

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 27720111152668

UDC_

企业慈善捐赠的背后：给予是为了索取？

黄丽

指导教师

潘越

教授

厦门大学

厦门大学

硕士学位论文

企业慈善捐赠的背后：给予是为了索取？

Behind Corporate Philanthropy: Is Giving for Getting?

黄丽

指导教师姓名：潘越教授

专业名称：金融硕士

论文提交日期：2014年03月

论文答辩时间：2014年05月

学位授予日期：2014年06月

答辩委员会主席：_____

评阅人：_____

2014年03月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

本文以 2003-2012 年在沪深交易所 A 股上市的企业为样本,研究企业的慈善捐赠行为是否有利于企业获得银行贷款,是否有利于企业获取商业信用。研究结果发现:(1)企业的慈善意识在逐渐加强,这不仅表现在参与慈善捐赠的企业越来越多,也表现在企业的慈善捐赠数额在逐渐增加。(2)慈善捐赠与企业银行借款、慈善捐赠与商业信用都存在显著的正相关关系,有捐赠行为的企业比无捐赠行为的企业获得更多的银行借款、更长的借款期限以及更好的商业信用条件,捐赠越多的企业,能获得越多的银行贷款、及更长的贷款期限,同时捐赠的越多,企业越能获得良好的商业信用条件。(3)企业的政治关系对慈善捐赠的银行借款效应和商业信用效应都有减弱作用,有政治关系的企业,其通过捐赠行为与政府建立联系从而获得银行借款的动机越弱;有政治关系的企业,其通过捐赠行为来获得良好声誉从而获得商业信用的动机也越弱。(4)地方政府质量显著作用于慈善捐赠的银行借款效应和商业信用效应,在地方政府质量较弱的地区,企业通过慈善捐赠这一行为,加强与政府的联系,帮助自身获得银行信贷的支持的动机越强;在地方政府质量较弱的地区,企业通过慈善捐赠来获得良好声誉以及减少信息的不对称性,帮助自身获得商业信用的支持也越强。

与以往国内研究相比,本文的研究意义和创新在于:(1)拓展了企业债务融资的研究视角,从企业慈善捐赠这一社会行为的独特视角,阐释企业慈善捐赠对中国企业融资能力的影响;(2)突破了企业慈善捐赠的现有研究,目前国内学术界对企业慈善捐赠的研究才刚起步,主要是以汶川地震为研究背景,多采用事件分析的形式,同时也主要是把慈善捐赠视为企业的一种财务行为,研究企业行为对慈善捐赠的影响,其中大样本以及连续性时间区间的实证研究十分缺乏。

关键词: 慈善捐赠; 银行借款; 商业信用

Abstract

This article empirical tests whether corporate philanthropy lead to obtaining bank loans or whether philanthropic activities help an enterprise to gain access to the credit market in Shanghai and Shenzhen A-share listed companies, using 2003- 2012 data as a sample. The result shows that:

Firstly, enterprises awareness of corporate philanthropy is gradually strengthened, not only in the growing number of businesses for corporate philanthropy, but also in the amount of donations which is gradually increasing.

Secondly, philanthropy activity has a large positive effect on bank loans and account payables. Philanthropy activity is an important way of obtaining more bank loans, longer loan term and more creditors.

Thirdly, political connection can help enterprises to get more bank loans and longer loan term for it can relax the constraints of the operation process. And philanthropy activity is an important way to build political connection. But enterprise which is political connected does not need to build political connection to get more bank loans and long loan term with philanthropy activity. At the same time, it also does not need to obtain good reputation to get more account payables with philanthropy activity. So the political connection that the enterprise has would weaken the relationship of philanthropy activity and bank loans/long loan term/ account payables.

Finally, in the low quality of government governance, enterprise would get more bank loans and longer loan term with philanthropy activity as philanthropy activity is an important way to help enterprises to alleviate the market inefficiencies in China. On the other hand, in the low quality of government governance, enterprise would obtain good reputation and reduce the information asymmetry between the suppliers and vendors with philanthropy activity to get more account payables. So the low quality of government governance where the enterprise in, would driven the relationship of philanthropy activity and bank loans/long loan term/ account payables.

Compared with the previous domestic research, the significance of this research and innovation lies in: (1) The paper expands the research perspective of corporate debt financing, and shows the relationship of corporate philanthropy, the Sociology behavior, with corporate finance.(2) It breaks through the existing research of corporate philanthropy. The research of corporate philanthropy have been started recently, and mainly in the background of wenchuan earthquake, taking the form of event analysis.

Key Words: corporate philanthropy; bank loans; commercial credit

目 录

第一章 引言	1
第一节 研究问题的提出	1
第二节 研究思路、主要内容与研究框架	2
第三节 研究意义与研究贡献	6
第二章 文献综述	7
第一节 慈善捐赠概念的界定	7
第二节 企业慈善捐赠的动机	7
第三节 企业慈善捐赠与财务绩效	9
第三章 理论分析与研究假设	12
第一节 企业慈善捐赠与债务融资	12
第二节 政治关系对慈善捐赠融资效用的影响	14
第三节 政府质量对慈善捐赠融资效用的影响	15
第四章 研究设计	17
第一节 数据来源与样本选择	17
第二节 内生性问题的处理	17
第三节 研究模型	18
第五章 实证结果与分析	21
第一节 描述性统计	21
第二节 变量相关性检验	24
第三节 回归结果和分析	25
第六章 稳健性检验	38

第七章 总结.....	41
第一节 研究结论.....	41
第二节 研究局限.....	42
第三节 相关建议.....	42
参考文献:	44
致 谢	47

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter1	Introduction	1
Section1	Research background	1
Section2	Research Idea, Major Contents and Research Frame work	2
Section3	Significance and Major Contributions of Research.....	6
Chapter2	Literature Overview.....	7
Section1	Definition of corporate philanthropy	7
Section2	Motivation of corporate philanthropy	7
Section3	Corporate philanthropy and firm financial performance	9
Chapter3	Empirical strategy and hypotheses.....	12
Section1	Relationship of corporate philanthropy and financing	12
Section2	Role of political connection in the relationship of corporate philanthropy and financing	14
Section3	Role of government governance in the relationship of corporate philanthropy and financing	15
Chapter4	Research methods.....	17
Section1	Data collection and Sample	17
Section2	Deal with endogenous problem.....	17
Section3	Estimation Method.....	18
Chapter5	Empirical Results Analysis	21
Section1	Descriptive Statistics	21
Section2	Correlation test.....	24

Section3 Empirical results and Analyses.....	25
Chapter6 Robustness test.....	38
Chapter7 Conclusion.....	41
Section1 Research Conclutions	41
Section2 Limitations	42
Section3 Suggestions.....	42
Reference.....	44
Acknowledgements.....	47

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 引言

第一节 研究问题的提出

近年来，慈善捐赠已经成为一个公众关注和探讨的话题。中国企业的慈善捐赠行为在经历 2008 年的汶川地震后发生深刻的变化，企业的慈善热情大大提升。2003 年“非典”期间，各慈善组织总共只收到中国企业捐款 770 万元。5 年后，面对汶川地震的发生，一周之内捐赠千万元以上的企业就超过 100 家。2013 年 4 月雅安地震发生当天，企业界纷纷行动，及时向灾区捐助，据不完全统计，短期内向雅安地区的捐款及捐物就超过 10 亿元。值得提出的是在汶川地震捐赠 1 亿元以及玉树地震捐赠 1.1 亿元的加多宝集团，在雅安地震中又再次向灾区捐赠 1 亿元。加多宝集团的“三个亿”捐赠事件迅速引起大家的热议，给企业带来良好的声誉，企业也因此获得各种经营便利，大量提高企业的营收。

通过慈善捐赠获取各种利益的还有具有“中国首善”称号的陈光标，陈光标积极投身于社会慈善事业和社会公益活动中，频频出现在观众的视野。2003 年“非典”期间，陈光标捐赠 200 万元现金和 800 太远红外线温度检测仪；2008 年汶川地震中，捐赠总额超过 2000 万元；2010 年玉树抗震中，陈光标捐赠款物合计 4300 万元；2013 年雅安地震中，捐赠款物合计约 7000 万元。然而纵观陈光标的公司——江苏黄埔再生资源利用有限公司，其 08 和 09 年的经营状况并不好，该公司连年亏损，拿不到一手的工程。然而自陈光标称为“首善”之后，公司能接到一手的大单子，特别是政府、国企的大工程、大项目，公司的经营状况得以大大的改善。就连他自己也称公司 60% 的生意都是由慈善结交的，这足够说明慈善对于企业经营的作用之大。陈光标的慈善捐赠不仅给公司带来经济利益，同时也给他个人带来各种福利。因为慈善捐赠他与政府建立起了良好的关系，先后获得江苏省第十届政协常委、中华慈善总会副会长、57 个市与县高级经济顾问等职务，陈光标的慈善可谓是“名利双收”。

企业慈善行为是指企业无条件的、自愿的、非互惠的给政府或者相关机构提供物资或资金（Financial Accounting Standards,1993）。慈善捐赠行为是企业承担

社会责任的一种表现，然而回头审视如今的慈善环境，越来越多的企业把慈善当成一种商业行为。慈善捐赠具有广告效用（Burt,1983; Navarro,1988），能产生声誉资本（Godfrey,2005），提高企业品牌形象（Brammer et al.,2006），同时企业通过慈善捐赠能够与地方政府形成战略联盟，即企业在政府支持的项目上捐赠来换取更容易获得银行借款等融资便利（Shleifer and Vishny,1994; Fisman,2001; Gao et al.,2012），因而越来越多的企业把慈善捐赠不再看成是单纯的一种支出负担而是将其纳到公司的经营战略中考量。

由于计划经济的影响，政府对企业干预较强以及市场中介机构的发展缓慢，中国企业在商业运行的时候遇到了各种障碍，企业很难获得银行贷款。本文将慈善捐赠行为作为企业建立与政府、银行部门、供应商联系的一种途径，进一步分析通过这种途径建立的关系是否能够作为克服法律、产权和金融发展等制度落后的一种替代性的非正式机制，帮助企业获得银行贷款，延长信用条件，缓解融资约束，扩大投资规模，促进企业成长。具体来说，我们要回答以下两个问题：第一，进行慈善捐赠是否能够为企业带来银行贷款和商业信用的好处；第二，如果这种好处确实存在，那么对于存在政治关系与否的公司，或是在不同的政府质量环境下，这种慈善捐赠借款好处和商业信用优惠是否具有显著差异？

第二节 研究思路、主要内容与研究框架

一、研究思路

从目前的已有研究来看，虽然国外学者在研究慈善捐赠方面已经取得一定成果，但国内对这一问题的研究才刚刚起步，主要集中于企业慈善捐赠的动机上，而关于慈善捐赠与企业融资便利关系上的研究十分匮乏。本文通过研究企业的慈善捐赠行为是否有利于公司获得银行贷款，是否有利于公司获取商业信用，探讨了慈善捐赠与企业融资之间的关系。

本文的研究思路如图 1 所示，首先梳理了国内外有关慈善捐赠的研究文献，理论分析慈善捐赠对企业债务融资的关系，提出本文研究假设，再以 2003-2012 年间沪深 A 股上市企业为研究样本，建立实证模型，然后实证检验慈善捐赠对银行信贷、商业信用的影响，并在此基础上深入探讨政治关系、政府质量对慈善捐赠与银行信贷和商业信用的关系的影响，最后进行稳健性检验进一步验证。

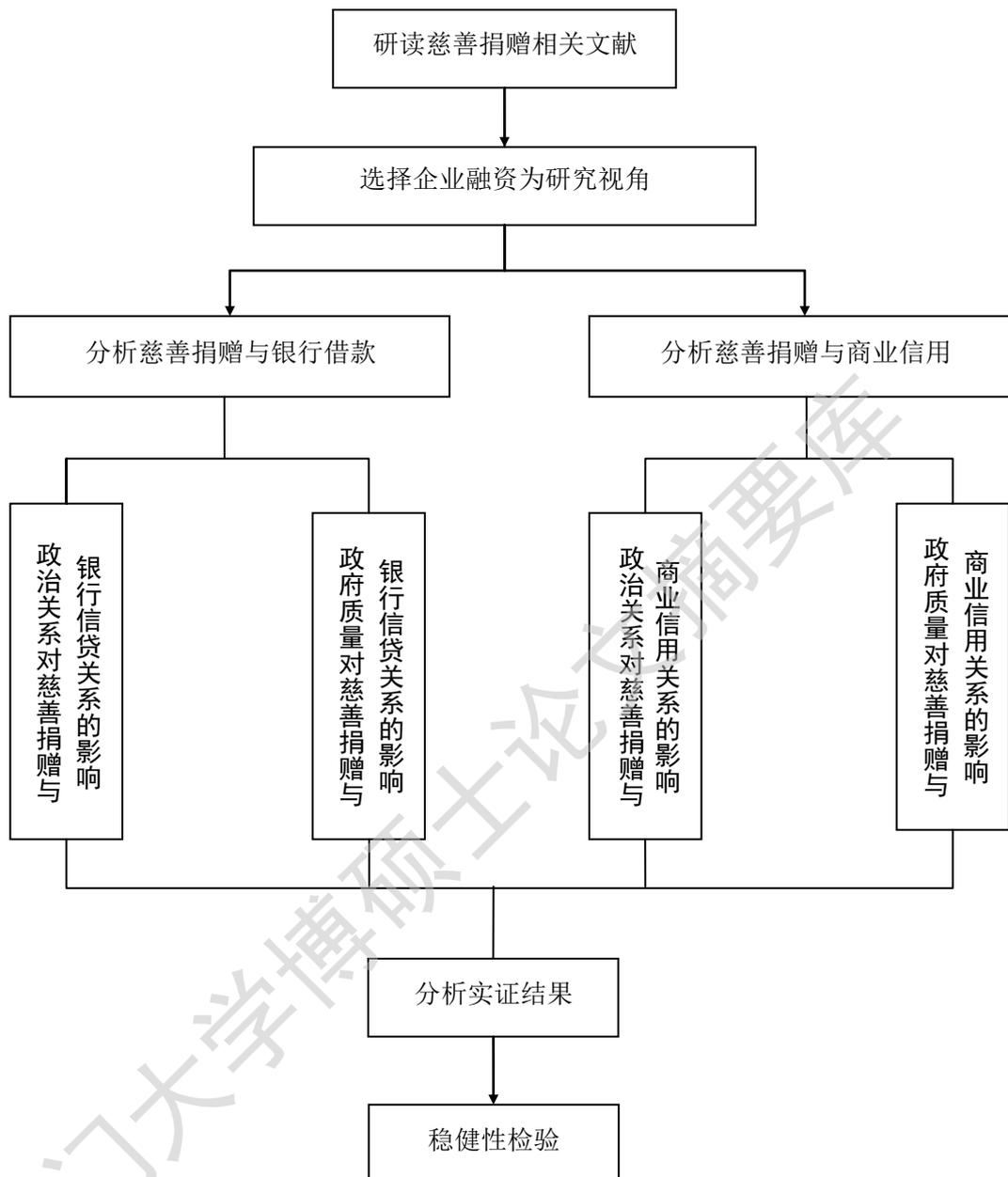


图 1 研究思路

二、研究的主要内容与框架

全文共分为七个章节，各章的主要内容阐述如下：

第一章，引言。阐述了本文的研究背景，研究思路、主要内容与框架结构以及相关意义与贡献。

第二章，国内外文献综述。首先，对慈善捐赠等相关的概念进行界定；其次，阐述了慈善捐赠的动机；最后，论述了慈善捐赠与企业财务绩效的关系。

第三章，相关理论的分析并提出待检验假设。理论分析了慈善捐赠与银行信贷、商业信用的关系，进一步引入政治关系和地方政府质量，分别分析两者对慈善捐赠银行信贷效应和商业信用效应的影响，并在相关理论分析的基础上提出相应假设。

第四章，研究设计。包括数据来源和样本选取、内生性问题的处理、以及研究模型这三个方面。

第五章，实证检验和结果分析。该部分主要是实证检验第三部分提出的研究假设，分别采用了描述性统计、线性回归分析，实证分析慈善行为与银行借款、慈善行为与商业信用的相关性，以及进一步检验了企业的政治关系、企业所在地的政府质量对前面两种相关性的影响。

第六章，稳健性检验。改变银行借贷的衡量指标和商业信用的衡量指标，重新实证检验慈善捐赠与银行信贷、慈善捐赠与商业信用的相关性。

第七章，研究结论、局限和建议。首先总结了文章的主要研究结论，然后分析本文的研究局限和不足，最后提出相关建议。

全文的框架结构如图 2 所示：

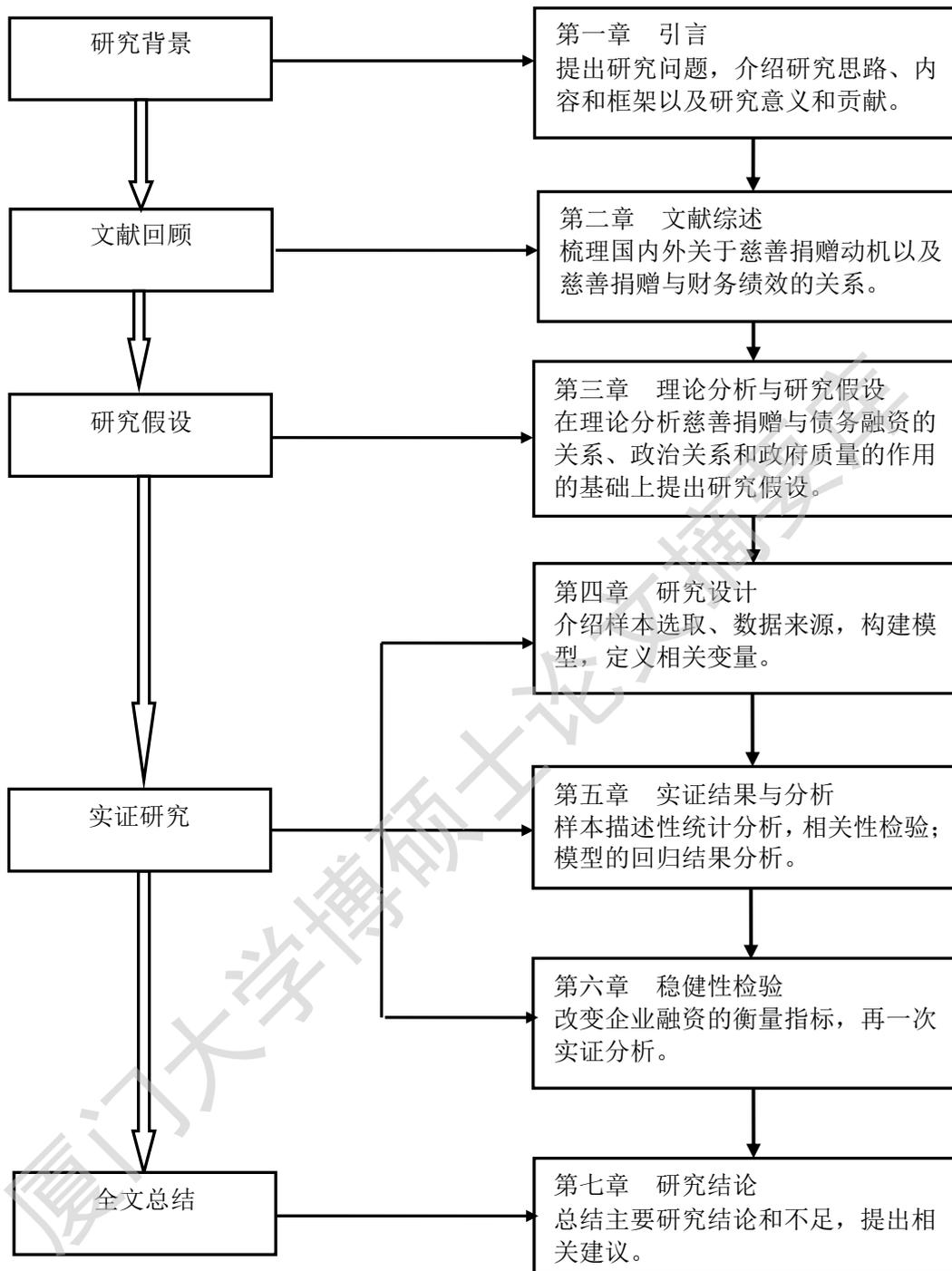


图 2 论文研究框架

第三节 研究意义与研究贡献

与以往国内研究相比，本文的研究意义在于：（1）拓展了企业债务融资的研究视角，从企业慈善捐赠这一社会行为的独特视角，系统阐释企业慈善捐赠对中国企业融资能力的影响，有助于理解慈善捐赠在民营上市公司经营发展中的重要作用；（2）突破了企业慈善捐赠的现有研究，目前国内学术界对企业慈善捐赠的研究才刚起步，主要是以汶川地震为研究背景，多采用事件分析的形式，同时也主要是把慈善捐赠视为企业的一种财务行为，研究企业行为对慈善捐赠的影响，其中大样本以及连续性时间区间的实证研究十分缺乏。

本文结合中国特殊的转轨经济体制，将公司的慈善行为看作是建立与政府、银行部门关系的一种途径，丰富了对政治关系和政府质量的已有文献研究的认知。首先，本文利用公开年报上披露的慈善数据，相对于问卷调查数据更为可信；其次，本文研究区间拓展到 2012 年，近几年中国的制度环境不断发展，公司慈善的经济后果可能发生改变；最后，本文主要研究公司慈善行为对银行借款的影响，同时也将融资能力从银行借款拓展到商业信用，不仅从绝对数目上，也从长期贷款的比例上，还从应付账款规模上，指出这种影响产生的原因在于中国上市公司通过慈善行为建立与政府、银行部门、供应商的关系，从而获得银行借款和商业信用便利，并且进一步考察政治关系不同的公司以及政府质量不同的地区，这种慈善行为的借款效应和商业信用效应是否一样，这也为慈善行为贷款效应和商业信用效应的原因提供进一步的证据。

第二章 文献综述

第一节 慈善捐赠概念的界定

企业慈善捐赠在近几年明显呈增加趋势，现如今已被社会广泛关注，有关慈善捐赠的学术研究也相继增加。本文对国内外关于慈善捐赠的定义进行了梳理，一些主要观点如下表所示：

表 2.1：慈善捐赠的概念界定

文献	观点
财务会计标准委员会 (FASB, 1993)	慈善捐赠是指企业将现金或其他资产自愿的、无条件的、非互惠的、单向的转移给另一个实体。
Collins(1994)	慈善捐赠行为是企业做出的现金或者其他方面的捐赠行为，且前提是与企业自身没有直接利益关系。
《关于企业对外捐赠财务管理的通知》(2003)95 号	对外捐赠是指企业自愿无偿的将其有权处分的合法财产，其中包括现金、库存商品和其他物资，赠送给合法的受赠人用于与生产经营活动没有直接关系的公益事业的行为。
钟宏武（2007）	慈善捐赠是指企业无偿自愿的将财物赠送给他人用于慈善公益事业的行为，且受赠者是与其没有直接利益关系的。
赵琼、张应祥（2007）	慈善捐赠是指在企业履行了基本的社会责任基础上，将实物、资金或者服务赠予给需要帮助的对象。

第二节 企业慈善捐赠的动机

企业出于何种原因进行慈善捐赠，对此，国内外学者从不同的角度阐释该问题。Sanchez(2000)指出企业慈善行为有三种观点：利他主义观(the altruistic view)，利润最大化观(the profit maximization view)以及政府机构力量观(the political and institutional power view)；Schwartz (2003)认为企业慈善捐赠有四种成因，即：经济动因主导型、道德动因主导型、制度动因主导型和平衡型。本文参照 Zhang et

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库