件亟待补充和完善。

参考文献

- [1] Prakash, Mastsumura, Sandra C. Firm-value Effects of Carbon Emissions and Carbon Disclosures [J]. Accounting Review, 2014(2): 695-724.
- [2] 赵玉珍, 乔亚杰, 赵俊梅. 机构投资者异质性、碳信息披露与企业价值关系研究[J]. 价格理论与实践, 2019(10): 87-90.
- [3] 马相则, 王聪. 会计稳健性、碳信息披露与企业价值[J]. 财会通讯, 2020(07): 19-23.
- [4] 钟凤英, 赵逸夫, 盛春光. 基于低碳农业视角的企业碳信息披露与财务绩效研究[J]. 农业经济, 2021(01): 30-32.
- [5] Elizabeth Stanny, Kirsten Ely. Corporate Environmental Disclosures about the Effects of Climate Change [J]. Corporate Social Responsibility & Environmental Management, 2008, 15(6).
- [6] 王仲兵, 靳晓超. 碳信息披露与企业价值相关性研究[J]. 宏观经济研究, 2013(01): 86-90.
- [7] 张巧良, 宋文博, 谭婧. 碳排放量、碳信息披露质量与企业价值[J]. 南京审计学院学报, 2013, 10(02): 56-63.
- [8] 徐彦坤, 祁毓, 宋平凡. 环境处罚、公司绩效与减排激励——来自中国工业上市公司的经验证据[J]. 中国地质大学学报(社会科学版), 2020, 20(04): 72-89.
- [9] 王君彩, 牛晓叶. 碳信息披露项目、企业回应动机及其市场反应——基于 2008-2011 年 CDP 中国报告的实证研究[J]. 中央财经大学学报, 2013(01): 78-85.
- [10] 陈华, 黄红梅, 李春玲. 碳信息自愿性披露对企业融资约束影响研究——基于产权异质性视角的分析[J]. 价格理论与实践, 2017(09): 136-139.
- [11] 高宏霞, 朱海燕, 孟樊俊. 环境信息披露质量影响债务融资成本吗?——来自我国环境敏感型行业上市公司的经验证据[J]. 南京审计大学学报, 2018, 15(06): 20-28.
- [12] 周五七. 企业环境信息披露制度演进与展望[J]. 中国科技论坛, 2020(02): 72-79.
- [13] Isabel-Mar í a Garc í a-S á nchez, Jos é -Manuel Prado-Lorenzo. Greenhouse gas emission practices and financial performance [J]. International Journal of Climate Change Strategies and Management, 2012 (3).
- [14] Audrey Wen-hsin Hsu, Tawei Wang. Does the market value corporate response to climate change? [J]. Omega, 2013 (2).
- [15] 曾晓, 韩金红. 碳信息披露、行业性质与企业价值——基于 2012-2014 年 CDP 中国报告的实证研究[J]. 财会通讯, 2016(18): 38-41.
- [16] 陶克涛, 郭欣宇, 孙娜. 绿色治理视域下的企业环境信息披露与企业绩效关系研究——基于中国 67 家重污染上市公司的证据[J]. 中国软科学, 2020(02): 108-119.
- [17] 蒋琰, 王逸如, 姜慧慧. 新《环境保护法》、环境信息披露与价值效应[J]. 中国经济问题, 2020(04): 32-46.
- [18] 田宇, 宋亚军. 碳信息披露、盈余质量与重污染企业财务绩效[J]. 财会通讯, 2019(03).
- [19] 刘穷志, 张莉莎. 制度约束、激励政策与企业环境信息披露[J]. 经济与管理研究, 2020, 41(04): 32-48.
- [20] 李秀玉, 史亚雅. 绿色发展、碳信息披露质量与财务绩效[J]. 经济管理, 2016, 38(07): 119-132.
- [21] 李雪婷, 宋常, 郭雪萌. 信息披露与企业价值相关性研究[J]. 管理评论, 2017, 29(12): 175-184.
- [22] 白世秀, 章金霞. 碳信息披露对碳排放量与公司价值影响的调节效应研究[J]. 生态经济, 2019(09).
- [23] 潘施琴, 汪凤. 碳信息披露水平能否提升企业财务绩效?——基于上证 A 股的实证经验[J]. 安徽师范大学学报(人

- 文社会科学版), 2019(06).
- [24] 杜子平, 李根柱. 碳信息披露对企业价值的影响研究[J]. 会计之友, 2019(16): 66-70.
- [25] 刘宇芬, 刘英. 碳信息披露、投资者信心与企业价值[J]. 财会通讯, 2019(18): 39-42.
- [26] 何玉, 唐清亮, 王开田. 碳信息披露、碳业绩与资本成本[J]. 会计研究, 2014(01): 79-86.
- [27] 李力, 刘全齐, 唐登莉. 碳绩效、碳信息披露质量与股权融资成本[J]. 管理评论. 2019(01).
- [28] 杨洁, 张茗, 刘运材. 碳信息披露如何影响债务融资成本——基于债务违约风险的中介效应研究[J]. 北京理工大学学报(社会科学版), 2020, 22(04): 28-38.
- [29] 宋晓华, 蒋潇, 韩晶晶, 赵彩萍, 郭亦玮, 余中福. 企业碳信息披露的价值效应研究——基于公共压力的调节作用[J]. 会计研究, 2019(12): 78-84.
- [30] Miller G S. The press as a watchdog for accounting fraud[J]. *Journal of Accounting Research*, 2006, 44(5): 1001-1033.
- [31] 徐光华, 宛思嘉. 环境信息披露、媒体关注与企业价值研究[J]. 会计之友, 2017(10): 35-42.
- [32] 耿云江, 常金晓. 企业社会责任、媒体关注与企业价值[J]. 会计之友, 2018(20): 14-22.
- [33] 夏文蕾, 陈晓芳, 李琴, 陈昕. 绿色技术创新、媒体环保监督与企业绩效[J]. 财会通讯, 2020(16): 38-42.
- [34] 程博, 许宇鹏, 林敏华. 媒体监督的公司治理效应研究: 基于企业避税行为视角的考察[J]. 审计与经济研究. 2021, 36(02): 105-115.
- [35] Joe, J., H. Louis., D. Robinson. Managers' and Investors' Re-sponses to Media Exposure of Board Ineffectiveness. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 2009, 44(3): 579-605.
- [36] Bushee B J, Core J E, Guay W and Hamm S. The role of the business press as an information intermediary[J]. *Journal of Accounting Research*, 2010, 48(1): 1-19.
- [37] 章六红. 法经济学视角的媒体监督公司治理: 功能与意义[J]. 西南政法大学学报, 2011(4): 9-19.
- [38] 姚苗苗, 姚正海, 李霆威. 媒体关注对股价波动影响的实证研究[J]. 中国集体经济, 2018, 1: 91-93.
- [39] 沈艳, 王靖一. 媒体报道与未成熟金融市场信息透明度——中国网络借贷市场视角[J]. 管理世界, 2021, 37(02).
- [40] Fama, E.F., M.C. Jensen. Separation of Ownership and Control[J]. *Journal of Law and Economics*, 1983, (26).
- [41] 李培功, 沈艺峰. 媒体的公司治理作用: 中国的经验验证[J]. 经济研究, 2010, (4).
- [42] 颜恩点, 曾庆生. 新闻媒体的信息和监督功能: 基于上市公司会计盈余价值相关性的研究[J]. 外国经济与管理, 2018, 40(07): 99-112.
- [43] 吴先聪, 郑国洪. 媒体关注对大股东违规减持有监督作用吗? [J]. 外国经济与管理, 2021: 1-20.
- [44] 熊艳, 李常青, 魏志华. 媒体“轰动效应”: 传导机制、经济后果与声誉惩戒——基于“霸王事件”的案例研究[J]. 管理世界, 2011(10): 125-140.
- [45] 李百兴, 王博, 卿小权. 企业社会责任履行、媒体监督与财务绩效研究——基于 A 股重污染行业的经验数据[J]. 会计研究, 2018(7): 64-71.
- [46] 姚益龙, 梁红玉, 宁吉安. 媒体监督影响企业绩效机制研究——来自中国快速消费品行业的经验证据[J]. 中国工业经济, 2011(9): 151-160.
- [47] 李慧云, 符少燕, 高鹏. 媒体关注、碳信息披露与企业价值[J]. 统计研究, 2016(09): 64-69.
- [48] 醋卫华, 李培功. 媒体监督公司治理的实证研究[J]. 南开管理评论, 2012(01): 33-42.
- [49] Alexander Dyck, Natalya Volchkova, Luigi Zingales. The Corporate Governance Role of The Media: Evidence from Russia[J]. *The Journal of Finance*, 2008, (3).
- [50] 叶陈刚, 初春虹, 段佳明. 媒体关注、审计师变更与审计质量[J]. 西安财经大学学报, 2020, 33(06): 39-48.
- [51] 姬霖, 魏书媛. 媒体监督视角下在职消费对财务绩效影响研究[J]. 会计之友, 2020, (14): 110-114.
- [52] 黄辉. 媒体负面报道、市场反应与企业绩效[J]. 中国软科学, 2013(8): 104-116.

收稿日期: 2022年4月2日

出版日期: 2022年5月16日

引用本文: 汪宏芳, 周思好; 碳信息披露质量、媒体监督与企业价值研究综述[J]. 国际金融进展, 2022, 4(1): 60-63

DOI: 10.12208/j.aif.2022020

检索信息: RCCSE 权威核心学术期刊数据库、中国知网 (CNKI Scholar)、万方数据 (WANFANG DATA)、Google Scholar 等数据库收录期刊

版权声明: ©2022 作者与开放获取期刊研究中心 (OAJRC) 所有。本文章按照知识共享署名许可条款发表。 <http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



OPEN ACCESS