

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15320091151778

UDC_____

廈門大學

碩 士 學 位 論 文

企业社会绩效对财务绩效的影响研究
——基于我国采掘业上市公司样本数据

An Exploration on the Impact of Corporate Social
Performance on Corporate Financial Performance

——Based on the Sample of China Listed Companies in
Mining Industry

李银腾

指导教师姓名: 郑若娟 副教授

专业名称: 管理经济学

论文提交日期: 2012 年 4 月

论文答辩日期: 2012 年 月

学位授予日期: 2012 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2012年4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

现代企业社会责任概念的正式提出始于上世纪五十年代,经过四十余年的争论和探索后,于上世纪九十年代,企业社会责任实践开始在欧美国家兴起,并在近年来逐步向其他地区延伸。在国内,自 2006 年以来,深交所、上交所、银监会、国资委等部门先后发布了有关企业履行社会责任的通知、意见和指引等;同时,社会各界也纷纷对企业履行社会责任提出期望和要求。然而“企业履行社会责任是否能给企业带来回报?”这个问题自上世纪七十年代就成为学术界争论的焦点。因此,本文研究的目的就在于从理论和实证上探究我国企业社会绩效对财务绩效的影响,以期为我国企业社会责任理论发展提供经验支持。

本文首先对近四十年来的国内外研究文献进行了综述,在此过程中,发现关于两种绩效关系研究的成果已经非常丰富,然而至今尚未有统一的认识。关于企业社会绩效对财务绩效的影响存在三种不同结论,即:正向影响、负向影响和没有影响。本文把这些研究分歧的原因归结为四个部分,即:理论基础问题、绩效衡量问题、样本问题和模型问题,同时提出了相应的改进思路。

本文以利益相关方理论作为两种绩效关系研究的理论基础,分析了企业社会绩效影响财务绩效的机理和条件。在影响机理的研究上,本文把企业社会绩效概念置换为企业对股东、债权人、员工、消费者、供应商、政府、社区和环境等八个利益相关方履行责任的表现,而企业对各个利益相关方履行责任表现的好坏直接影响企业与利益相关方的关系,进而影响利益相关方的行为和决策,最终反过来影响企业财务绩效。在影响条件的研究上,本文认为社会环境、制度环境和企业履行责任的方式与战略是企业社会绩效影响财务绩效的条件。

最后,本文选取我国采掘业上市公司作为研究样本,利用结构方程模型对上述论点进行实证检验。实证结论发现,企业社会绩效能够正向影响财务绩效。这表明我国采掘业上市公司通过履行社会责任,能够获取利益相关方的支持,最终提高企业的财务绩效。因此,本文认为企业应当积极践行对利益相关方的责任,把社会责任管理实践纳入企业组织战略体系,以促进企业的可持续发展。

关键词: 企业社会绩效 企业财务绩效 利益相关方

Abstract

The concept of Corporate Social Responsibility(CSR) was put forward in the 1950s; while practices of corporate social responsibility began to rise in the European and American countries in the 1990s, along with forty years of theoretical debates and exploration. In recent years CSR practices has been extending gradually to other regions. In China, since the year of 2006, Shenzhen Stock Exchange, Shanghai Stock Exchange, the Banking Regulatory Commission, the State-owned Assets Supervision Departments had released a series of notice, advice and guidance, etc., for enterprises to practice their corporate social responsibility; while the public have been putting forward expectations and requirements to the enterprise to practice their corporate social responsibility. However, "Does the practice of corporate social responsibility can bring financial returns to the enterprises?" has been remaining as the focus of the academic debate since the 1970s. Thus the purpose of this study is to explore the influence on the financial performance of the domestic enterprise caused by their social performance, and so as to provide supports for the development of the study of the enterprise society responsibility in our country.

Firstly, this paper summarizes the studies at home and abroad for the past forty years, and find out that the study on the relationship between social performance and financial performance is rich; However there still has not a unified cognition about the study. Overall, there exist three kinds of conclusions about the influence of the financial performance caused by the social performance; they are positive influence, negative influence and non-influence. Here, in this paper, I classified four reasons about the differences of the studies, which are the theory foundation, the measure of the performances, sample and model problem. At the same time, I will put forward the improving approach.

To find out the mechanisms and conditions with which the social enterprise performance influences the financial performance, stakeholder theory is used as the theory basis of the analysis. In the study on the mechanism of the effect, I replace the

corporate social performance concept with the responsibility performance which enterprise performs on the eight interest-related parties, e.g. shareholders, creditors, employees, customers, suppliers, government, community and environment. The responsibility performance for these parties has a direct impact on enterprise and stakeholder relations, thus influences the behavior and decision making of the stakeholders, causing an ultimate impact to the enterprise financial performance. In the study on the terms of the effect, this paper finds out that the social and the system environment as well as the efforts of the enterprise itself are the terms to influence the financial performance by the social enterprise performance.

In the last section, I select the listed companies of the extractive industry in China as the research samples, and use the structural equation model to make an empirical test. I find finally that corporate social performance has positive effect on the financial performance with the correlation coefficient getting through the significant inspection. It shows that, by practicing the corporate social responsibilities, the listed companies of the extractive industry in China can get support from the interest-related parties and ultimately improve the enterprise's financial performance. Therefore, this paper suggests that enterprises should actively practice the responsibility of the stakeholders, and put social responsibility management practices into the strategic system to promote the sustainable development of enterprises.

Keywords: Corporate Social Performance; Corporate Financial Performance; Stakeholder

目 录

1 绪论	1
1.1 研究背景和意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	2
1.2 研究方法思路	2
1.3 论文框架	3
1.4 本文创新点	3
2 文献综述	4
2.1 研究文献基本情况	4
2.1.1 国外研究文献基本情况	4
2.1.2 国内研究文献基本情况	5
2.2 两种绩效衡量方法的研究	6
2.2.1 企业社会绩效衡量方法的研究	6
2.2.2 企业财务绩效衡量方法的研究	8
2.3 企业社会绩效对财务绩效影响的研究结论	9
2.3.1 企业社会绩效对财务绩效产生正向影响的文献综述	11
2.3.2 企业社会绩效对财务绩效产生负向影响的文献综述	13
2.3.3 企业社会绩效对财务绩效不产生影响的文献综述	14
2.4 研究分歧的原因及本文改进思路	15
2.4.1 研究分歧的原因	15
2.4.2 本文的改进思路	16
2.5 本章小结	17
3 企业社会绩效对财务绩效影响的理论探讨	18
3.1 企业社会绩效对财务绩效影响研究的理论基础	18
3.1.1 利益相关方理论概述	18
3.1.2 利益相关方理论对两种绩效关系研究的贡献	19
3.2 企业社会绩效影响财务绩效的机理	20
3.2.1 企业对股东履行责任的表现对财务绩效的影响机理	21
3.2.2 企业对债权人履行责任的表现对财务绩效的影响机理	22
3.2.3 企业对员工履行责任的表现对财务绩效的影响机理	22
3.2.4 企业对消费者履行责任的表现对财务绩效的影响机理	23

3.2.5 企业对供应商履行责任的表现对财务绩效的影响机理	23
3.2.6 企业对政府履行责任的表现对财务绩效的影响机理	24
3.2.7 企业对社区和环境履行责任的表现对财务绩效的影响机理	24
3.2.8 影响机理小结	24
3.3 企业社会绩效影响财务绩效的条件	25
3.4 本章小结	27
4 企业社会绩效对财务绩效影响的实证研究	29
4.1 研究模型介绍	29
4.1.1 模型概述	29
4.1.2 结构方程模型的特征	31
4.1.3 结构方程模型的优点	31
4.1.4 结构方程模型对本文研究的适用性	31
4.2 模型变量设计和数据来源	32
4.2.1 变量设计	32
4.2.2 数据来源	37
4.3 实证结果与分析	38
4.3.1 描述性统计	38
4.3.2 正态分布检验	40
4.3.3 参数估计及评价	40
4.3.4 模型拟合程度评价	43
4.3.5 实证结论分析	44
4.4 本章小结	45
5 研究结论、局限及未来研究方向	46
5.1 研究结论	46
5.2 研究局限	47
5.3 未来研究方向	47
附录	48
参考文献	49
致谢	53

Table of Contents

1 Introduction	1
1.1 Research background and significance	1
1.1.1 Research background.....	1
1.1.2 Research significance	2
1.2 Research methodology and ideas	2
1.3 Research framework	3
1.4 Innovation	3
2 Review on the Research	4
2.1 Basic case of research literatures	4
2.1.1 Basic case of the research literatures abroad	4
2.1.2 Basic case of the domestic research literatures	5
2.2 Studies on the methods of measuring the two performances	6
2.2.1 Studies on the methods of measuring CSP	6
2.2.2 Studies on the methods of measuring CFP	8
2.3 Study conclusions about the influence of CFP from CSP	9
2.3.1 Review on the studies about the positive influence of CFP from CSP.....	11
2.3.2 Review on the studies about the negative influence of CFP from CSP....	13
2.3.3 Review on the studies about the irrelation between CSP and CFP.....	14
2.4 Reasons of the Conclusion divergence and improvement ideas	15
2.4.1 Reasons of the Conclusion divergence	15
2.4.2 Improvement ideas in the paper.....	16
2.5 Chapter summary	17
3 Hypotheses about the influence of CSP on CFP	18
3.1 Theoretical basis about the influence of CSP on CFP	18
3.1.1 Introduction about the interested parties theory	18
3.1.2 Contribution to the studies about the relation between CSP and CFP	19
3.2 Mechanism to influent CFP by CSP	20
3.2.1 Influence of CFP from performing responsibility to shareholders	21
3.2.2 Influence of CFP from performing responsibility to creditors	22
3.2.3 Influence of CFP from performing responsibility to employees	22
3.2.4 Influence of CFP from performing responsibility to consumers	23

3.2.5 Influence of CFP from performing responsibility to suppliers	23
3.2.6 Influence of CFP from performing responsibility to government	24
3.2.7 Influence of CFP from performing obligations to community and environment .	24
3.2.8 Summary about the effect mechanism	24
3.3 Terms to influent CFP by CSP	25
3.4 Chapter summary	27
4 Empirical test on the influence of CSP on CFP	29
4.1 Research model.....	29
4.1.1 Introduction of the model	29
4.1.2 Characteristics of SEM	31
4.1.3 Advantages of SEM	31
4.1.4 Application to the study of the paper	31
4.2 Variables and data sources	32
4.2.1 Variables	32
4.2.2 Data sources.....	37
4.3 Empirical results and the analysis.....	38
4.3.1 Descriptive statistics	38
4.3.2 Inspection of normal distribution	40
4.3.3 Parameter estimation and evaluation	40
4.3.4 Evaluation about model's fitting degree	43
4.3.5 Analysis of the empirical conclusions	44
4.4 Chapter summary	45
5 Conclusions, limitations and future research	46
5.1 Conclusions	46
5.2 Limitations	47
5.3 Future research.....	47
Appendix	48
Reference.....	49
Acknowledgement.....	53

1 绪论

1.1 研究背景和意义

1.1.1 研究背景

近年来，国内外发生了多起因企业漠视社会责任而引发严重后果的事件，使得“企业社会责任”一词开始进入公众视线，引起普遍关注。此类事件里面，有后患无穷的环境污染问题，如：英国石油公司墨西哥湾漏油事件、紫金矿业污水渗漏事件；有层出不穷的食品安全问题，如：三聚氰胺奶粉事件、瘦肉精火腿肠事件、地沟油事件；也有沸沸扬扬的劳工关系问题，如：富士康员工跳楼事件等。这些事件凸显了部分企业在追求自身经济利益时，对环境、消费者和员工等群体的利益的极端漠视，而正是这种漠视酝酿和触发了极其严重的不良影响。随着此类事件的大量曝光，社会各界对企业履行社会责任的呼声日益高涨。

当前，很多西方国家已形成企业应当履行社会责任的共识，社会责任成为对一流企业“严要求、高标准、持续发展”的公认指标。我国企业在履行社会责任方面仍处于起步阶段，但发展较为快速。自国家电网 2006 年发布第一份社会责任报告以来，越来越多的企业通过发布社会责任报告向社会公众展示其在履行社会责任方面的努力。同时，相关部门颁布多份文件，积极鼓励和引导企业履行社会责任。2006 年 9 月，深交所发布《深圳证券交易所上市公司社会责任指引》，鼓励上市公司积极履行社会责任，自愿披露社会责任的相关制度建设；2008 年初，国资委发布《关于中央企业履行社会责任的指导意见》，要求央企积极履行社会责任，做依法经营诚实信用的表率，节约资源保护环境的表率，以人为本创建和谐企业的表率；2008 年 5 月，上交所发布《关于加强上市公司社会责任承担工作的通知》，引导上市公司积极履行社会责任，重视利益相关方的共同利益，并且提出了“每股社会贡献值”的概念；近期，国资委正在研究出台《中央企业社会责任管理指引》，要求大型央企履行社会责任，定期发布社会责任报告，以此推动央企履行社会责任。

在社会各界要求企业履行社会责任的呼声日益高涨和相关部门积极推动企

业履行社会责任的大背景下，研究企业社会责任具有重要意义。企业社会责任研究所面临的最重要议题之一就是企业履行社会责任的表现（即企业社会绩效）对企业财务绩效的影响，然而关于两种绩效关系的研究，学者们得出了分歧的结论。这就构成了本文研究的现实背景和理论背景。

1.1.2 研究意义

从理论上讲，研究企业社会绩效对财务绩效的影响的根本意义在于为企业社会责任思想提供强有力证据。Rowely 等（2000）指出两种绩效关系研究的学术价值在于：“为管理层进行社会责任实践提供具有说服力的理由，帮助非股东群体与忽视其利益的企业决策作斗争，为学术观点提供武器”。尽管国外学者于上世纪七十年代就开始研究这两种绩效之间的关系，但是至今尚未得到一致的结论。目前，国内关于这一问题的研究仍然较为匮乏，而且文献质量参差不齐。本文拟通过文献梳理、理论探讨和实证分析三个方面较为全面地探讨社会绩效对财务绩效的影响，以期充实国内的相关研究，从而具备理论意义。

从实践意义上讲，支持和反对企业履行社会责任的争论在于：反对者认为企业履行社会责任将会增加企业的运营成本，并最终损害企业的经济利益；而支持者认为企业积极履行社会责任能够赢取顾客的满意、员工的忠诚和合作伙伴的信任，从而提升企业的无形资产并降低运营成本，甚至形成企业独特的责任竞争优势。尽管争论不断，企业履行社会责任的步伐却一直在前进。那么，如何解释越来越多的企业自愿履行社会责任这一现象？企业履行社会责任最终使企业受益还是受损？本文认为，明确社会绩效对财务绩效的影响能够为以上争论以及我国企业社会责任事业的实践提供经验上的支持。

1.2 研究方法思路

本文采用理论分析与实证分析相结合的研究方法。首先，通过阅读相关的研究文献，总结出企业社会绩效对财务绩效影响的研究成果，归纳现有研究存在分歧的原因并提出本文的改进思路。其次，从利益相关方理论入手，把企业社会绩效概念置换为企业对各利益相关方履行责任的表现，继而探讨企业对不同利益相关方履行责任的表现对财务绩效的影响机理，形成本文的基本理论框架。最后，

选取我国采掘业上市公司作为研究样本，利用结构方程模型进行实证分析，对理论进行验证，最终得出本文结论。

1.3 论文框架

本文一共分为五章，具体安排如下：

第一章是绪论。主要概括本文研究背景、研究意义、研究方法以及思路，并指出本文的创新点。

第二章是文献综述。主要介绍国内外文献的基本情况、研究方法以及研究结论，归纳了研究分歧的原因并提出本文的改进思路。

第三章是企业社会绩效对财务绩效影响的理论探讨。本章以利益相关方理论作为两种绩效关系研究的理论基础，并分析企业社会绩效影响财务绩效的机理和条件。

第四章是企业社会绩效对财务绩效影响的实证研究。选取我国采掘业上市公司作为样本，利用结构方程模型对两种绩效关系进行实证研究。

第五章是总结。归纳了本文研究的主要结论和局限，并对未来两种绩效关系的研究提出建议。

1.4 本文创新点

本文的创新点主要表现在以下三个方面：

第一，通过对现有文献进行较为全面的梳理和深入的研究，归纳了现有研究结论存在分歧的原因：理论基础问题、绩效衡量问题、样本问题和模型问题，并根据这些问题提出了本文的改进思路。

第二，本文引入了结构方程模型，而目前国内关于两种绩效关系的研究大多采用线性回归模型。结构方程模型可同时处理测量与分析问题，能够在有效测量两种绩效变量的同时，分析二者之间的关系。

第三，本文首次以我国采掘业这一单个行业的企业作为研究样本，这能够有效提高研究的针对性和可信度，并且能够避免采用跨行业样本数据分析而导致的巨大误差。

2 文献综述

2.1 研究文献基本情况

2.1.1 国外研究文献基本情况

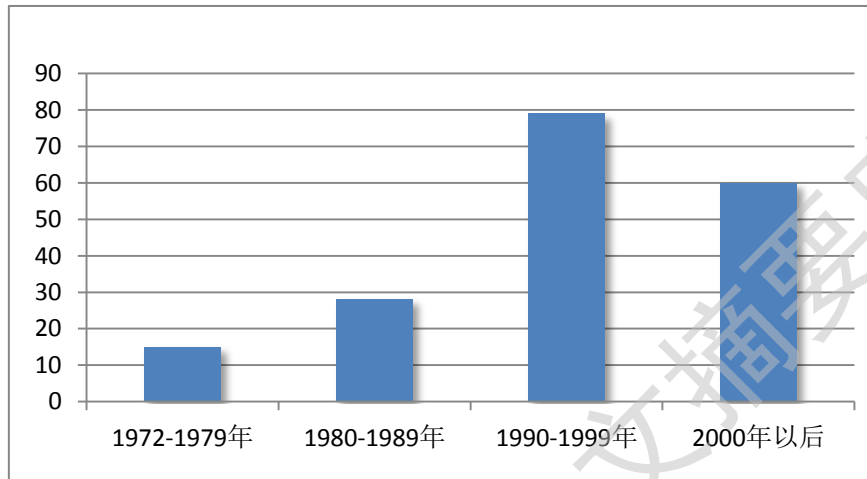
国外学者关于企业社会责任的研究，自 Bowen（1953）在其出版的《商人的社会责任》一书中首次提出商人社会责任的概念开始，已经有近六十年的历史。Rowley 等（2000）指出企业社会责任的研究包括两个显著区别的方面，一方面是专注于研究企业社会责任概念的界定和完善，即规范性研究；另一方面是专注于企业社会绩效与财务绩效关系的研究，即实证研究。

企业社会绩效对财务绩效影响的研究可以追溯到 Moskowitz（1972）发表在《商业与社会评论》的文章。他认为高企业责任感的企业投资风险较小，能够给企业带来良好的财务绩效，从而使投资者获得较高的投资回报。他选择 14 家他认为社会绩效良好的企业的股票，经过计算发现这些股票在 1972 年上半年上涨了 7.28%，高于同期标准普尔指数和道琼斯指数，从而支持了高责任感的企业投资回报高的观点。

随后，Vance(1975)对 Moskowitz 的结论提出质疑，他认为履行社会责任会增加企业成本，降低企业利润，使投资回报率下降。他对 Moskowitz 推荐的 14 家社会责任履行良好的企业的财务绩效进行了检验，其结论是，这些企业的股票价格在 1972-1975 年间都有所下降，而且其下降幅度明显高于纽约股票交易指数、道琼斯交易指数和标准普尔工业指数。Vance 用企业在《商业与社会评论》中，对社会责任评价中的排名与其股票市场表现进行回归分析，发现二者之间存在负相关关系。从而得出履行社会责任的企业并不一定是好的投资对象的结论。

Moskowitz 和 Vance 选用相同样本研究企业社会绩效对财务绩效的影响，却得出了相反的结论，这引起了众多学者对这一领域的研究兴趣。在随后的近四十年来，关于两种绩效关系的研究已有多达数百篇的文献，分别得出二者之间正相关、负相关和不相关的结论。在所收集到的外国文献中，有 4 篇文献（Orlitzky et al, 2003; Alloche et al, 2005; Wu,2006; Margolis et al, 2007）采用元分析方法

(Meta-Analysis) 对两种绩效关系研究已有的实证结果进行二次研究。在这 4 篇文献的基础上, 本文对 1972 年以来两种绩效关系研究的国外文献情况进行了简单的统计。



注: 国外文献数量整理到 2009 年, 由作者整理

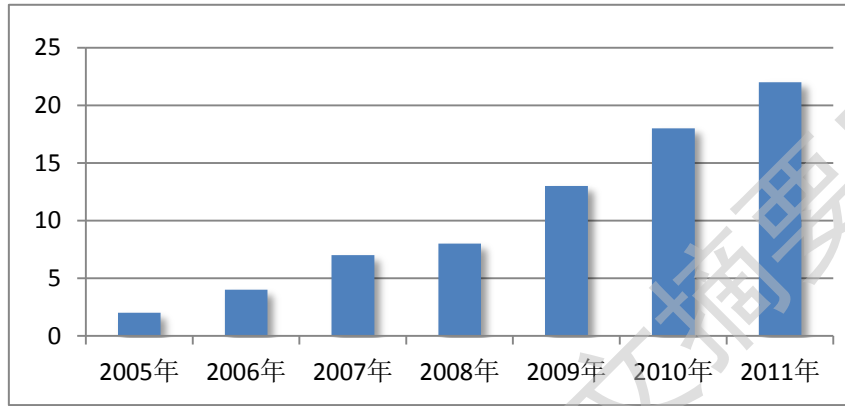
图 1 两种绩效关系研究的国外文献情况

从文献数量上看, 如图 1 所示, 在两种绩效关系研究的国外文献中, 九十年代的数量最多, 2000 年以后数量次之, 八十年代的数量接近三十篇, 七十年代数量最少。从研究方法上看, 两种绩效关系的研究基本采用实证分析法, 其中最为常用的为线性回归模型。同时, 关于两种绩效的衡量方法尚未形成统一的衡量指标, 随着时间的推移, 出现各种不同的衡量指标。实证研究中使用的样本包括跨行业和单一行业样本, 但是前者居多。

2.1.2 国内研究文献基本情况

企业社会责任概念在上世纪八十年代传入我国, 国内以企业社会责任为题的研究较早的是华惠毅 1985 年发表在第 38 期《瞭望》杂志上的文章, 文章题目为“企业社会责任——访南化公司催化剂厂”(殷格非等, 2007)。此后国内关于社会责任的研究基本为规范性研究。2005 年以后, 针对两种绩效的关系研究才逐渐受到国内学者的关注, 相关文献数量也逐年增加。在中国期刊全文数据库以“社会绩效与财务绩效”、“社会绩效与企业绩效”、“社会绩效对财务绩效”“社会绩效对企业绩效”“社会责任与财务绩效”、“社会责任与企业绩效”、“社会责任对财务绩效”、“社会责任对企业绩效”作为题名进行文献检索, 共检测出 74 篇文

献。本文对这些文献进行了简单的统计，具体见图 2。从文献数量上看，两种绩效关系研究的国内文献呈逐年增加的情况。从研究质量来看，国内关于两种绩效关系的研究参差不齐，还基本处于模仿和跟踪阶段，相关研究与国外相比仍然还有较大差距。



资料来源：作者整理

图 2 两种绩效关系研究的国内文献情况

2.2 两种绩效衡量方法的研究

通过文献梳理，本文发现两种绩效关系研究主要采用实证分析的方法，并且最为常用的为线性回归分析法。但值得注意的是，两种绩效关系研究的前提是能够正确衡量这两种绩效。从目前的研究文献来看，两种绩效均有多种衡量方法，因此有必要对文献中采用的不同绩效衡量方法进行归纳。

2.2.1 企业社会绩效衡量方法的研究

在考虑企业社会绩效 (Corporate Social Performance, CSP) 的衡量方法之前，有必要明确企业社会绩效的概念。自二十世纪七十年代 Sethi 首次提出企业社会绩效的概念以来，Carroll (1979)、Wartick 和 Cochran (1985) 以及 Wood (1991) 等学者都先后尝试着对企业社会绩效做出定义。其中，Wood 的定义得到众多学者的支持并成为迄今为止对企业社会绩效的最为权威的定义。她认为：“企业社会绩效是一个商业组织的社会责任原则、社会响应过程、与企业社会关系有关的政策、计划和可观察的结果的总和。”企业社会绩效在国内又被翻译成企业社会表现、企业社会责任表现等。国内很多学者在研究企业社会绩效与财务绩效关系

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