

# 农业上市公司会计信息披露质量与绩效的相关性

## ——基于 35 家公司调查数据的实证分析

马柠馨, 孟枫平

(安徽农业大学 经济管理学院, 安徽 合肥 230036)

**摘要:** 基于中国 35 家农业上市公司 2008-2010 年深交所的面板数据, 先运用因子分析法得出其经营绩效综合得分, 再结合其信息披露考评结果, 以回归模型实证分析了上市公司会计信息披露质量与经营绩效的关系。结果表明: 农业上市公司会计信息披露质量与经营绩效显著正相关, 提高农业上市公司会计信息披露质量有助于改善经营绩效。

**关键词:** 农业上市公司; 会计信息披露; 经营绩效; 相关性

中图分类号: F830.91

文献标志码: A

文章编号: 1009-2013(2012)01-0027-06

### Correlation between the qualities of accounting information disclosure and corporate performance of listed agricultural companies: Based on 35 agricultural listed companies

MA Ning-xin, MENG Feng-ping

(School of Economics & Management, Anhui Agricultural University, Hefei 230036, China)

**Abstract:** Selecting panel data in 2008-2010 of 35 listed agricultural companies in Shenzhen Stock Exchange as investigative samples, using factor analysis method to get the operating performance comprehensive score, this paper analyzes the correlation between the qualities of accounting information disclosure and corporate performance of listed agricultural companies. The results show that there is a significant positive correlation between them. Therefore the paper concludes that improving the listed agricultural company accounting information disclosure can help to improve enterprises' performance.

**Key words:** listed agricultural company; accounting information disclosure; operating performance; correlation

#### 一、问题的提出

近年来, 有关会计信息披露质量和公司经营绩效的研究正日益受到国内外学者的关注。Singhvi 和 Desai 研究发现, 公司规模小、盈利能力差、由小会计师事务所审计的公司, 其会计信息披露质量往往较低。<sup>[1]</sup>Botosan 以 122 家机械行业公司为样本, 使用 Edwardst 等开发的“基于会计价值公式”度量权益资本成本研究发现, 信息披露水平与权益成本负相关, 认为公司披露水平的持续、稳定提高有助

于提高公司股票流动性, 降低资本成本。<sup>[2]</sup>Patel & Dallas 对 S&P500 指数的样本公司信息披露进行评分后得出: 透明度增加与公司系统性风险负相关; 信息披露得分较高的公司, 其市价/账面价值比(P/B ratio)也较高。<sup>[3]</sup>国内也有学者对这一问题也进行了相关的研究。乔旭东系统地分析了上市公司会计信息披露与公司治理结构的双向互动关系, 认为在公司治理结构的形成与公司运行过程中, 会计信息披露发挥着重大的作用。<sup>[4]</sup>游家兴、李斌以中国上市公司为研究对象, 以会计信息系统和组织结构复杂性两个维度作为衡量上市公司信息透明度的评价指标, 考察了信息透明度对总经理变更与公司业绩之间的敏感度, 结果表明: 信息越透明, 公司业绩相对越好。<sup>[5]</sup>

综上所述, 已有的研究主要集中在会计信息披露

收稿日期: 2012-01-13

基金项目: 国家社会科学基金项目(09BJL035); 安徽农业大学繁荣哲学社会科学项目(2008ZS06ZD)

作者简介: 马柠馨(1983—), 女, 安徽合肥人, 硕士研究生, 研究方向为会计与审计、农业经济管理。

质量与股权结构、公司治理、资本市场等之间的关系、会计信息透明度经济后果等方面,较少关注公司会计信息披露质量与经营绩效,专门针对农业上市公司会计信息披露及经营绩效的研究更少。农业上市公司是农业产业化经营的纽带,是中国当前先进农业生产力的代表。分析农业上市公司会计信息披露质量与经营绩效的相关性,对于规范农业上市公司财务行为及会计信息披露行为,促进农业上市公司的健康发展具有重要理论价值和现实意义。笔者拟采用因子分析法计算评价农业上市公司经营绩效,结合其信息考评结果,运用分类检验及多元线性回归的方法分析二者相关性。

## 二、样本来源及其会计信息披露质量、经营绩效评价

### 1. 样本来源

鉴于上海证券交易所没有对其上市公司进行

信息披露质量的考评,本文选取深圳证券交易所的35家农业上市公司为样本,选取原则为:1)2008年以前或当年上市的A股农业上市公司;2)剔除财务状况异常及数据收集不全的公司。以2008—2010年的数据为依据进行分析,数据来源于深圳交易所网站、巨潮资讯网、中国证监会网站等。

### 2. 会计信息披露质量考评

本文以深圳证券交易所的上市公司信息披露考评结果为依据。该考评涵盖了农业上市公司会计资料披露的真实性、准确性、完整性、及时性、合法合规性和公平性等六个方面,同时考察了上市公司的自愿性信息披露和强制性信息披露两个方面;此套评价系统主要是参考国外相关的评价指标设计,并结合中国实际情况,体现了公正性和客观性。<sup>[6]</sup> 2008—2010年度各样本公司的会计信息披露质量考评情况如表1所示。

表1 35家公司2008—2010年的会计信息披露质量考评情况

年度	信息披露质量较高				信息披露质量较低			
	优秀		良好		合格		不合格	
	个数	比例/%	个数	比例/%	个数	比例/%	个数	比例/%
2008	2	5.71	21	60.00	11	31.43	1	2.86
2009	2	5.71	23	65.71	10	28.58	0	0.00
2010	2	5.71	25	71.43	7	20.00	1	2.86

从3年的整体数据来看,会计信息披露质量考评结果为优秀的农业上市公司所占比例为5.71%,良好占65.71%,合格占26.67%,信息披露不合格占1.91%。总的来说,农业上市公司会计信息披露质量在2008—2010年这3年中有逐年提高的趋势,这是由于监管力度加大以及部分公司内部治理环境有所改善。

### 3. 经营绩效评价

笔者从盈利能力、营运能力、偿债能力、发展能力四个方面选取总资产收益率、净资产收益率、每股收益、存货周转率、总资产周转率、应收账款周转率、资产负债率、流动比率、速动比率、主营业务收入增长率、净利润增长率、总资产增长率等12个指标来综合评价样本农业上市公司的经营绩效。

笔者首先运用SPSS16.0软件分析出农业上市公司经营绩效的12个指标间存在相关性,KMO检验

结果显示,KMO统计量为0.549,在0.5~1之间,且通过巴特利特球形检验,适宜做因子分析。第二步,以公因子特征根大于1的纳入标准,得出初始公因子特征值、方差贡献率及累计方差贡献率。分析结果显示,提取4个公因子的累计方差贡献率达到81.03%,这说明提取4个公因子做到了较为充分地保留原始变量的信息,所提取的公因子具有较好的代表性。第三步,对公因子进行解释,采用方差最大化正交旋转对因子进行旋转后得到因子载荷矩阵。总资产收益率、净资产收益率、每股收益在因子 $F_1$ 上的载荷较大,因子 $F_1$ 可以作为盈利能力因子;净利润增长率、主营业务收入增长率、总资产增长率在因子 $F_2$ 上的载荷较大,因子 $F_2$ 作为成长能力因子;存货周转率、总资产周转率、应收账款周转率在因子 $F_3$ 上的载荷较大,因子 $F_3$ 作为营运能力因子;资产负债率、流动比率、速动比率在因子 $F_4$

上的载荷较大,因子 $F_4$ 作为偿债能力因子对综合绩效进行描述。第四步,采用回归法估计因子得分,再对因子得分按相应的贡献比重进行加权平均并

求和<sup>[7]</sup>。按照上述方法,笔者最终得到样本公司2008-2010年综合经营绩效得分(表2)。

表2 2008—2010年35家公司综合经营绩效得分表

代码	经营绩效得分			代码	经营绩效得分		
	2008年	2009年	2010年		2008年	2009年	2010年
000061	0.320	-0.120	-0.342	000078	-0.319	-0.311	-0.342
000592	1.000	-0.070	1.109	000623	0.511	0.548	0.143
000663	-0.678	-0.363	-0.412	000626	0.362	0.652	0.266
000702	-0.379	-0.208	-0.207	000732	1.341	0.970	0.557
000713	-0.128	-0.316	-0.294	000034	-0.149	0.000	-1.508
000735	-0.181	-0.138	-0.312	000833	-0.264	0.150	-0.173
000798	0.825	0.055	-0.325	000895	-1.570	1.444	1.396
000860	-0.386	-0.275	-0.062	000911	1.290	-0.323	-0.468
000876	-0.073	-0.089	-0.154	000930	1.120	-0.517	-0.361
000998	-0.273	-0.177	-0.211	000893	-0.255	-0.385	-0.432
002041	0.629	0.067	-0.101	002220	0.354	-0.500	0.557
002069	0.232	0.264	-0.005	000525	-1.374	-0.371	-0.284
002086	-0.373	-0.298	0.051	000553	-0.180	0.320	0.064
002100	-0.163	0.131	0.172	000731	-0.106	-0.218	0.241
002124	-0.296	-0.077	0.226	002259	-0.102	-0.274	-0.230
002157	-0.310	0.658	0.225	000950	0.271	0.399	0.874
002173	-0.262	-0.113	0.207	000848	-0.120	0.190	0.163
002234	-0.278	-0.706	-0.028				

### 三、会计信息披露质量与经营绩效相关性的实证分析

根据深交所对上市公司信息披露质量的考评结果,笔者把样本农业上市公司分为会计信息披露质量较高组(考评结果为优秀和良好)和会计信息披露质量较低组(考评结果为合格和不合格)。若样本公司的会计信息披露质量较低,取值为1;样本公司的会计信息披露质量较高,取值为2。

#### 1. 单因素方差分析

2008-2010年农业上市公司信息披露质量较低企业共30家,经营绩效综合得分均值为-0.3164,信息披露质量较高企业共75家,经营绩效综合得分均值为0.1355,可见信息披露质量较好的企业经营绩效较好。

运用单因素方差分析样本公司不同会计信息披露考评结果对经营绩效综合得分的影响,发现不同会计信息披露考评结果的综合得分是不同的, $F=17.651, P<0.01$ 。从样本均数上看,会计信息披

露质量越好,综合得分越高。

表3 单因素方差分析表

方差来源	离差平方和	自由度	均方	F	显著性概率
组间	4.375	1	4.375	17.651	0.000
组内	25.529	103	0.248		
总和	29.903	104			

#### 2. 非参数检验

非参数检验不受总体分布的限定,适用范围广,对数据的要求也不严格,它的检验效能大约在参数检验方法的95%左右。<sup>[8]</sup>按会计信息披露质量考评结果分组后的各组经营绩效综合得分不服从正态分布,为更好地分析不同信息披露质量对农业上市公司经营绩效的影响,笔者采用非参数检验。

表4 非参数秩和检验

组别	N	平均秩	秩和
1	30	36.62	1 098.6
2	75	59.55	4 466.3
总数	105		

(Mann-Whitney  $U=633.500; Z=-3.486, P<0.01$ )

从 Mann - Whitney 检验可知,  $Z=-3.486$ ,  $P<0.01$ , 这说明按信息披露考评结果分类的两组农业上市公司经营绩效综合得分具有显著性差异, 结合实际数据, 信息披露质量较高组的秩次要高一些, 可以判定其经营绩效综合得分高于信息披露质量较低组。

### 3. 回归分析

笔者用因子分析法得到的农业上市公司经营绩效综合评价指标作为因变量, 以会计信息披露质量( $X_1$ )为自变量(若样本公司的会计信息披露质量较低, 取值为 1; 样本公司的会计信息披露质量较高, 取值为 2)。考虑到影响公司绩效的因素很多, 包括股权结构、董事会规模和结构、公司规模等,<sup>[9]</sup>同时, 农业上市公司能够享受到政府扶持农业产业化的财税优惠补贴政策(本文以所得税优惠率作为税收优惠指标, 计算公式为: 税收优惠率=25%-所得税费用/利润总额), 因此, 本文选用前十大股东持股比例之和( $X_2$ )、第一大股东与第二大股东持股比( $X_3$ )、两职分离程度( $X_4$ ——若董事长兼任总经理, 则取值为 1; 副董事长或董事兼任总经理取值 2; 完全分设取值 3)、董事会规模( $X_5$ )、独立董事比

例( $X_6$ )、公司规模( $X_7$ )、税收优惠( $X_8$ )作为控制变量来建立模型。采用 35 家深交所农业上市公司 2008—2010 年连续 3 个年度的面板数据, 建立如下多元回归模型:

$$Y=\beta_0+\beta_1X_1+\beta_2X_2+\beta_3X_3+\beta_4X_4+\beta_5X_5+\beta_6X_6+\beta_7X_7+\beta_8X_8+\epsilon$$

(1) 描述性统计。前十大股东持股比例 3 年的均值分别为 57.21%、57.10%、60.01%, 股权较集中; 3 年中作为研究样本的农业上市公司第一大股东与第二大股东持股比的均值分别为 8.189 4 倍、10.147 6 倍、13.905 7 倍, 一股独大的现象比较严重; 董事会人数, 均值为 9 人左右; 2008 - 2010 年独立董事占比的均值为 38.28%、41.23%、41.41%, 表现出小幅度提高; 公司规模 2010 年比 2008 年增长 44.41%, 增长显著; 在 35 家农业上市公司中 2008 年有 9 家公司实行两职分离, 占 25.71%, 随后两年该比例有所降低, 2009 年为 8 个, 占 22.86%, 2010 年为 7 家, 占 20.00%, 表现出减少的趋势。所得税优惠率 2008 年的均值为 11.68%, 2009 年和 2010 年的均值略有下降。

表 5 Pearson 相关系数表

		综合得分	考评结果	$X_2$	$X_3$	$X_4$	$X_5$	$X_6$	$X_7$	$X_8$
综合得分	Pearson Correlation	1	0.382**	0.288**	-0.142	0.520**	-0.193*	0.538**	0.087	0.108
	Sig. (1-tailed)		0.000	0.001	0.075	0.000	0.024	0.000	0.190	0.137
考评结果	Pearson Correlation	0.382**	1	0.545**	-0.392**	0.125	-0.202*	0.227**	0.246**	-0.062
	Sig. (1-tailed)	0.000		0.000	0.000	0.102	0.020	0.010	0.006	0.265
$X_2$	Pearson Correlation	0.288**	0.545**	1	-0.366**	0.161	-0.372**	0.150	-0.064	-0.062
	Sig. (1-tailed)	0.001	0.000		0.000	0.050	0.000	0.063	0.258	0.264
$X_3$	Pearson Correlation	-0.142	-0.392**	-0.366**	1	0.019	0.146	-0.103	0.004	0.023
	Sig. (1-tailed)	0.075	0.000	0.000		0.422	0.069	0.149	0.485	0.409
$X_4$	Pearson Correlation	0.520**	0.125	0.161	0.019	1	-0.167*	0.348**	-0.153	0.146
	Sig. (1-tailed)	0.000	0.102	0.050	0.422		0.044	0.000	0.059	0.069
$X_5$	Pearson Correlation	-0.193*	-0.202*	-0.372**	0.146	-0.167*	1	-0.319**	0.010	0.091
	Sig. (1-tailed)	0.024	0.020	0.000	0.069	0.044		0.000	0.459	0.178
$X_6$	Pearson Correlation	0.538**	0.227**	0.150	-0.103	0.348**	-0.319**	1	0.089	0.083
	Sig. (1-tailed)	0.000	0.010	0.063	0.149	0.000	0.000		0.184	0.200
$X_7$	Pearson Correlation	0.087	0.246**	-0.064	0.004	-0.153	0.010	0.089	1	-0.037
	Sig. (1-tailed)	0.190	0.006	0.258	0.485	0.059	0.459	0.184		0.353
$X_8$	Pearson Correlation	0.108	-0.062	-0.062	0.023	0.146	0.091	0.083	-0.037	1
	Sig. (1-tailed)	0.137	0.265	0.264	0.409	0.069	0.178	0.200	0.353	

(2) 变量间相关性分析。模型运算结果表明,

农业上市公司信息披露考评结果与经营绩效正相

关, 相关系数 0.382, 显著性水平低于 0.01, 这从一定程度上说明农业上市公司的会计信息披露质量越高, 其经营绩效越好; 前十大股东持股比例、两职分离情况、独立董事在董事会中所占比例与经营绩效综合得分正相关, 显著性水平低于 0.01; 第一大股东与第二大股东持股比与经营绩效负相关, 但显著性水平不高。董事会规模与经营绩效综合得分负相关, 显著性水平低于 0.05, 这可能与人数增加导致协调沟通成本上升有关。农业上市公司会计信息披露质量考评结果与前十大股东持股比例、独立董事在董事会中所占比例、公司规模正相关, 与第一、二大股东持股比负相关, 显著性水平低于 0.01; 与董事会规模负相关, 显著性水平低于 0.05。税收优惠与农业上市公司经营绩效的相关系数为正, 与信息披露质量相关系数为负, 但相关性均不显著。

### (3) 回归结果分析

模型各自变量容忍度介于 0—1 之间, VIF 接近 1, 说明不存在多重共线性; 应变量综合得分符合正态分布, 满足建立线性回归模型的基本条件之一, 且通过方差齐性检验。

回归模型的样本相关系数为 0.698, 决定系数 0.488, 校正的决定系数为 0.445。本模型 D.W. 值为 2.153, 可以认为误差项之间不存在序列相关性。回归模型  $F$  值为 11.430,  $P$  值为 0.000, 因此这个回归模型是有统计学意义的。

表 6 多元回归表

变量	非标准化系数		标准化系数	$t$	显著性概率
	B	标准误差	Beta		
(Constant)	-2.213	0.392		-5.641	0.000
考评结果	0.234	0.115	0.198	2.040	0.044
$X_2$	0.255	0.33	0.289	2.924	0.008
$X_3$	0.000	0.003	-0.010	-0.128	0.898
$X_4$	0.292	0.064	0.371	4.551	0.000
$X_5$	0.013	0.021	0.053	0.640	0.524
$X_6$	2.217	0.518	0.357	4.283	0.000
$X_7$	1.59E-11	0.000	0.070	0.875	0.384
$X_8$	0.001	0.002	0.040	0.532	0.596

运用 SPSS16.0, 对 3 年的数据采用广义最小二乘法分析可知, 结果与前面理论分析和分类检验中得出的结论一样。在 5% 的显著性水平下, 农业上市公司信息披露质量对经营绩效的影响系数为 0.198, 即会计信息披露质量较高的农业上市公司, 经营绩效越好。说明提高会计信息披露质量, 增强会计信息透明度, 可以减少信息不对称, 对提高农业上市公司的经营绩效具有显著的正面影响。<sup>[10]</sup>前十大股东持股比例对经营绩效的影响系数为 0.289, 显著性水平低于 1%, 说明股权适当集中的农业上市公司有较好的经营绩效。另一方面, 农业上市公司第一大股东与第二大股东持股比对经营绩效的影响系数为负值, 但显著水平不高, 对经营绩效的影响较小, 这从某种意义上说明一股独大会破坏大股东之间的相互制衡, 可能不利于经营绩效的提高。<sup>[11]</sup>在 1% 的显著水平下, 农业上市公司的两职分离情况、独立董事在董事会中所占比重对经营绩效的影响系数分别是 0.371 和 0.357, 说明董事会独立性强的农业上市公司有较好的经营绩效。两职分离程度、董事会中独立董事所占的比例能反映董事会的独立性。一般说来, 增强公司董事会的独立性, 股东和董事会能够加强对经理层的监督, 从而降低委托—代理成本, 提高公司治理水平、提升公司经营绩效。<sup>[12]</sup>董事会规模、公司规模在模型中的系数为正值, 但显著性水平均不高, 对农业上市公司经营绩效的影响很小。税收优惠的系数仅为 0.04, 且显著性水平不高, 这说明税收优惠政策与农业上市公司的经营绩效无明显相关性, 对经营绩效的影响不显著, 农业上市公司不能仅依靠政府税收补贴来提高经营绩效。

## 四、结论及启示

基于 35 家农业上市公司 2008—2010 年深交所的面板数据, 先运用因子分析法得出其经营绩效综合得分, 结合深圳证券交易所对上市公司信息披露考评结果, 以回归模型实证分析了上市公司会计信息披露质量与经营绩效的关系。结果表明: 农业上市公司会计信息披露质量与经营绩效之间有显著的正相关关系, 会计信息披露质量越高的农业上市

公司,其经营绩效越好。如四川新希望农业股份有限公司 2008、2009 两年的会计信息披露考评均为良好,2010 年考评结果为优秀;在这 3 年,公司经营绩效、利润总额均逐年提高。可见,提高农业上市公司的会计信息披露质量有助于提高其经营绩效。基于农业上市公司会计信息披露质量与前十大股东持股比例、独立董事在董事会中的比例及公司规模负相关,笔者认为,要促进中国农业上市公司的健康发展,证券管理部门应合理引导农业上市公司在内的信息披露行为,增加会计信息透明度,加大监管力度,完善会计法律法规,从而促进上市公司更充分、及时、准确地披露会计信息,最终提高公司经营绩效。

就农业上市公司自身而言,优化企业股权结构,使股权适度集中,避免一股独大现象,加强董事会的独立性,健全独立董事制度,实行两职分设有助于公司会计信息披露质量的提高。<sup>[13]</sup>

#### 参考文献:

- [1] Bushman R, Smith A. Transparency, financial accounting information and corporate governance[J]. *Economic Policy Review*, 2003(9): 27-31.
- [2] Botosan C. Disclosure level and the cost of equity capital[J]. *Accounting Review*, 1997(72): 323-349.
- [3] 段敏生. 试论我国会计信息披露的现状、改进与完善[J]. *商场现代化*, 2006(9): 33-35.
- [4] 乔旭东. 上市公司会计信息披露与公司治理结构的互动: 一种框架分析[J]. *会计研究*, 2003(5): 8-10.
- [5] 游家兴, 李 斌. 信息透明度与公司治理效率[J]. *南开管理评论*, 2007(10): 25-28.
- [6] 曾 颖, 陆正飞. 信息披露质量与股权融资成本[J]. *经济研究*, 2006, 1(2): 45-48.
- [7] 张文彤. *SPSS11 统计分析教程*[M]. 北京: 希望电子出版社, 2002, 46-47.
- [8] 蔡 蓉. 农业上市公司经营绩效的实证分析与评价[J]. *辽宁行政学院学报*, 2008, 2(6): 67-71.
- [9] 林有志, 张雅芬. 信息透明度与企业经营绩效的关系[J]. *会计研究*, 2007, 4(9): 28-32.
- [10] 刘立国, 杜 莹. 公司治理与会计信息质量关系的实证研究[J]. *会计研究*, 2003(2): 32-38.
- [11] 汪 炜, 蒋高峰. 信息披露、透明度与资本成本[J]. *经济研究*, 2004(7): 107-114.
- [12] 黄 宪. 公司资本结构与经营绩效的实证分析[J]. *经济研究导刊*, 2009(3): 77-80.
- [13] 夏塞莲. 我国农业上市公司会计信息披露问题研究[D]. 长沙: 中南林业科技大学, 2008.

责任编辑: 李东辉