

# 第一大股东持股比例对会计信息披露质量影响的实证分析

## ——基于深交所农业上市公司

王曼曼

(安徽外国语学院, 安徽合肥 231201)

摘要: 会计信息披露质量不仅影响投资者决策, 影响金融市场秩序, 更关乎经济的健康可持续发展。诸多因素会对会计信息披露产生影响, 其中第一大股东的持股比例更是不容忽视的重要因素。因此, 为找出二者之间的作用机制, 本文提出研究假设: 第一大股东持股比例与会计信息披露质量正相关。并以深交所 2021-2023 年 26 家农业公司的财务数据为研究样本。通过逻辑回归进行实证探究, 最后通过数据分析结果, 判断假设是否成立, 以此证明第一大股东的持股比例对会计信息披露质量影响。

关键词: 第一大股东; 持股比例; 会计信息披露质量; 投资市场

本文在前人研究的基础上, 从影响股权结构的因素第一大股东持股比例的角度出发, 将会计信息披露定义为因变量, 将第一大股东持股比例定义为自变量, 二者之间构建起逻辑回归模型, 通过实证数据结果, 找出因变量受自变量的作用原理, 进而从第一大股东持股比例的视角提出优化会计信息披露质量的措施及建议。

### 一、研究假设

第一大股东对公司的各项决策起到至关重要作用, 当其持股比例达到一定程度时, 更是直接起决定作用。因此, 提出假设:

假设: 第一大股东的持股比例与会计信息披露质量正相关, 即第一大股东持股比例越高会计信息披露质量越高。

### 二、研究过程

#### (一) 样本选取

本文所选取的样本有 26 家公司, 其中主板 17 家及创业板 9 家 (是剔除数据不合格的深交所农业上市公司), 本文选取的样本数据是 2021 至 2023 年的。

#### (二) 模型构建与变量定义

##### 1. 因变量的选取

本文选取 26 家来自深圳证券交易所的农业上市公司, 以深交所信息披露考评选为因变量, 以 quality 来表示, 优秀及良好用 1 来表示, 及格及不及格用 0 来表示。

##### 2. 自变量的选取

第一大股东持股比例, 本文以 NO.1 来表示。

##### 3. 控制变量的选取

会计信息披露质量除受第一大股东持股比例的因素影响外, 还涉及到其他因素的影响, 因此本文选取每股收益、成长因素、年度作为控制变量。

(1) 每股收益, 用 EPS 表示, 来自于样本公司利润表。

(2) 成长因素, 用 GROW 表示。GROW = (SIT+1-SIT) / SIT, SI 表示销售输入, SIT+1 表示计算期, SIT 表示基期。本文为了找出第一大股东持股比例对会计信息披露质量的作用机制, 将成长因素设定为控制变量。

(3) 年度, 用 YEAR 表示, 为了控制年度因素的干扰, 将年度作为虚拟变量, 以 2021 年、2022 年和 2023 年为样本数据。2021, YEAR=0; 2022, YEAR=1; 2023, YEAR=2。

##### 4. 模型构建

鉴于本文所选取的因变量 (会计信息披露质量) 是分类变量, 而不是连续型的随机变量, 因此采用 Logistic 回归分析。为了探寻自变量已控制变量对因变量的作用机制, 进而构建模型:  $quality = \beta_0 + \beta_1 NO.1 + \beta_2 EPS + \beta_3 GROW + \beta_4 YEAR$ 。

NO.1: 第一大股东持股比例

EPS: 每股收益

GROW: 成长因素

YEAR: 年度

### 三、数据结果分析

#### (一) 描述性统计

##### 1. 因变量的描述性统计分析

本文选取深交所农业上市公司, 根据其信息披露考评, 采用描述性统计编制表 1。从表 1 统计分析可知: 在考核期内, 绝大部分企业考核成绩都是良好的。

表 1 企业信息披露质量评级

	2021 (个数)	2022 (个数)	2023 (个数)	2021 评 级比例	2022 评 级比例	2023 评 级比例
优秀	2	2	2	7.69%	7.69%	8%
良好	21	24	20	80.77%	92.31%	80%
及格	3	0	3	11.54%	0	12%
不及格	0	0	0	0	0	0
合计	26	26	25	100%	100%	100%

数据来源: 根据深交所数据整理而得。

根据信息披露的年度考评统计, 无论是哪一年考核结果都是 1 或接近于 1, 就是样本信息披露考核结果都是良好和优秀, 并且一直都比较稳定。

表 2 企业信息披露质量描述性统计

年度	公司数	最大值	最小值	均值	标准差
2021	26	1	0	0.885	0.043
2022	26	1	0	1	0
2023	25	1	0	0.88	0.051

数据来源: 根据深交所数据整理而得。

##### 1. 自变量的描述性统计

根据表 3 可知: 第一大股东持股比例均值 2021 年 0.3871、2021 年 0.3592、2022 年 0.3601, 虽然有变动但是一直保持相对稳定; 2022 到 2023 的数据显示, 存在一股独大的现象; 从每股均值来看, 盈利能力在减弱; 从成长因素来看, 成长性在降低。

表 3 自变量的描述性统计

年度	项目	样本量	最大值	最小值	平均值	方差
2021	第一大股东持股比例	26	0.5871	0.0791	0.3871	0.0189
	每股收益	26	1.1672	0.0463	0.4651	0.1431
	成长因素	26	0.8011	-0.2757	0.2781	0.071
	年份	26	0	0	0	0

2022	第一大股东持股比例	26	0.589	0.0819	0.3592	0.0217
	每股收益	26	1.6913	-0.2979	0.4269	0.2413
	成长因素	26	0.8937	-0.3189	0.2617	0.0691
	年份	26	1	1	1	0
2023	第一大股东持股比例	25	0.7053	0.0901	0.3601	0.0912
	每股收益	25	1.1695	-0.6317	0.2834	0.1354
	成长因素	25	0.932	-0.2398	0.2512	0.0698
	年份	25	2	2	2	0

数据来源：根据深交所数据整理而得，并利用 SPSS 软件进行处理。

(二) 相关性分析

根据相关分析，第一大股东的参与与财务信息披露的质量呈正相关。每股收益和增长因素与财务信息披露的质量呈正相关。一般认为，当自变量的相关系数大于 0.8 时，可能会出现共线性。根据相关性分析，每股收益的相关系数为 .198\*，成长因素的相关系数则为 .203\*，两者之间存在显著相关性，但均低于 0.8。因此，不存在多重共线性，可以进行逻辑回归分析。

表 4 相关性分析

	企业信息披露质量评级	第一大股东持股比例	每股收益	成长因素	年份
企业信息质量评级	1	0.159	.198*	.203*	0.051
		0.178	0	0	0.769
	33	33	33	33	33
第一大股东持股比例	0.159	1	.349**	0.151	0
	0.178		0.003	0.249	0.999
	33	33	33	33	33
每股收益	.198*	.349**	1	.327**	-.207*
	0	0.003		0	0.018
	33	33	33	33	33
成长因素	.203*	0.151	.327**	1	-0.078
	0	0.249	0		0.39
	33	33	33	33	33
年份	0.051	0	-.207*	-0.078	1
	0.769	0.999	0.018	0.39	
	33	33	33	33	33

注：\* 显著水平 10%，\*\* 显著水平 5%，\*\*\* 显著水平 1%。  
数据来源：根据深交所数据整理而得，并利用 SPSS 软件进行处理。

(三) 逻辑回归和结果分析

在概率为 1% 的情况下，与假设相对应。最大股东的持股比例越高，会计质量就越高。随着农业上市公司第一大股东持股增加到一定阶段，重要决策的干预减少，第一大股东获得绝对投票权，从而提高了会计质量。

在 1% 的概率范围内，每股收益与会计质量之间存在显著的正相关关系。每股收益的增加反映了公司经营业绩的改善，这反过来又导致向公众更好地披露会计信息，并提高了投资者的期望。这反过来又促进了公司生产活动的健康发展，避免了财务信息不准确的空间，从而提高了会计质量。

在 5% 的概率范围内，增长因素与会计质量之间存在显著的正相关关系。这表明，具有良好增长潜力的投资者往往对自己的前景有更好的看法。尽管风险和利润并存，但它强烈吸引了高风险和高收益的投资爱好者，迫使他们更加关注公司的发展。这种对潜在投资者的威慑机制减少了信息欺诈。因此，企业管理者将更加努力地有效管理公司，提高会计质量。

表 5 回归结果

	B	Wald
第一大股东持股比例	4.218	9.737***
每股收益	2.632	13.961***
成长因素	0.056	3.79**
年份	0.528	0.765
Constant	2.653	4.536*

注：\* 显著水平 10%，\*\* 显著水平 5%，\*\*\* 显著水平 1%。  
数据来源：根据深交所数据整理而得，并利用 SPSS 软件进行处理。

四、结论与建议

(一) 结论

文章通过对农业上市公司实证回归分析可知：

第一大股东持股比例与会计信息披露质量呈正相关。

从上文表 3 可知，国有股在农业上市公司股权结构中占有绝对性地位，并且一股独大的问题十分严重。在面对决策时有绝对的控制权，不受来自其他股东及经营管理层的干扰，能快速及而又独立客观的做出决策，不仅能提升企业的效率，还能提升信息披露质量。而每股收益和公司成长性与会计信息披露质量正相关，且显著，并带有普遍性。

(二) 建议

本文基于以上研究得出：第一大股东持股比例越高会计信息披露质量越高。基于本文研究结论提出以下建议：

1、优化股权结构。

前面的实证分析证明，最大股东的参与率越高，会计信息的质量就越高。因此，为了提高会计信息的质量，可以适当提高最大股东的参与率，但这一结论可能存在一定的局限性。

2、健全法律法规，加强监管力度

当前，会计信息披露质量考评为优秀及良好的占整体的绝大部分，但是在国有股处于控股地位的农业上市中依然有处于及格水平的，第一大股东对会计信息披露质量的促进失灵，监管乏力及法律法规的不健全是重要因素。因而完善会计信息披露的法规，在健全的律法环境中，促进会计信息披露规范化，提升会计信息披露质量。另一方面监管部门应强化执法力度，彻底贯彻执法必严，违法必究的精神。

3、强化注册会计师队伍建设，保持客观独立

现阶段，我国注册会计师队伍规模虽然有所壮大，但整体素质有待进一步提升，个别注册会计师执业道德水平欠缺，不能独立客观地发挥其外部审计应有的监督作用。由于注册会计师进行审计时，收益来自被审计企业，导致注册会计师不能独立于被审计企业，致使审计合谋经常发生，导致企业信誉受损，企业价值下降。因此，一要持续不断加强其职业素质、职业质量建设；同时从根本上解决注册会计师收入来源，使注册会计师能独立于被审计企业。

参考文献：

[1] 石道元, 戴家琳, 蒋水全. 企业数字化转型、会计信息披露质量与企业创新 [J]. 财会月刊, 2023, 44 (20) : 80-87.  
 [2] 康华. 会计信息披露质量、大数据税收征管与盈余策略 [J]. 财会通讯, 2023 (07) : 34-38.  
 [3] 张月玲, 周娜. 内部控制、审计监督与会计信息披露质量 [J]. 财会通讯, 2020 (09) : 11-16.  
 [4] 王曼曼. 公司治理对会计信息披露质量影响的实证分析 [D]. 安徽农业大学, 2020