

媒体报道、内部控制与企业社会责任信息披露

——基于医药制造业上市公司的经验数据

席磊¹, 卢新国²

(1. 安徽理工大学 经济与管理学院, 安徽 淮南 232001;)
(2. 盐城工学院 财务处, 江苏 盐城 224051)

摘要:以2011—2017年我国医药制造业上市公司为研究对象,实证考察媒体报道、内部控制与企业社会责任信息披露之间的关系。研究表明:(1)媒体报道越多,企业社会责任信息披露水平越高。(2)相较于内部控制质量高的样本企业,媒体报道对企业社会责任信息披露的正向作用在内部控制质量较低的样本企业中表现更为显著。研究不仅有助于加深对媒体报道作为企业社会责任信息披露水平调节器的理解,而且指出企业可以从公司内部治理的角度来提升企业社会责任信息披露水平。

关键词:媒体报道;内部控制;企业社会责任;信息披露

中图分类号:F270

文献标志码:A

文章编号:1008-5092(2020)01-0049-05

随着我国经济增长方式的转变,广大民众对食品安全、环境污染等社会责任事件关注度越来越高,长春生物“假疫苗”事件更是将企业发展与履行社会责任之间的关系变成了社会关注的焦点。社会环境是企业发展的重要保障,履行社会责任并进行及时信息披露对企业发展意义重大。目前我国很大一部分企业都在致力于建立一个良好的社会责任履行者的形象^[1]。但由于我国企业社会责任信息披露制度体系的系统性尚待加强,不同企业社会责任信息披露的水平差异较大,提升社会责任信息披露水平迫在眉睫。

现阶段我国关于企业社会责任信息披露的相关研究成果不少,大多以现状描述为主,研究主题日益广泛,演变过程、现状描述、动机、影响因素等都有所涉及。研究方法也日益多样化,其中主要以描述性统计与大样本实证研究为主,但围绕某一特定行业的研究成果不多。

医药行业关乎民生度高。基于医药制造业上市公司应该更多地关注社会责任这一设想,本文选取2011—2017年我国医药制造业上市公司为研究样本,从公司治理的角度来分析媒体报道对

企业社会责任信息披露的影响,进而对企业内部控制质量进行分组来研究媒体报道在企业内部控制质量不同的情况下对企业社会责任信息披露的影响,最后提出相关建议。

一、理论分析与研究假设

1. 媒体报道与企业社会责任信息披露

近年来,虽然我国政府部门对上市公司社会责任信息披露出台了一系列政策文件和规范,但我国企业社会责任信息披露现状却仍不尽如人意。媒体报道对企业行为的影响越来越大,特别是对公司治理的作用也得到了利益相关者的广泛认可。相关研究表明,媒体一直积极充当着资本市场的监督者^[2]。Dyck等^[3]研究认为媒体报道会影响公司治理;高汉祥、郑济^[4]指出公司治理与社会责任内涵如出一辙,因此,媒体对社会责任的影响研究逐渐增多;田高亮^[5]认为媒体是重要的社会监督力量,对促进社会责任履行发挥着重要的作用,陶文杰等^[6]、李百兴等^[7]同样研究验证了这一观点。

国内外关于研究媒体对社会责任信息披露的

收稿日期:2020-01-04

基金项目:教育部产学研合作协调育人(201701052002)。

作者简介:席磊(1994—),男,江苏宿迁人,硕士生,研究方向:会计理论与实务。

影响的文献有很多。其中 Patten^[8]、Reverte^[9] 以及徐莉萍等^[10] 研究发现媒体关注对社会责任信息披露有着积极的影响作用。陶文杰等进一步验证了媒体关注对企业社会责任信息披露存在正向作用。综上,我们提出假设:

H1:媒体报道越多,企业社会责任信息披露水平越高

2. 媒体报道、内部控制与企业社会责任信息披露

企业履行社会责任和进行信息披露需要依靠多方面制度共同作用。从公司治理的角度分析,可分为内部和外部两方面。现有研究发现,内部控制制度的完善有利于公司治理水平的提高^[11]。而且内部控制对企业社会责任信息披露也有着积极的影响作用,李志斌等^[12]、汤晓建^[13] 进一步验证了内部控制对企业社会责任信息披露具有显著的正向调节作用。鉴于媒体报道、内部控制对企业社会责任信息披露都存在明显的正向促进作用,许丹^[14] 研究中提出外部制度环境与内部控制环境之间存在密切配合的关系,并影响企业社会责任信息披露。由此,我们提出假设:

H2:媒体报道对企业社会责任信息披露的影响,在内部控制质量较低的企业中更为显著。

二、研究设计

1. 样本选取与数据来源

本文选取 2011—2017 年我国医药制造业上市公司为研究样本。所选上市公司数据符合以下条件:一是上市公司必须是医药制造业;二是剔除存在重大数据缺失的公司;三是剔除 ST *、ST 公司;四是上市公司内部控制指数与媒体报道数据必须是连续变量。

企业社会责任信息披露的数据选取和讯网上市公司社会责任报告评级得分;媒体报道变量数

据来源于中国知网“中国重要报纸全文数据库”;内部控制变量则是采用“迪博·中国上市公司内部控制指数”中的“内部控制指数”来替代;其他财务数据来源于国泰安数据库。

2. 变量定义

(1)企业社会责任信息披露水平(CSRD)。国内外对企业社会责任信息披露水平的衡量数据主要有 KLD 指数、中国社会科学院企业社会责任评价得分以及润灵 A 股上市公司社会责任报告评级得分,由于本文以医药制造业上市公司为研究对象,在查找数据过程中,中科院企业社会责任评价得分和润灵机构评级得分中部分医药制造业上市公司数据缺失,故选择和讯网上市公司社会责任报告评级得分数据,并取其自然对数来衡量企业社会责任信息披露水平。

(2)媒体报道(MEDIA)。本文参照陶文杰等、徐莉萍等的做法,使用媒体报道次数作为样本数据,数据主要来源于中国知网“中国重要报纸全文数据库”。考虑到有的年份媒体报道次数为 0 的情况,本文使用“1+媒体报道”的自然对数衡量媒体报道。

(3)内部控制(IC)。本文内部控制变量主要是参照汤晓建的做法,选取“迪博·中国上市公司内部控制指数”中的“内部控制指数”作为内部控制的替代变量,然后使用“内部控制指数除以 100”来衡量内部控制。

(4)控制变量。参照许丹等以往相关研究文献的做法,本文将公司规模(SIZE)、独立董事比例(IND)、财务杠杆(LEV)、盈利能力(ROE)、企业内在价值(PSN)以及年度(YEAR)作为控制变量。其中 2017 年市场化指数数据没有公布,本文以 2011—2016 年的均值作为其研究数据。具体的变量内涵及定义如表 1 所示。

表 1 变量定义表

变量性质	变量含义	符号	定义
被解释变量	企业社会责任信息披露水平	CSR D	和讯网上市公司社会责任报告评分的自然对数
解释变量	媒体报道	MEDIA	“1+媒体报道次数”的自然对数
调节变量	内部控制	IC	内部控制指数除以 100
控制变量	公司规模	SIZE	总资产的自然对数
	独立董事比例	IND	独立董事人数/全体董事人数
	财务杠杆	LEV	总负债/总资产
	盈利能力	ROE	净利润/平均总资产
	内在价值	PSN	每股净资产
	年度	YEAR	年度虚拟变量

3. 研究模型

本文仅构建一个实证检验模型,运用多元回归分析来检验媒体报道与企业社会责任信息披露的关系,以及在内部控制质量不同的情况下媒体报道对企业社会责任信息披露的影响,运用模型全样本回归分析检验验证 H1。在此模型基础上,本文对内部控制变量取中位数,然后对所有样本上市公司进行分组研究,大于内部控制中位数的上市公司定义为 0,表示企业内部控制质量高;反之定义为 1,表示企业内部控制质量低。

$$CSR D = \alpha_0 + \alpha_1 MEDIA + \alpha_2 Controls + \varepsilon$$

三、实证结果分析

1. 描述性分析

从表 2 描述性统计结果可以看出,我国医药制造业上市公司的社会责任信息披露水平最小值为 -2.5257,最大值为 4.4803,均值为 3.2817,说明我国医药制造业上市公司社会责任信息披露水平差异大;内部控制指数最小值为 0,最大值为 9.2658,均值为 6.5338,说明我国医药制造业上市公司总体内部控制质量高,但同样存在不少内部控制质量低的上市公司。

表 2 全样本描述性统计

变量	样本量	均值	标准差	最小值	最大值
CSR D	455	3.2817	0.5968	-2.5257	4.4803
MEDIA	455	1.9579	1.1197	0.0000	4.6151
IC	455	6.5338	1.2155	0.0000	9.2658
SIZE	455	21.8373	1.0240	19.0778	24.9533
IND	455	0.3675	0.0508	0.2500	0.6250
LEV	455	0.3062	0.2039	0.0075	1.8061
ROE	455	-0.0401	3.4044	-72.1459	6.9179
PSN	455	4.8310	3.1923	-2.6916	21.1015

2. 相关性分析

为了检验媒体报道及各控制变量与社会责任信息披露之间的关系,对主要变量进行 Pearson 相关性分析。表 3 是 Pearson 相关系数分析统计结果,假设 H1 初步得到验证。

3. 回归分析

验证 H1 回归分析结果如表 4 所示。媒体报道回归 *T* 值为 3.14,系数在 1% 的水平上显著正相关,说明媒体报道对企业社会责任信息披露有着显著正向效应,与 H1 预期一致。

表 3 变量的相关系数表

	CSR D	MRDIA	IC	SIZE	IND	LEV	ROE	PSN
CSR D	1.000							
MEDIA	0.221 ***	1.000						
IC	0.270 ***	0.137 ***	1.000					
SIZE	0.209 ***	0.311 * * *	0.220 ***	1.000				
IND	0.002	0.115 **	-0.058	0.060	1.000			
LEV	-0.280 ***	-0.011	-0.327 ***	0.002	-0.024	1.000		
ROE	0.464 ***	0.081	0.257 ***	0.089	0.026	-0.148 ***	1.000	
PSN	0.206 ***	0.199 ***	0.202 * *	0.493 ***	0.153 ***	-0.261 ***	0.067	1.000

表 4 全样本回归分析结果

	Coef.	<i>T</i> 值
CONS	1.8398 ***	2.74
MEDIA	0.0727 ***	3.14
SIZE	0.0753 **	2.37
IND	-0.4331	-0.92
LEV	-0.5974 ***	-4.93
ROE	0.0722 ***	10.35
PSN	0.0075	0.82
YEAR	控制	控制
Obs		455
<i>F</i> 值		18.38 ***
<i>R</i> ² (%)		33.29
Adj. <i>R</i> ² (%)		31.48

为了验证 H2,在内部控制质量不同的情况下,媒体报道对企业社会责任信息披露的影响,回归结果如表 5 所示。从表 5 可以看出,在上市公司内部控制质量高的情况下,媒体报道对企业社会责任信息披露影响小,这说明内部控制质量高会抑制媒体报道对企业社会责任信息披露的影响;而内部控制质量低时,媒体报道对企业社会责任信息披露影响明显,说明内部控制质量低会促进媒体报道对企业社会责任信息披露的正向效应,与 H2 假设一致。

表 5 分组回归结果

	内部控制质量高		内部控制质量低	
	Coef.	T 值	Coef.	T 值
CONS	-0.3014	-0.33	3.4580 ***	3.56
MEDIA	0.0343	1.17	0.0867 ***	2.45
SIZE	0.1627 ***	3.76	-0.0036	-0.08
IND	1.1722 *	1.78	-1.1986 *	-1.84
LEV	-0.8319 ***	-4.75	-0.4873 ***	-2.83
ROE	0.2230 ***	3.46	0.0695 ***	8.92
PSN	-0.0053	-0.49	0.0096	0.65
YEAR	控制	控制	控制	控制
Obs	227		228	
F 值	6.25 ***		12.20 ***	
R ² (%)	25.94		40.51	
Adj.R ² (%)	21.79		37.19	

4. 稳健性检验

由于有时数据高度相关造成结论的随机性,本文在上述控制变量的基础上,参考殷红^[15]、李百兴等等以往研究文献,再选取制度变量(市场化指数)和成长能力指标(营业收入增长率)作为控制变量来研究分析,回归结果如表 6、7 所示。

表 6 稳健性检验:全样本回归分析结果

Coef.	T 值	
CONS	1.7983 ***	2.67
MEDIA	0.0691 ***	2.96
Wiki	0.0006	0.06
Growth	-0.0474	-1.59
SIZE	0.0779 **	2.43
IND	-0.4422	-0.91
LEV	-0.5886 ***	-4.83
ROE	0.0727 ***	10.42
PSN	0.0076	0.83
YEAR	控制	控制
Obs	455	
F 值	15.95 ***	
R ² (%)	33.67	
Adj.R ² (%)	31.56	

从表 6 可以看出,加入市场化指数与成长能力变量后,媒体报道与企业社会责任信息披露水平的回归结果显著正相关,与前面的结论一致。再看表 7,加入变量后,分组回归结果也与前文结论一致。综上说明本文的研究结论具有较好的稳健性,分析结果较为可靠。

表 7 稳健性检验:分组回归分析结果

	内部控制质量高		内部控制质量低	
	Coef.	T 值	Coef.	T 值
CONS	-0.3296	-0.36	3.283 ***	3.34
MEDIA	0.0354	1.20	0.0789 ***	2.21
Wiki	-0.0149	-1.00	0.0137	0.82
Growth	0.0606	0.57	-0.0484	-1.43
SIZE	0.1701 ***	3.86	-0.0014	-0.03
IND	1.0405	1.54	-1.0578	-1.55
LEV	-0.8435 ***	-4.80	-0.4576 ***	-2.64
ROE	0.2164 ***	3.33	0.0701 ***	8.99
PSN	-0.0050	-0.45	0.0105	0.70
YEAR	控制	控制	控制	控制
Obs	227		228	
F 值	5.43 ***	10.68 ***		
R ² (%)	40.32	41.25		
Adj.R ² (%)	35.21	37.39		

四、结论与建议

本文得到的研究结论:(1)媒体报道越多,企业社会责任信息披露水平越高。(2)不同的内部控制质量下,媒体报道对企业社会责任信息披露的影响不同,具体表现为:相较于内部控制质量高的样本企业,媒体报道对社会责任信息披露的影响在内部控制质量较低的样本企业中更为显著。本文的研究一方面从外部制度环境角度分析验证了媒体报道对企业社会责任信息披露水平具有显著正向效应,丰富了社会责任信息披露的影响因素研究;另一方面从内部治理环境研究内部控制质量对媒体报道与企业社会责任信息披露之间关系的影响。本文研究不仅有助于加深对媒体报道作为企业社会责任信息披露水平调节器的理解,而且指出企业可以从公司内部治理的角度来提升企业社会责任信息披露水平。

针对上述研究结论,本文提出以下几点建议:(1)正确认识媒体对企业治理、社会责任信息披露的积极作用,通过健全相关法律法规等方式,建立企业社会责任信息披露的刚性机制。(2)企业应加强内部治理,制定科学合理的内部控制制度,自觉地履行社会责任及信息的披露,致力于树立一个良好的社会责任履行者的形象,提升企业社会形象。(3)加大宣传引导力度,营造“民众积极参与监督、企业自愿履行社会责任”的氛围,形成良好的企业社会责任信息披露环境和监督环境。

参考文献:

[1] MOSER D V, MARTIN P R. A broader perspective on corporate social responsibility research in accounting[J]. The Accounting Review, 2012,87(3):797-806.

[2] 李培功,沈艺峰. 媒体监督公司治理的实证研究[J]. 南开管理评论,2012(1):33-42.

[3] DYCK A, VOLCHKOVA N, ZINGALES L. The corporate governance role of the media: evidence from Russia[J]. The Journal of Finance, 2008,63(3):1093-1135.

[4] 高汉祥,郑济孝. 公司治理与企业社会责任:同源、分流与融合[J]. 会计研究,2010(6):32-36.

[5] 田高亮,封华,于忠伯. 资本市场中媒体公司治理角色研究[J]. 会计研究,2016(3):21-29.

[6] 陶文杰,金占明. 媒体关注下的 CSR 信息披露与企业财务绩效关系研究及启示——基于我国 A 股上市公司 CSR 报告的实证研究[J]. 中国管理科学,2013(4):162-169.

[7] 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.

[8] PATTEN D M. Media exposure, public policy pressure, and environmental disclosure: an examination of the impact of tri data availability[J]. Accounting Forum, 2002,26(2):152-171.

[9] REVERTE C. Determinants of corporate social responsibility disclosure ratings by Spanish listed firms[J]. Journal of Business Ethics, 2009, 88(2): 351-366.

[10] 徐莉萍,辛宇,祝继高. 媒体关注与上市公司社会责任之履行——基于汶川地震捐款的实证研究[J]. 管理世界, 2011(3):135-143.

[11] COHEN J, KRISHNAMOORTHY G, WRIGHT A. Corporate governance in the post – sarbanes – oxley era: auditors’ experiences[J]. Contemporary Accounting Research, 2010,27(3):751-786.

[12] 李志斌,章铁生. 内部控制、产权性质与社会责任信息披露——基于中国上市公司的经验数据[J]. 会计研究,2017(10):86-92.

[13] 汤晓建. 内部控制、制度环境与企业社会责任信息披露质量[J]. 会计与经济研究,2016(2):85-104.

[14] 许丹. 外部制度环境、内部控制与 CSR 信息披露[J]. 财会月刊,2016(18):20-28.

[15] 殷红. 媒体监督与企业社会责任信息披露——基于食品行业的经验数据[J]. 财会通讯,2015(14):24-27.

Media Reports, Internal Controls and Corporate
Social Responsibility Disclosure:
Evidence From Listed Companies in the Pharmaceutical
Manufacturing Industry

XI Lei¹, LU Xin'guo²

(1. School of Economics and Management, Anhui University of Science and Technology, Anhui Huainan 232001, China)
(2. Financial Department, Yancheng Institute of Technology, Yancheng Jiangsu 224051, China)

Abstract: This paper takes the listed companies in China's pharmaceutical manufacturing industry as the research object from 2011 to 2017, we investigated the correlation between media reports, internal control and corporate social responsibility information disclosure. The results show that: (1) the more media reports, the higher the level of corporate social responsibility information disclosure. (2) Compared with sample companies with high internal control quality, the impact of media reports on corporate social responsibility information disclosure is more pronounced in sample companies with lower internal control quality. This research not only helps to deepen the understanding of media reports as a regulator of corporate social responsibility information disclosure, but also points out that enterprises can enhance the level of corporate social responsibility information disclosure from the perspective of internal corporate governance.

Keywords: media reports; internal control; corporate social responsibility information disclosure

(责任编辑:沈建新)