

企业智力资本信息披露研究

——基于山西上市公司的实证分析

张信东, 张 婧

(山西大学 管理学院, 太原 030006)

摘 要: 以山西 20 家上市公司 2005~2007 年间的 60 份年度报告为样本, 运用内容分析法对山西企业的智力资本信息披露状况进行量化及实证分析。研究结果表明: 企业越来越愿意披露智力资本信息; 智力资本信息披露受企业规模大小的影响。基于此, 提出加强上市公司智力资本发展的建议。

关键词: 智力资本; 内容分析法; 信息披露; 盈利能力; 企业规模

中图分类号: F272.92

文献标识码: A

文章编号: 1004-972X(2010)03-0077-04

随着信息化及全球化浪潮的到来, 我国企业正面临着技术更新加快和日益加速的工业化的挑战。为了能在日益激烈的竞争中保持优势, 我国提出了建设创新型国家的发展战略, 企业也在提倡“以人为本”的经营理念, 注重创新和研发, 强调企业是自主创新的主体, 所有这些都说明从国家到企业都在重视智力资本在经济发展中的作用。本文以山西上市公司为例, 运用内容分析法对企业智力资本信息披露进行研究, 全面分析山西智力资本信息披露现状, 并进一步探讨企业智力资本信息披露与企业盈利能力、企业规模的关系。

一、文献综述

企业智力资本研究兴起可以追溯到上世纪 80 年代末 90 年代初, 鉴于智力资本在知识经济时代对企业生产经营所起到的重大作用, 使智力资本研究取得了长足的发展。

Guthrie 和 Petty(2000) 通过对澳大利亚上市公司的年报分析发现虽然许多公司认识到了智力资本对企业长期成功的重要作用, 但很少有公司有显著的意愿来对其进行报告。^[1] Riahi(2003) 对美国《福布斯》杂志公布的国际化程度最高的 81 家跨国制造业和服务业公司进行了智力资本与绩效关系调查研究, 他以 1987~1991 年间各样本企业商标持有量所

代表的智力资本作为自变量, 以 1992~1996 年间企业的全部资产的相对增值为因变量, 研究表明智力资本与公司财务绩效之间存在显著的正相关关系, 智力资本是企业超额利润的直接来源。^[2] 万希(2005) 通过采用 VAIC 和相关性分析及多元回归分析法对我国 2003 年度运营最佳公司进行实证分析, 分析发现物质资本与企业绩效之间存在显著的正相关关系, 结构资本和人力资本对企业绩效也有正向的贡献, 但在统计上不十分显著。^[3] 张丹(2008) 以中国社会科学院公司治理中心评出的 2006 年度上市公司 100 强中在沪深上市的 49 家企业 2001~2005 年间共 226 份年度报告为样本, 通过实证研究发现企业智力资本信息披露对市价影响显著且披露具有行业差异。^[4]

综上所述, 企业智力资本的理论研究已成了我国学者关注的热点, 但基于智力资本现实数据的相关实证研究还很少。鉴于我国实施创新型国家发展战略, 在创新、研发方面投资的加大, 企业也逐渐从传统的靠物质资产为依托的企业价值增长模式转化为靠企业智力资本为支撑的增长模式, 因此, 企业智力资本实证研究具有十分重要的现实意义。

二、企业智力资本要素及变量描述

智力资本理论的代表人物 Thomas Stewart 认为

收稿日期: 2009-12-20

基金项目: 教育部人文社会科学研究项目(06JA630035)

作者简介: 张信东(1964—), 女, 山西太原人, 山西大学管理学院教授, 博士研究生导师, 主要研究领域为财务管理与金融工程。

智力资本是能够为企业带来竞争优势的企业员工知识与能力的总和, 企业的智力资本价值体现在企业的人力资本、结构资本和客户资本中, 称之为智力资本的“H-S-C”结构。^[5]基于 Thomas Stewart 的“H-S-C”结构同时考虑我国目前智力资本管理的实际情况及上市公司年报(以下简称“年报”)中涉及智力资本内涵的披露, 本文将企业智力资本构成要素及其内容分为 3 类 11 个项目予以量化描述。

人力资本。人力资本主要有人员状况与员工能力 2 个项目。人员状况包括员工数目、人事变化、员工情况和专业构成等, 年报中有关董事、监事及高级管理人员的基本情况, 公司董事、监事、高级管理人员变动情况和公司员工数量与结构等反映了人员状况及员工能力包括教育、培训以及与工作相关的知识等, 员工能力通过年报中有关公司员工的教育程度等得到反映。

结构资本。结构资本主要包括知识产权项目、企业文化建设、管理方法以及运作过程、信息和网络系统、财务关系以及研发等 6 个项目。

知识产权项目主要指财务会计系统中界定的无形资产, 无形资产是指企业拥有或控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产, 主要包括专利权、著作权和商标以及非专利技术等项目。资产负债表中的无形资产项目及报表附注中有关公告反映了知识产权这个项目。企业文化包括公司员工共同认可同意的价值、惯例和理解, 核心是企业的精神和价值观。管理方法及运作过程又简称管理过程, 是指实行企业管理哲学的机制, 包括系统、注册、程序以及成员建议箱。^[4]^[25]年报中披露的管理过程通常在董事会报告中反映。信息和网络系统是用来维持管理、共享和传播信息以及与人们沟通以获取信息的基于系统的手册和技术。企业越来越依赖信息系统与网络系统来获取和记录交易以及追踪、建立和共享组织共有的知识。我国企业年报披露最多的就是 ERP 系统。财务关系是指企业与投资者、银行及其他融资者的关系, 我国企业年报披露的财务关系一般包括股东总数及主要股东持股情况、前 10 名股东持股情况、前 10 名流通股股东持股情况、控股股东及实际控制人简介。研发是指为开发新产品或服务而持续进行的研究。

客户资本。客户资本包含企业声誉与品牌、顾客基础和分销渠道以及业务合作等 3 个项目。企业声誉是由不同的利益相关者所感知的企业的形象; 品牌是通过一系列市场活动而表现出来的结果所形

成的一种形象认知度、感觉、品质及能够有效地提醒顾客购买本公司的产品和服务, 品牌与声誉两者往往联系在一起。顾客基础由客户满意度、客户认可、客户忠诚度、客户拥有量、客户保持、客户服务、客户支持、市场份额/市场占有率等 8 个方面的指标反映。财务报告中所披露的“主要客户情况”反映顾客基础项目。分销渠道是使产品或服务进入市场的恰当机制, 包括直接销售、零售、经销权、网络等。业务合作是一个企业与另一个企业的合作关系。

三、样本选取和研究方法

本文以山西 26 家上市公司为研究对象, 考察其在 2005~2007 年间年报中的企业智力资本披露情况。剔除没有可比性的 ST 公司和 2005 年后更名或新上市公司, 最后确定 20 家上市公司共 60 份年度报告为本文的研究样本。采用内容分析法, 挖掘其中有关企业智力资本披露的内容、频率等数据作为样本数据, 并采用 SPSS 13.0 进行数据处理。

内容分析法是对所披露的包括定性和定量会计信息内容进行系统、客观和量化描述的研究方法, 即将文件中零碎和定性的文字、图像等信息转换成系统和定量的信息的研究方法。内容分析法在企业年报中关于智力资本信息披露研究的应用步骤如下:

(1) 以现有年报为基础, 提出企业智力资本信息披露内容的类别与构成框架, 作为年报相关信息分类与收集的基础。(2) 选择年报分析单位, 以便将涉及企业智力资本的文字或图表进行编码, 以评价、量化和比较智力资本要素的披露程度。分析单位是内容分析法应用的关键, 一般可以将一个词、一个句子或一个段落, 设定为分析单位, 文章中出现的频率说明了该单位的披露程度。^[6]编码是按选择的分析单位, 将在年报中与智力资本相关的段落按描述框架中的类别分别归类, 并进行记数, 形成编码表。本文使用段落作为计量智力资本披露的频率, 同时将与智力资本披露相关的表格列入分析的单位, 给出了 3 类 11 项企业智力资本信息披露频率。(3) 考察盈利能力、企业规模与编码后企业智力资本信息披露频率之间的关系。本文用净资产收益率与营业收入分别反映盈利能力和企业规模, 通过描述性统计、相关性分析等方法进行实证研究。

四、实证分析

1. 企业智力资本要素披露的描述性分析。企业智力资本要素披露频率的统计性描述情况如表 1 所示, 分别从均值分布、差异和趋势几个方面作简要分析。

表1 企业智力资本信息披露
频率的描述性统计(n=60)

	Std. Deviation	Variance	Range	Min	Max	CV	Mean	Sum
知识产权项目	0.89	0.79	4	3	7	0.21	4.17	250
企业文化	0.32	0.11	1	0	1	2.7	0.12	7
管理过程	2.48	6.14	11	1	12	0.54	4.62	277
信息和网络关系	0.52	0.27	2	0	2	2.38	0.22	13
财务关系	0.76	0.58	3	4	7	0.14	5.4	324
研发	0.55	0.30	3	0	3	2.03	0.27	16
企业声誉和品牌	0.93	0.87	4	0	4	1.04	0.9	54
顾客基础与分销渠道	0.93	0.87	4	0	4	0.53	1.75	105
业务合作	0.41	0.17	3	0	3	5.8	0.07	4
人员状况	0.60	0.36	5	2	7	0.12	4.98	299
员工能力	0.13	0.02	1	0	1	0.13	0.98	59
披露总和	23.47	14.86	24	13	37	1	23.47	1408

(1) 企业智力资本要素披露频率的均值分析。

从表1可以看出, 人员状况、财务关系、知识产权项目披露程度较强, 其原因是该三项属于强制性披露项目; 在自愿披露项目中披露频率最高的是管理过程, 反映山西企业智力资本管理中强调组织资本的特点; 业务合作披露的频率最低, 反映出企业的对外交流不活跃, 企业特许权和专利使用权协定很少; 企业文化、信息和网络关系的披露程度也较低, 反映了山西上市公司在这两方面的投入或重视程度不够。值得引起注意的是研发和员工能力的披露情况也居下游, 反映出山西上市公司创新不足或创新披露不足。

(2) 企业智力资本要素披露的差异分析。

为了详细分析企业智力资本要素间的差异, 本文将其分为强、中、弱三类不同程度的变异水平。其中企业文化2.7、信息和网络关系2.38、研发2.03、业务合作的变异系数为5.8属于强变异性, 样本中只有少数企业披露了这些要素; 管理过程(0.54)、企业声誉和品牌(1.04)、顾客基础与分销渠道(0.53)为中等变异性, 样本中每个企业几乎都披露了这些要素, 但是各个企业披露的频率和内容都大不相同; 知识产权项目(0.21)、财务关系(0.14)、人员状况(0.12)、员工能力(0.13)为弱变异性, 样本中这些要素的披露频率和内容在企业年报间的差异是不大的。

(3) 企业智力资本要素披露的趋势分析。

企业智力资本要素的平均披露频率从2005年的21.6逐渐上升到2007年的25.95, 且智力资本要素平均披露频率的增长率从2006年的5.79%上升到2007年的13.52%, 说明企业智力资本披露程度在2005~2007年间呈现显著的上升趋势, 从而表明山西的上市公司越来越注重智力资本的披露。

2. 企业智力资本信息披露与企业盈利能力、企业规模的相关性分析。

信号理论预期盈利能力越高的公司越有动机将自身高品质的信息通过信息披露

机制传递给市场, 向外部投资者表明公司的真实价值, 从而使公司得到恰当的评估和定位。因此, 基于信号理论, 本文假设:

H1: 企业智力资本的披露与企业盈利能力正相关。企业盈利能力越强, 越倾向于更多披露智力资本的信息。

本文用净资产收益率反映企业盈利能力。表2为2005~2007年间企业智力资本信息披露总和与净资产收益率之间的Pearson相关性检验结果。

表2 企业智力资本信息披露总和与净资产收益率之间的Pearson相关系数

年份	2005	2006	2007
Pearson Correlation	0.357	0.389	0.325*
Sig. (2-tailed)	0.123	0.090	0.011
N	20	20	20

注: *表示显著性水平为0.05, 下同。

从表2中可以看出, 在2005年和2006年, 企业智力资本信息披露总和与净资产收益率之间相关性不显著, 而在2007年, 企业智力资本信息披露总和与净资产收益率显著相关, 且为正相关, 并发现企业智力资本信息披露总和与盈利能力之间的相关性随着年份的增长而越来越显著。本文认为, 产生上述情况的原因主要是因为山西上市公司大多集中于煤炭采选业、化学原料及化学制品制造业、石油加工及炼焦业等传统的垄断性或资源类行业, 而高新技术产业的上市公司较少(行业的划分依据是CSRC行业分类)。处于这些行业的上市公司盈利能力很大程度上取决于原材料资源, 而与智力资本的关系相对较小, 因此, 智力资本披露频率与盈利能力之间相关性不大。2007年之后响应建立创新型国家的号召, 山西企业逐渐强调产品的更新升级换代, 重视环境保护, 强调可持续发展, 从而使智力资本在企业发展中的作用增大, 故此山西上市公司智力资本信息披露与盈利能力正相关, 企业盈利能力越强, 越愿意披露智力资本。

在不断完善公司治理结构及提高企业可持续盈利能力发展的环境下, 相对于规模较小的企业而言, 规模较大的企业智力资本较多, 从自身发展规划与特点出发, 会披露更多的智力资本信息。因此, 本文假设:

H2: 企业智力资本的披露与企业规模正相关, 即企业规模越大, 企业智力资本披露的频率越高。

本文用营业收入来反映企业规模。表3为2005~2007年间企业智力资本信息披露总和与营业收入的相关性分析结果。从表3可以看出, 企业智力

资本信息披露程度与营业收入显著正相关, 即企业规模越大, 智力资本披露的频率越高。

表 3 企业智力资本信息披露总和与营业收入之间的 Pearson 相关系数

年份	2005	2006	2007
Pearson Correlation	0.454*	0.446*	0.274*
Sig. (2-tailed)	0.044	0.049	0.034
N	20	20	20

五、结论及建议

本文在建立人力资本、结构资本以及客户资本三元素的企业智力资本信息框架基础上分析山西上市公司披露智力资本信息的特征以及与企业盈利能力和企业规模的关系。通过分析可以看出山西上市公司年报中已存在智力资本信息, 其披露程度呈逐年上升趋势, 且企业规模越大智力资本披露的频率越高。

基于以上关于山西上市公司智力资本披露现状及存在问题的分析, 本文提出加强企业智力资本发展的建议。

首先, 从人力资本、结构资本及客户资本三元素的智力资本框架入手, 加强企业智力资本的发展。在人力资本方面, 企业应致力于帮助员工在理解现有工作的基础上开发个人潜能和与之相适应的职业道路, 重视员工在职培训, 提倡终生学习教育, 建立学习型企业; 在结构资本方面, 应创建鼓励智力资本生产和投资的文化, 要以开放、兼容的学习精神, 主动吸纳优秀的企业文化, 应该大力发展信息和网络系统, 提高企业生产经营管理水平; 在客户资本方面, 企业应当建立智力资本内部市场, 使买者和卖者能够以公平的市场价格进行交易, 建立不同的客户关系管理系统, 提高客户的忠诚及满意度, 从而建立良好的顾客资本, 加强企业之间的业务合作, 充分挖掘对方销售渠道的潜力, 利用彼此庞大的客户资源,

降低经营成本。

其次, 积极建立研究开发机构或组建产学研联盟, 在支柱产业和新兴产业等关系产业竞争力的重点领域投入研发, 形成具有自主知识产权的专利和标准。鼓励企业提高研发投入密度, 引导科研人员进入高新技术企业, 提升企业技术创新开发的科研力量, 增强企业自主创新活动的活力和潜力; 同时, 还要加大企业与高校的联合, 真正形成产学研互动交流的科技创新平台。

最后, 除了要在传统财务报告中披露智力资本信息外, 也可针对企业的目标与要求设置智力资本报表。本文研究的范围限于上市公司的年报而并未考虑企业通过媒体、报刊等对智力资本信息的披露。上市公司也会通过除年报之外的渠道披露智力资本信息, 这就使得智力资本信息的披露分散化和不规范化, 应通过设置智力资本报表反映智力资本的投入、开发、利用、管理等情况, 规范上市公司的智力资本信息披露, 从而充分披露企业智力资本信息。

参考文献:

- [1] Guthrie J, Petty R. Intellectual Capital: Australian Annual Report Practices[J]. Journal of Intellectual Capital, 2000, (3): 241 - 251.
- [2] Ahmed Riahi, Belkaoui. Intellectual Capital and Firm Performance of Multinational Firms[J]. Journal of Intellectual Capital, 2003, (4): 215- 226.
- [3] 万 希. 智力资本对我国运营最佳公司贡献的实证分析[J]. 南开管理评论, 2005, (3): 55- 60.
- [4] 张 丹. 我国企业智力资本报告建立的现实基础: 来自上市公司年报的检验[J]. 会计研究, 2008, (1): 18.
- [5] Stewart. Intellectual Capital: The New Wealth of Organization [M]. Doubleday, New York, 1997.
- [6] Abeysekera I, Guthrie J. An Empirical Investigation of Annual Reporting Trends of Intellectual Capital in Sri Lanka[J]. Critical Perspectives on Accounting, 2005, (6): 151- 163.

Information Disclosure of Enterprise Intellectual Capital

——Empirical Study on Shanxi Listed Companies

ZHANG Xin-dong, ZHANG Jin

(School of Management, Shanxi University, Taiyuan 030006, China)

Abstract: Content analysis was used to study information disclosure of intellectual capital based on the 60 annual reports of 20 listed companies in Shanxi from 2005 to 2007. The results showed that more and more enterprises were willing to disclose information about their intellectual capital and information disclosure was under the influenced of company scale. In the paper the authors put forward some suggestions concerned with intellectual capital of listed companies.

Key words: intellectual capital; content analysis; information disclosure; profitability; company scale

(责任编辑: 戎爱萍)