

分类号：
学号：20222116130

密级：公开
单位代码：10759

石河子大学

硕士学位论文



新疆天业环境会计信息披露 对企业价值的影响研究

学位申请人	郭嘉奇
指导教师	霍远 教授
申请学位类别	专业硕士
专业名称	会计硕士
研究领域	会 计
所在学院	经济与管理学院

中国·新疆·石河子

2024年5月

分类号：
学号：20222116130

密级：公开
单位代码：10759

石河子大学

硕士学位论文



新疆天业环境会计信息披露 对企业价值的影响研究

学位申请人	郭嘉奇
指导教师	霍远 教授
申请学位类别	专业硕士
专业名称	会计硕士
研究领域	会 计
所在学院	经济与管理学院

中国·新疆·石河子

2024 年 5 月

**Research on the impact of Xinjiang Tianye environmental accounting
information disclosure on enterprise value**

A Dissertation Submitted to

Shihezi University

In Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of

Master of Professional Accounting

By

Guo Jia-Qi

(Accounting)

Dissertation Supervisor: Prof. Huo Yuan

May, 2024

石河子大学学位论文独创性声明及使用授权声明

学位论文独创性声明

本人所提交的学位论文是在我导师的指导下进行的研究工作及取得的研究成果。据我所知，除文中已经注明引用的内容外，本论文不包含其他个人已经发表或撰写过的研究成果。对本文的研究做出重要贡献的个人和集体，均已在文中作了明确的说明并表示谢意。

研究生签名：郭嘉奇

时间：2024年5月19日

使用授权声明

本人完全了解石河子大学有关保留、使用学位论文的规定，学校有权保留学位论文并向国家主管部门或指定机构送交论文的电子版和纸质版。有权将学位论文在学校图书馆保存并允许被查阅。有权自行或许可他人将学位论文编入有关数据库提供检索服务。有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

研究生签名：郭嘉奇

时间：2024年5月19日

导师签名：霍远

时间：2024年5月19日

摘要

随着 21 世纪我国经济的迅猛发展，资源过度消耗与生态环境恶化的问题日益凸显，加剧了经济发展与生态环境保护间的冲突。为应对此困境，实施绿色发展战略成为迫切需求。企业作为经济活动的重要参与者，在推动绿色发展中扮演着关键角色。环境会计信息披露不仅是企业展示其环保实践与成效的窗口，更是激发企业积极履行环保责任、增强透明度的重要机制。

本研究以利益相关者理论、信息不对称理论、超额披露收益理论及可持续发展理论为理论基础，选取新疆天业作为研究案例，深入探讨了环境会计信息披露与企业价值间的关系。首先，通过对比分析新疆天业与同行业企业的环境会计信息披露现状，揭示了化工行业和新疆天业在环境会计信息披露方面存在的问题。其次，运用案例研究法详细剖析了新疆天业环境会计信息披露对企业价值的影响机制。基于 2022 年的《石化、化工企业环境责任信息披露指南（征求意见稿）》，本研究构建了环境会计信息披露评价体系，对新疆天业的环境会计信息披露情况进行了全面评估。同时，结合托宾 Q 值和经济附加值等多种方法衡量了新疆天业的企业价值，并与环境会计信息披露指数进行了对比分析。研究发现：（1）新疆天业环境会计信息披露存在内容不全面、缺少风险处置案例和披露渠道不集中三大问题；（2）新疆天业的环境会计信息披露对企业价值具有正向影响，但这种影响存在时间滞后性。（3）环境会计信息披露通过增加营业收入、推动研发创新及优化融资环境三条路径间接提升企业价值。最后，针对新疆天业在环境会计信息披露方面的不足，本研究提出了具体的改进策略，包括丰富披露内容、提升披露质量及强化外部监督等。同时，本研究也为政府层面加强环境会计信息披露监管提供了有益的政策建议，以推动经济与环境的和谐共生。

本研究的理论与实践意义在于，一方面丰富了环境会计信息披露对企业价值影响的研究文献，为相关领域的后续研究提供了新的视角和参考；另一方面，通过深入剖析实际案例，为企业提升环境会计信息披露质量、推进绿色发展提供了切实可行的指导。此外，研究结论对于政府优化环境会计信息披露监管机制、实现经济与环境的协调发展亦具有重要的启示意义。

关键词：环境会计信息披露；企业价值；经济增加值

Abstract

With the rapid development of China's economy in the 21st century, the problems of excessive consumption of resources and the deterioration of ecological environment have become increasingly prominent, which aggravates the conflict between economic development and ecological and environmental protection. In response to this dilemma, the implementation of the green development strategy has become an urgent need. As an important participant in economic activities, enterprises play a key role in promoting green development. Environmental accounting information disclosure is not only a window for enterprises to show their environmental protection practices and results, but also an important mechanism to stimulate enterprises to actively fulfill their environmental responsibilities and enhance transparency.

Based on the theory of stakeholders theory, information asymmetry theory, overdisclosure income theory and sustainable development theory, this study selects Xinjiang Tianye as a research case to deeply explore the relationship between environmental accounting information disclosure and enterprise value. First of all, through the comparative analysis of the current situation of environmental accounting information disclosure between Xinjiang Tianye and enterprises in the same industry, the problems existing in environmental accounting information disclosure in the chemical industry and Xinjiang Tianye are revealed. Secondly, the influence mechanism of the environmental accounting information disclosure on the enterprise value is analyzed in detail. Based on the Guidelines for Environmental Responsibility Information Disclosure of Petrochemical and Chemical Enterprises (Draft) published in 2022, this study constructs an evaluation system for environmental accounting information disclosure, and makes a comprehensive evaluation of the environmental accounting information disclosure of Xinjiang Tianye. At the same time, the enterprise value of Xinjiang Tianye is measured in combination with various methods such as Tobin Q value and economic added value, and the analysis is compared with the environmental accounting information disclosure index. The findings: (1) incomplete environmental accounting information disclosure content, lack of risk disposal cases and unconcentration of disclosure channels; (2) Environmental accounting information disclosure has a positive impact on enterprise value, but the impact has a time lag. (3) Environmental accounting information disclosure indirectly enhances the enterprise value through three ways: increasing operating income, promoting R & D and innovation, and optimizing the financing environment. Finally, in view of the shortcomings of Xinjiang Tianye in environmental accounting information disclosure, this study puts forward specific improvement strategies, including enriching the disclosure content, improving the quality of disclosure and strengthening external supervision. At the same time, this study also provides useful policy suggestions for the government to strengthen the supervision of environmental accounting information disclosure, so as to promote the harmonious coexistence of economy and environment.

The theoretical and practical significance of this study is that, on the one hand, it enriches the research literature on the impact of environmental accounting information disclosure on enterprise value, providing a new perspective and reference for follow-up research in related fields; on the other hand, through in-depth analysis of practical cases, it provides practical guidance for enterprises to improve the quality of environmental accounting information disclosure and promote green development. In addition, the research conclusion also has important enlightenment significance for the government to optimize the supervision mechanism of environmental accounting information disclosure and realize the coordinated development of economy and environment.

Key words: environmental accounting information disclosure; enterprise value; economic added value

目录

摘要.....	I
Abstract.....	II
第1章 绪论.....	1
1.1 研究背景.....	1
1.2 研究的理论与实践意义.....	2
1.2.1 理论意义.....	2
1.2.2 现实意义.....	2
1.3 文献综述.....	3
1.3.1 环境会计信息披露的相关研究.....	3
1.3.2 企业价值的相关研究.....	5
1.3.3 环境会计信息披露对企业价值影响的相关研究.....	5
1.3.4 文献述评.....	7
1.4 研究方法与内容.....	8
1.4.1 研究方法.....	8
1.4.2 研究内容.....	8
1.4.3 技术路线图.....	9
第2章 环境会计信息披露相关概念及理论基础.....	11
2.1 概念界定.....	11
2.1.1 环境会计.....	11
2.1.2 环境会计信息披露.....	11
2.1.3 企业价值.....	12
2.2 理论基础.....	12
2.2.1 利益相关者理论.....	12
2.2.2 信息不对称理论.....	13
2.2.3 超额披露收益理论.....	13
2.2.4 可持续发展理论.....	14
第3章 新疆天业案例介绍.....	15
3.1 化工行业环境会计信息披露现状.....	15

3.1.1	化工行业概况	15
3.1.2	化工业环境会计信息披露政策与法规	15
3.1.3	化工业环境会计信息披露现状	17
3.1.4	化工业环境会计信息披露存在的问题	19
3.2	新疆天业的基本信息	20
3.2.1	案例公司选取	20
3.2.2	新疆天业简介	20
3.2.3	新疆天业经营现状	21
3.3	新疆天业环境会计信息披露现状	22
3.3.1	新疆天业环境会计信息披露方式	22
3.3.2	新疆天业环境会计信息披露内容	22
3.3.3	新疆天业环境会计信息披露存在的问题	28
第4章	新疆天业环境会计信息披露对企业价值影响分析	30
4.1	新疆天业环境会计信息披露对企业价值影响路径	30
4.2	新疆天业会计信息披露指数及企业价值评估	31
4.2.1	新疆天业环境会计信息披露指数评估	31
4.2.2	新疆天业企业价值评估	39
4.2.3	新疆天业环境会计信息披露指数与企业价值	44
4.3	基于路径的新疆天业环境会计信息披露指数对企业价值影响分析	46
4.3.1	对比公司介绍	46
4.3.2	新疆天业环境会计信息披露指数对企业盈利效应影响	47
4.3.3	新疆天业环境会计信息披露指数对企业创新研发影响	50
4.3.4	新疆天业环境会计信息披露指数对企业融资成本影响	53
第5章	结论与建议	57
5.1	研究结论	57
5.2	相关建议	57
5.2.1	对新疆天业环境会计信息披露建议	57
5.2.2	对政府加强环境会计信息披露的建议	59
5.3	研究的不足之处与展望	59
参考文献	60
致谢	1
作者简介	2

第1章 绪论

1.1 研究背景

随着环境保护意识的日益加强,我国政府对于可持续发展和绿色经济的推动愈发坚定。从习近平总书记在全国生态保护大会上提出的“绿水青山就是金山银山”理念到党的十九届五中全会明确指出建设“人与自然和谐共生的现代化”,再到党的二十大“坚持全民共治,持续实施大气污染防治行动,打赢蓝天保卫战”的新口号,无一不表明我党在推动绿色发展、保护生态环境上所做的决心。企业作为经济增长的引擎,也是社会进步和环境保护的重要参与者,想要深入实施可持续发展战略,就需要企业积极承担起社会责任。为此政府颁布一系列文件和政策法规,引导和规范公司积极进行环境会计信息披露,确保透明度和公众的知情权。

根据2010年《上市公司环境会计信息披露指南》(征求意见稿)内容显示,煤炭、水泥、石化、化工等多个行业被列入重污染名单,其中污染量排名前五位的行业分别是造纸工业、化工制造业、电力工业、黑色金属冶炼业和化工印染业,作为排行第二的重污染行业,如何防治污染排放成为化工行业需要重视的问题。据2022年《化工行业环境污染现状及对策分析》显示,化工行业废水、废气、废渣分别占工业排放量的45%、10%、12%左右,位于工业废物排放前列,此外化学用品在加工、使用、储存、废弃等各个环节都需要妥善处理,否则也会对环境产生负面影响,因此加大对化工行业环境会计信息披露的监管,带领化工行业走绿色可持续发展道路,对我国经济建设与环境发展都有重要作用。

环境会计信息披露不仅是企业社会责任的表现,也是现代企业管理的重要组成部分。从宏观层面看,环境会计信息披露是国家实现宏观经济管理和环境监控的重要手段。政府通过对企业提交的环境会计信息进行汇总和分析,能够全面掌握国家的环境状况,从而制定更为科学合理的环境保护政策。从微观层面看,环境会计信息披露有助于企业优化内部管理,提高资源配置效率,同时也是企业与外部利益相关者沟通的重要桥梁。透明、准确的环境会计信息能够增强企业的市场信誉,吸引更多的投资者和合作伙伴。尽管环境会计信息披露的重要性日益凸显,但在实际操作中仍存在不少问题。特别是对于化工等重污染行业来说,如何在保障经济效益的同时有效防治污染排放,是一个亟待解决的问题。化工行业在生产过程中产生的废水、废气、废渣等污染物排放量位居工业排放前列,对环境造成了严重影响。然而,当前化工企业在环境会计信息披露方面仍存在

不足之处，如信息披露不全面、不透明、不及时等（姜昕，2019），这不仅影响了企业的社会形象和市场竞争力，也不利于政府和社会对企业的有效监督。

基于上述实践背景和理论背景的分析，本文拟以新疆天业为案例公司，深入研究其环境会计信息披露的实践及对企业价值的影响。新疆天业作为我国西北地区的大型上市化工企业，在污染治理和环境会计信息披露方面具有一定的代表性。本文将通过对其年报等公开资料的分析，探讨其环境会计信息披露的现状、存在的问题以及改进措施，并进一步分析这些信息披露实践如何影响企业的市场价值、投资者关系以及长期竞争力。期望通过这一研究，为其他化工企业在环境会计信息披露方面提供有益的借鉴和参考。

1.2 研究的理论与实践意义

1.2.1 理论意义

随着全球环境保护意识的日益增强和可持续发展理念的深入人心，环境会计信息披露已成为会计学与环境管理交叉领域的研究焦点。然而，尽管环境会计信息披露的重要性已得到广泛认同，关于其对企业价值具体影响路径和机制的研究仍显不足。

为此，本研究旨在填补这一理论空白，通过深入剖析环境会计信息披露与企业价值之间的内在联系，为相关领域的研究提供新的视角和工具。其次，本研究将系统归纳环境会计信息披露对企业价值的影响路径，以期对环境会计信息的披露及其经济后果有更为全面地理解。此外，本研究将详细分析新疆天业在环境会计信息披露方面的实际做法，从披露方式、内容到质量进行全面评估，以揭示其披露实践的真实面貌。进一步地，本研究将通过经济增加值与托宾 Q 值等多种方法综合确定企业价值，并将新疆天业的环境会计信息披露质量与影响企业价值的各项指标变化趋势进行对比分析。最后，本研究将结合化工行业最新发布的披露规范，构建更为全面的环境会计信息披露评分标准，以期为化工行业乃至更广泛领域的企业提供关于环境会计信息披露评价体系的实际应用参考。

1.2.2 现实意义

随着环境保护意识的提升和法规的日益严格，企业的环境行为及其信息披露已成为公众、投资者及监管机构关注的焦点。环境会计信息披露不仅是企业展示其环境责任与绩效的窗口，更是企业与外部利益相关者沟通的重要桥梁。因此，提升环境会计信息披露的质量对于企业的可持续发展和市场竞争力的提升具有至关重要的现实意义。

一方面，本研究以新疆天业公司为研究对象，深入剖析其在环境会计信息披露方面的现状和质量，旨在为企业界提供有关信息披露的实用参考。通过对比分析新疆天业与

行业内其他企业在环境会计信息披露方面的实践，揭示企业在环境信息披露方面存在的共性问题与挑战，并针对问题提出切实可行的改进建议，有助于类似企业完善其环境会计信息披露体系，提高披露的透明度和可信度，从而赢得公众和投资者的信任与支持。

此外，本研究进一步探讨环境会计信息披露与企业价值之间的关系。通过对新疆天业的环境会计信息披露与企业价值进行相关性分析，揭示二者之间的内在联系及其作用机制，为企业界提供新的视角和思路，引导企业在未来的生产经营活动中更加关注生态环境保护，积极履行社会责任，实现经济效益与环境效益的双赢。同时，促进企业在市场竞争中树立良好的绿色形象，规避环境污染问题，提升企业的整体竞争力和市场地位。

1.3 文献综述

1.3.1 环境会计信息披露的相关研究

1.3.1.1 环境会计信息披露的内容

Mumtaheena Anwar (2020) 研究发现，不同国家的环境政策会影响当地企业在环境披露中体现的重点内容，也会对环境问题造成不同影响；除此之外，当公司使用独立的可持续发展报告时，能够披露更多的相关信息及减排计划。Jorge H. García (2009) 等学者具体分析了环境会计信息披露存在的问题及其原因并提出改进意见。Maryna Gulenko (2021) 在研究中发现德国实行从欧洲照搬的社会责任指令后，虽然公布社会责任报告的企业增加，但实际质量却没有提升。此外他还认为世界各地对企业进行环境会计信息披露的需求都在增加，与国内私营企业相比，外资企业更有可能在环境评级规定方面做出积极反应。Esther Hoffmann (2018) 认为需要把财务信息与非财务信息相结合，才能获得更全面的企业环境绩效评估。在日本，相关披露被分为环境报告主体信息和环境具体事项两大部分，包含风险管理、战略、治理和重要环境课题的特定方法等多个方面，内容管理已经成熟稳定（李维安，秦岚，2021）；而在欧洲各国，针对环境会计信息披露不仅有详细的法规，还制定了各种奖惩措施，例如德国设有环保警察、英国有关于环境会计信息披露的奖项、欧盟早在二十世纪就开始实施的“环境管理和审计计划”等（乔永波，吴旭阳，2020）。

经过不断实践和探索，我国政府发布与实施了一系列规范指南，对上市公司的环境会计信息披露作出引导和约束。但由于不同行业间存在一定差异，企业进行环境会计信息披露时需要综合参考国家环境政策、行业相关规定、区域性环保政策，而不是局限于会计要素与报表。除此之外，还应该鼓励企业披露其对地区和人民存在影响的环境信息，进一步完善信息的全面性（安芮坤，王凤，2021）。企业必须严格以实际发生的业务活

动或具体事项为基础的准则，通过事实来展示其在环境保护方面的表现和成果，做到客观可靠，而不是依赖估计或假设（李继志，梁梓淇，2022）。

总体而言，近年来我国在环境会计信息披露内容方面已经有了明显进步，信息披露质量较好的企业数量逐年递增（何姣等，2022），但与国外同期对比仍存在改进空间：如披露内容普遍缺少对未来可能发生的环境问题的预测及其对财务状况影响的解释说明（张玉娇，2018）；政府和公众对于披露的环境会计信息监管力度不足，没有强制监督和惩罚监督体系，导致披露时间、披露范围披露形式无法做到统一（库向芳，2023）。与美国相比，我国企业在环境负债方面尚未建立单独的会计账户进行反映，有些企业没有披露具体的环境成本金额（秦军，郭江涵，2020）。

1.3.1.2 环境会计信息披露的形式

Josef Baumüller（2018）在研究中发现，企业选择非财务类指标时，更容易找到适合的表达指标，从而利于信息披露的传递。与我国不同，国际上进行环境会计信息披露的形式通常分为可持续发展报告和社会责任报告，多数国家采取自愿披露信息，而少数国家为推动企业减排，对碳会计等相关信息采取强制性披露要求（曹国俊，2021）。Mark A. Cohen（2007）认为环境会计信息披露能够对企业行为产生一定影响，比如污染物的排放量下降等，但背后的成本和收益也需要引起关注，环境会计面临的不仅是公众缺乏信息的问题，还面临利益相关者对披露所需要的成本考量。

与国外不同，我国环境会计信息披露仍在发展阶段，形式比较单一，大多数企业通过年报进行披露，少有单个项目的独立披露（付飞翔，2018），部分企业选择在社会 responsibility 报告中披露，而编制环境报告书的企业相对较少（刘薇，安琪，2021）。因此仍需更加规范具体的披露形式，企业可以依据自身的环保工作，编制针对性的环境信息报告（吴燕天，徐凤菊，2016），或通过将定性信息与定量信息结合，对企业环境会计信息中的财务信息和非财务信息做出更有效的披露（陈元媛，2007），同时还应注意提升环保投入、排污指标、废弃物污处理等定量性指标的披露，便于报告使用者更加直观充分地了解企业环境信息。

1.3.1.3 环境会计信息披露质量的影响因素

由于环境会计信息披露规范发布时间尚短，企业选择的披露形式不一等原因，企业披露的内容和质量往往参差不齐，外界无法直观做出对比。为确保环境会计信息披露能够及时全面发挥作用，需要明确影响环境会计信息披露质量的因素（王鑫，马燕，2019）。

从外部角度而言，政府主管部门监管水平和相关制度的完善程度都会影响环境会计信息披露的质量。何姣等学者通过对上市发电公司披露质量进行调查后发现，行业整体环境会计信息披露水平的提升与政府部门的监管加强有关；而制度完善水平和政府治理

水平可以提升企业对会计信息质量的重视程度，尤其在民营企业中，制度水平与政府监管治理水平对会计信息质量的促进和调节作用更加显著（张多蕾，邹瑞，2021）。

从内部来看，企业的规模状况、会计风险、成长能力和盈利能力都会显著影响企业的环境会计信息披露：例如企业规模对环境会计信息披露质量的影响，一方面体现在大规模企业具备较强市场竞争力，有足够资金支持购进环保设备，另一方面则体现在政府、公众对大规模企业更高的关注度与监督力度，促使其不得不进行更详尽的环境会计信息披露（管亚梅，赵瑞，2022）。此外，公司内部治理结构、上市公司类型以及监事会人数等因素也会对环境会计信息披露产生不同程度的影响（张亨溢，杨刚，2019），有学者通过实证方法，分析对重污染行业企业披露的环境会计信息，认为公司治理对企业环境会计信息披露的具有促进作用（毕茜，彭珏，左永彦，2012）。

最后，来自社会的外界压力，如利益相关者、企业外部竞争者和媒体报道等压力也会促使企业更加注重环境信息披露的质量，从而带来积极影响。

1.3.2 企业价值的相关研究

在对企业价值的研究中，朱锡庆（2004）介绍了 DCF 模型及其派生模型，详细介绍了两者的适用范围及优缺点；也有学者通过对 DCF 模型、APV 模型、红利贴现模型及 EVA 模型的原理、使用条件和实用性进行对比分析，认为 DCF 模型更适用平稳发展阶段的企业价值判断，但不适用于上升期企业，而 EVA 模型通过在计量企业成本时纳入债务成本和股权成本，能实现对企业经营增值的合理评估（潘骞，2010）（吴玉烁，2019）；Dirk Beyer（2018）将企业价值与财务信息联系起来，通过对比融资政策和企业债务水平之间的变化关系，提出矩阵模型，以公司商誉现值和未来预期现值为向量，利用传统会计数据来衡量特定时期企业价值。

Stefan Dierkes（2020）提出混合融资模型，这种模型是对传统融资政策下，企业价值判断方法的改进，经模拟计算，发现混合融资策略能够更加准确衡量企业价值。除前述方法外，梁广用（2020）提出将企业重置成本相加来代表企业价值，此外他还分别介绍了市盈率模型、市净率模型、市销率模型以及托宾 Q 比率四种企业价值的定价方法。

1.3.3 环境会计信息披露对企业价值影响的相关研究

衡量和增加企业价值对于企业管理者具有重要意义，同时，在“双碳”和党的二十大提出的推动绿色发展总基调的双重背景下，企业也越来越重视环境会计信息披露所带来的影响。关于环境会计信息披露对企业价值的影响体现，学者们各持己见，主要观点可以分为正面影响、负面影响和无明显影响三大类。综合现有文献来看，造成这一现象的原因之一在于国内相关研究起步较晚，尚未形成统一的环境绩效指标，阻碍了环境绩效与信息披露及经济绩效间关系的研究。

1.3.3.1 环境会计信息披露对企业价值影响机理

企业进行环境会计信息披露对于企业价值的影响通常被认为有如下路径：首先是对企业经营的影响，具体体现在固定资产价值的减损、专利技术及商誉的损失、存货的减值损失和直接的罚款损失（孟凡利，1999）。其次是对研发的影响，企业进行环境会计信息披露有利于企业加大进行创新研发的力度，从而提高资源利用率，增强竞争优势（董鑫，2020）。最后是对企业融资的影响，积极进行高质量的环境会计信息披露，能够让社会公众、政府及利益相关者及时了解企业状况，提高资本市场及货币市场对企业未来发展的信心，从而吸引更多的资金流入，减少资本成本，提高预期现金流量，最终提升企业的价值（崔成，2017）（王艾婧，2021）（汪冬梅，2019）。还有学者提出，企业的环境会计信息披露情况能够通过内部控制调节，对企业价值起到一定影响（彭芳，2023）。

1.3.3.2 环境会计信息披露与企业价值正相关

目前持正相关观点的学者有多个考虑角度：从消费者角度来看，主动进行环境会计信息披露的企业，会展现出积极承担社会责任的正面形象，更容易获得大众青睐，从而提升企业价值和可持续发展能力（李真语，吴燕华，2022）；从投资者角度出发，环境会计信息披露质量越高，越容易取得投资者的信任，能够在帮助投资者控制投资成本的同时提升企业价值（朱怀一，2023）。董鑫、张宇琦在考虑环境资源滞后性等影响因素后，认为高水平的环境会计信息披露可以提高环境资源利用率，从而提升财务绩效，增加企业价值（董鑫，张宇琦，2020）。也有学者发现二者之间的正相关水平存在行业差异：高污染行业相较于非高污染行业环境会计信息披露与企业高质量发展之间的正相关关系更为显著（伍中信，魏佳佳，2022）。除此之外，企业所在地区的环境制度与力度也会影响环境会计信息披露对企业价值的正向调节作用（沈剑飞，2019）。

José M. Moneva（2009）则结合披露强制性与自愿性，分析企业环境会计信息披露与企业价值之间的联系，结果表明披露内容中与财务相关的信息，例如投资、成本和意外事件会对企业市场价值造成显著影响，而与其他披露信息则对企业价值无明显关系。Kin-Wai Lee（2016）在对南非上市公司进行估值关联后发现，企业的市场价值报告披露呈正相关，尤其是经营环境和信息环境相对繁琐的企业，高质量的披露可以缓解内部经营者与外部投资者间的信息不对称。

1.3.3.3 环境会计信息披露与企业价值负相关

Paul J. Ferraro（2007）称信息披露报告是提高环境质量的有效途径，通过对日本上市企业进行分析后发现，有微弱证据表明环境会计信息披露对企业价值有负面效应，并认为导致这种负面效应出现的原因是制度问题。

在对重污染行业进行研究后，高建来、王有源（2019）发现相关信息的披露在加重企业披露成本负担的同时，还可能导致公众产生重污染企业不断污染环境的负面印象，由此进一步损害企业价值。在对能源行业研究时，（张彦明，陆冠延等，2021）提出企业进行高水平的环境会计信息披露需要加大环境研发投入，短期内会导致企业价值不同程度地降低。

此外，也有学者认为从系统管理角度来看，尽管企业的环境会计信息披露可以提升企业的社会形象，但环境治理方面的技术升级和设备改造都需要一定量的资金投入，资金回笼较慢会进一步增加企业的经营风险，从而影响企业价值的提升（吕备，李亚男，2020）。

1.3.3.4 环境会计信息披露与企业价值无明显相关

还有少数学者认为二者之间不存在显著相关性，如唐永军等学者从信息不对称的角度分析得出结论：企业的环境会计信息披露和企业价值之间没有明显的线性关系，但呈现出“U”形的效应，且高质量的环境会计信息披露可以使得企业价值曲线中“U”的拐点向后推移。梁大鹏等学者通过对企业环境关注度和企业价值进行对比后也发现，除东部地区高盈利非重污染企业和东部地区的低盈利能力重污染企业外，大多数企业环境会计信息披露与企业价值相关性并不显著（梁大鹏等，2015）。也有学者认为二者相关性需要考虑时间关系，虽然短期内企业价值可能呈现下降趋势，但从长期来看，企业提高环境会计信息披露水平，可以为其带来巨大的社会认同效益以及经济效益，进而提升企业市场价值（沈剑飞，2022）。

1.3.4 文献述评

通过对上述国内外文献的回顾可以得知，国外环境会计信息披露的相关研究已经经历了较长的发展阶段，已有研究已经对环境会计信息披露的内容和方式有了较为全面的分析，随着相关政策的不断完善，研究的热点已经从环境会计信息披露的形式、内容逐步深化，发展为环境会计信息披露的质量及其影响因素，并取得了丰富的成果。现阶段环境会计信息披露的研究工作进一步延伸，从单一的影响因素发展到多因素关联影响，研究领域不断细化，包括社会责任、公司治理、重污染企业、企业价值等多个方向（华秋红，2022）。从环境会计信息披露与企业价值相关性的研究结果来看，大多数学者认为良好的环境会计信息披露表现会通过提升利益相关者的信任和支持、增强企业的市场竞争力、获得更多现金流和政府支持等一系列反应对企业价值产生正面影响，这些影响在重污染行业体现更加突出；但也有学者持相反观点，认为企业环境会计信息披露会导致企业经营风险增加，甚至有可能加深公众负面印象，从而导致企业价值减损；少数学者认为二者之间的相关性并不明显，缺少学术理论的支持二者的联系。

随着我国政府对环境会计信息披露的逐步规范,越来越多的企业开始重视环境会计信息披露,然而,在信息披露的精确度和行业、企业性质的具体调整方面,仍有待进一步提高和完善。相信在多方共同努力下,环境会计信息披露的质量必将得到不断提升。

1.4 研究方法 with 内容

1.4.1 研究方法

(1) 文献研究法

本文通过文献研究法,收集、整理和分析了国内外关于环境会计信息披露与企业价值相关的文献资料,发现了其中存在对企业价值具体影响路径和机制的研究仍显不足的问题。针对以上问题选取新疆天业进行案例分析,通过案例公司环境会计信息披露与企业价值的影响路径与机制分析,填补了之前研究的空白,为相关理论发展做出了贡献。

(2) 案例分析法

本文通过案例分析法,以新疆天业为研究对象,深入研究了其环境会计信息披露对企业价值的影响。文章介绍了新疆天业同行业及自身的环境会计信息披露现状及问题,随后根据《石化、化工企业环境责任信息披露指南(征求意见稿)》建立了环境会计信息披露评价体系评价其信息披露现状。最后,将案例公司各项影响企业价值指标与同行业公司对比并分析,根据分析内容提出环境会计信息披露对企业价值有提升作用且存在滞后性的结论,并对于新疆天业及政府机关今后的环境会计信息披露工作提出了相应的建议。

1.4.2 研究内容

本文以可持续发展理论、利益相关理论、信息不对称理论和超额披露收益理论为基础,深入探讨了环境会计信息披露对企业价值的影响。通过系统梳理国内外相关文献,选取新疆天业作为案例公司,本文详细分析了化工行业环境会计信息披露的制度背景、新疆天业的环境会计信息披露现状及存在的问题,以及环境会计信息披露与企业价值之间的内在联系。

第一部分为绪论。本部分介绍了研究背景与意义,明确了环境会计信息披露在当前社会和经济背景下的重要性。同时,通过梳理国内外相关文献,揭示了环境会计信息披露与企业价值之间的研究空白,为后续研究奠定了基础。