

学校编码: 10384  
学 号: 17520121151101

分类号\_\_\_\_密级\_\_\_\_  
UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

高管“文革”经历、制度环境与公益性捐赠  
——基于中国资本市场的经验证据

Managers' Experiences of the Cultural Revolution,  
Institutional Environment and Corporate Philanthropy  
——Evidence from China

宋凯敏

指导教师姓名: 杜兴强教授  
专 业 名 称: 会 计 学  
论文提交日期: 2015 年 月  
论文答辩时间: 2015 年 月  
学位授予日期: 2015 年 月

答辩委员会主席:  
评阅人:

20 年

## 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): 宋凯敏  
2015年 5月 24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）：宋凯敏

2015 年 5 月 24 日

## 摘要

随着我国资本市场的快速发展、企业经济实力的逐步增强以及制度环境的不断完善，企业在追求经济目标的同时，也开始关注利益相关者的全局利益以及社会责任的承担。诸如企业社会责任管理体系的构建、社会责任战略的制定、社会责任文化的培育等一系列制度创新都在酝酿之中。然而作为最古老也是最直接的一种企业社会责任履行方式——公益性捐赠，始终是学术界和实务界关注的焦点。

本文采用规范研究与实证研究相结合的方法，以 2004—2013 年共 10 个会计期间的沪深 A 股上市公司为研究对象，从“文革”这一特殊历史事件入手，参考行为一致性理论、高阶理论等心理学和领导行为学知识，分析“文革”经历可能给高管的人格特质、价值观、认知基础等方面带来的差异，并结合公司公益性捐赠的动机、影响因素等来对高管这一特殊时代经历与公益性捐赠等公司治理与管理层决策的关系进行实证研究。在此基础上，考虑到宏观制度因素会对公司经营与决策产生一定的影响，本文引入了中国市场化指数与高管“文革”经历变量的交乘项，分析与验证制度环境对高管特殊时代经历与公司公益性捐赠之间关系可能起到的调节作用。

研究结果显示，高管的“文革”经历与公司公益性捐赠呈负相关关系，一方面具有“文革”经历的高管在公司管理层中占比越高，公司的公益性捐赠水平越低，另一方面公司高管层经历“文革”的平均时间跨度越久，公益捐赠水平也相应地越低。在加入高管“文革”经历与制度环境变量的交乘项后，发现制度环境对高管“文革”经历与公益性捐赠之间的关系起一定的调和作用，即制度环境较好的地区，高管“文革”经历对公益性捐赠的负向影响要显著低于制度环境落后地区“文革”经历对捐赠的影响，并且该结果通过了一系列的稳健性检验。

本研究将高管“文革”经历特征、企业公益性捐赠水平以及宏观制度环境三者联系起来，为公司公益性捐赠的差异提供了来自微观高管层面和宏观制度层面的理论分析和实证检验，拓展了该领域的研究，也为解释管理层与公司治理与决策的关系问题提供了新的思路，具有一定的理论价值和实践意义。

关键词：“文革”经历；公益性捐赠；制度环境

## Abstract

With the substantial development of the Chinese capital market and the strengthening of enterprises' economic power and institutional environment, the enterprises started to focus on stakeholders' interests and corporate social responsibility (CSR). A series of institutional innovation, such as CSR management system, CSR culture, CSR strategy are in planning. While the corporate philanthropic giving has been the most covered theoretical and practical research subject as the main method to fulfill corporate social responsibility.

Based on the method of combining normative research and empirical research, this dissertation selects specimens the companies listed during 2004 to 2013 in Shanghai Stock Exchange or in Shenzhen Stock Exchange. According to the theories of psychology and leadership, this study gives theoretical analysis of differences in personality traits, values, cognitive basis of the executives due to the experiences of Cultural Revolution. Then an empirical study on the relationship between corporate philanthropic giving and corporate governance is made. On this basis, the study gives a further research on the moderator effects of the different institutional environments on the relationships above-mentioned, with the consideration that the macro institutional system may have impact on the corporate governance.

The results show that the executives' experiences of China's Cultural Revolution have a significantly negative impact on corporate philanthropic giving. In particular, the ratio of the executives who have the experience of China's Cultural Revolution is significantly negatively associate with corporate philanthropic giving, and the longer the specific experience lasts, the lower the level of the donation. Moreover, this study also reveals that the negative association between Cultural Revolution experience and corporate philanthropic giving is attenuated for firms located in provinces with better institutional environment. That is, the better the institutional environment is, the smaller the negative effect of Cultural Revolution experience on corporate philanthropic giving. Above results are robust for a battery of sensitive tests.

As this study combines the executives' experiences of China's Cultural Revolution, corporate philanthropic giving and the institutional environment to constructs and empirically tests the differences of the companies' charitable donation. It expands and enriches extant studies on the understanding of the relationship between the experience of corporate's senior management and corporate financial behavior, which is of great theoretical and practical values.

Key words: Experiences of the Cultural Revolution; Corporate Philanthropy; Institutional Environment.

厦门大学博硕士论文摘要库

# 目 录

摘 要 .....	I
Abstract .....	II
1 引言 .....	1
1.1 选题背景及意义 .....	1
1.2 研究内容和基本框架 .....	2
1.2.1 研究方法和主要内容 .....	2
1.2.2 研究框架 .....	3
1.3 预期贡献 .....	5
2 概念界定及文献回顾 .....	6
2.1 概念界定 .....	6
2.1.1 高管“文革”经历 .....	6
2.1.2 公益性捐赠 .....	6
2.1.3 制度环境 .....	7
2.2 文献回顾 .....	8
2.2.1 “文革”相关文献回顾 .....	8
2.2.2 公益性捐赠相关文献回顾 .....	9
2.2.3 制度环境与企业社会责任相关文献 .....	18
2.2.4 文献评述 .....	20
3 理论基础与研究假设 .....	22
3.1 理论基础 .....	22
3.1.1 行为一致性理论 .....	22
3.1.2 高阶理论 .....	23
3.1.3 代际差异理论 .....	25
3.1.4 人格发展理论 .....	26
3.2 理论分析与研究假设 .....	27
3.2.1 高管“文革”经历与公益性捐赠 .....	27

3.2.2 制度环境对高管“文革”经历与捐赠关系的调节作用.....	28
<b>4 研究设计 .....</b>	<b>30</b>
4.1 样本选择和数据来源.....	30
4.2 变量定义.....	30
4.3 模型设计.....	33
<b>5 实证分析 .....</b>	<b>34</b>
5.1 描述性统计.....	34
5.2 相关性分析.....	35
5.3 回归结果与分析.....	38
5.3.1 高管“文革”经历与公益性捐赠.....	38
5.3.2 制度环境的调节作用.....	40
5.4 稳健性检验.....	42
5.4.1. 采用不同的“文革”经历赋值方法检验.....	42
5.4.2 采用不同的“公益捐赠”赋值方法检验.....	43
5.4.3 剔除 2008 年的样本进行检验.....	45
<b>6 总结 .....</b>	<b>47</b>
6.1 研究结论及启示.....	47
6.2 局限及进一步研究方向.....	48
<b>参考文献 .....</b>	<b>50</b>
<b>致 谢 .....</b>	<b>55</b>



# Contents

<b>Abstract.....</b>	<b>II</b>
<b>1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Research Background and Research Significance .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Contents and Framework.....</b>	<b>2</b>
1.2.1 Research Methods and Contents .....	2
1.2.2 Research Framework .....	3
<b>1.3 Significance and Innovation.....</b>	<b>5</b>
<b>2 Concept Definition and Literature Review .....</b>	<b>6</b>
<b>2.1 Concept Definition .....</b>	<b>6</b>
2.1.1 Executive’s Cultural Revolution .....	6
2.1.2 Institutional Environment .....	6
2.1.3 Corporate Philanthropic Giving.....	7
<b>2.2 Literature Review .....</b>	<b>8</b>
2.2.1 Review of China’s Cultural Revolution.....	8
2.2.2 Review of Corporate Philanthropic Giving .....	9
2.2.3 Review of Institutional Environment & CSR .....	18
2.2.4 Literature Review.....	20
<b>3 Theoretical Analysis and Research Hypothesis .....</b>	<b>22</b>
<b>3.1 Theatrical Analysis.....</b>	<b>22</b>
<b>3.2 Research Hypothesis .....</b>	<b>27</b>
3.2.1 Executive’s Cultural Revolution and Corporate Philanthropic Giving.....	27
3.2.2 Moderator Effects of Institutional Environment.....	28
<b>4 Research Design .....</b>	<b>30</b>
<b>4.1 Sample selection and data sources.....</b>	<b>30</b>
<b>4.2 Variable-definition .....</b>	<b>30</b>
<b>4.3 Model Specification.....</b>	<b>33</b>

<b>5 Empirical Analysis .....</b>	<b>34</b>
<b>5.1 Descriptive Statistics .....</b>	<b>34</b>
<b>5.2 Correration Analysis.....</b>	<b>35</b>
<b>5.3 Empirical Results and Analysis .....</b>	<b>38</b>
5.3.1 Executive’s Cultural Revolution and Corporate Philanthropic Giving.	38
5.3.2 Moderator Effects of Institutional Environment.....	40
<b>5.4 Robustness Test .....</b>	<b>42</b>
<b>6 Research Conclusion and Deficiency .....</b>	<b>47</b>
<b>6.1 Research Conclusion and Implications .....</b>	<b>47</b>
<b>6.2 Research Deficiency .....</b>	<b>48</b>
<b>Reference.....</b>	<b>50</b>
<b>Acknowledgements .....</b>	<b>55</b>

# 1 引言

## 1.1 选题背景及意义

近年来我国频发的商业道德、环境污染、食品安全等事件引发了人们对企业社会责任的深刻思考，传统的经济人假说和股东权益最大化的利益目标也不断遭到质疑，加之我国资本市场的快速发展、企业经济实力的逐步增强以及制度环境的不断完善，使企业在追求经济目标的同时，也开始关注利益相关者的全局利益以及社会责任的承担。诸如企业社会责任管理体系的构建、社会责任战略的制定、社会责任文化的培育等一系列制度创新都在酝酿之中。

然而企业公益性捐赠作为最古老的企业社会责任的表现形式，无论在理论上还是实践中，一直都备受关注，杜兴强和杜颖洁（2010）<sup>[1]</sup>认为目前企业履行社会责任的主要方式仍是捐赠公益事业、参加各类公益活动等。据中国民政部 2013 年公布的《2013 年度中国慈善捐助报告》统计，2013 年全国接收国内外社会各界的款物捐赠总数约为 989 亿元，其中企业法人捐赠额约为 689 亿元，占年度捐赠总额的七成左右，也就是说与欧美国家不同，目前我国最主要的慈善捐赠主体仍是企业而非个人，其中民营企业、外资企业的贡献又尤为突出。基于我国特殊的制度背景，政府在诸多方面掌握着关系到公司发展的关键资源，所以与政府建立长期良好的关系是企业的明智之选，其中公益性捐赠就是一个很好的手段，通过公益性捐赠的方式，企业可以增强政府对其的好感和信任，这样在企业亟需政治资源的时候就可以占得一定的先机，这也为我国的公益性捐赠赋予了较深层次的含义。

目前国内外关于公司公益性捐赠的研究主要涵盖了捐赠动机、捐赠的影响因素、捐赠对公司绩效的影响等方面，而其中对捐赠的影响因素的研究则重点关注了公司特征、行业特征等方面，有部分针对高管特征对公司公益性捐赠影响的研究，但主要集中在高管的性别、年龄、受教育程度、职业背景等因素上，而国内针对高管的特殊时代经历对企业社会责任表现的影响还鲜有研究。目前国外财务学界基于心理学、领导行为学等理论已取得了部分研究成果，为解释高管和公司治理的关系问题提供了新的思路，例如 Schoar（2008）<sup>[2]</sup>通过对经济大萧条后成为公司 CEO 的个人进行研究，发现其所在公司具有较稳健的资本结构、并在较大程度上依赖内源融资，总体财务风格较为保守；Lin（2011）<sup>[3]</sup>研究发现具有部

队经历的 CEO 在并购中具有更为激进的并购风格，并且表现出对股东较强的责任感和忠诚度。考虑到我国现代历史上曾发生了一些影响广泛且深远的历史事件，可能会对经历过该事件的群体在人格特征、价值观以及认知基础等方面的塑造产生重要影响，根据行为一致性理论可预测其进而会影响到人们的行为与决策，而如果该群体进入到公司管理层，由高阶理论“公司决策是高管或管理层团队的价值观和认知的体现”可推知，公司治理及财务行为等方面也会受到一定的影响。

据此，本文选取了持续时间久，对中国政治、经济、教育等各个方面冲击大，影响普遍且深远的文化大革命作为主要研究对象，来分析验证高管“文革”经历对公司公益性捐赠行为的影响，在此基础上又考虑到宏观制度因素对公司治理及决策可能会带来影响，因此可以考察制度环境对高管“文革”经历与公益性捐赠之间关系的调节作用。以期将宏观制度环境与企业的公益性捐赠行为以及高管个体层面的特征三者联系起来，为公司捐赠行为的差异提供来自宏观制度环境层面和微观高管层面的实证检验和理论解释。

## 1.2 研究内容和基本框架

### 1.2.1 研究方法和主要内容

本文采用定性与定量分析相结合、规范与实证研究相结合的方法，从文化大革命这一特殊历史事件入手，参考心理学和领导行为学领域的行为一致性理论、高阶理论、代际差异理论、人格发展理论等知识，分析该时代经历可能给高管的人格特质、价值观、认知基础等方面带来的差异，进而研究“文革”经历对公益性捐赠等公司治理与管理层决策的影响，在此基础上，考虑到宏观制度因素对公司治理及决策可能会带来影响，因此引入制度环境因素与高管“文革”经历的双乘项，来分析验证制度环境是否会调节高管特殊时代经历对公司公益性捐赠的影响。本文主要内容如下：

第一章为引言部分，主要介绍了本文的研究背景、研究方法以及论文框架，在此基础上分析指出研究意义及预期贡献。

第二章是文献综述，在概念界定部分，对本文研究涉及的高管“文革”经历、制度环境以及公益性捐赠三个概念进行了解释与界定；在文献回顾部分，考虑到目前直接研究高管“文革”经历与公司治理关系的文献较少，本文一方面针对“文

革”的背景、特征及对国家和人民造成的影响进行了梳理，另一方面重点回顾了公益性捐赠的动机、影响因素以及制度环境与企业社会责任关系的相关文献，作为后文分析的事实基础与文献支持。

第三章是理论分析与研究假设的提出，先论述了行为一致性理论、高阶理论、代际差异理论、人格发展理论等基础理论，而后从高管“文革”经历与公司公益性捐赠的关系、制度环境对高管“文革”经历与捐赠之间关系的调节作用两方面进行分析，在此基础上提出了高管“文革”经历可能会降低公司公益性捐赠水平的假设 1，以及制度环境可能会调和高管“文革”经历与公益性捐赠之间负相关关系的假设 2。

第四章是研究设计，主要介绍了样本选择和数据来源、变量选择，并根据本文提出的假设分别设计了模型一和模型二。

第五章是实证分析，首先对变量进行了描述性统计，分析主要变量的基本特征；其次对各变量进行相关性检验，并尝试对不同变量间的相关关系做出初步解释；接下来是回归分析，分别对两个模型进行了多元线性回归并对回归结果予以解释与分析；最后是稳健性检验，以使本文研究结果更加稳健可靠。

第六章是全文总结，主要对本文的研究结果进行总结与阐释，在此基础上揭示出本文的启示意义，并客观的指出本文的局限性，为进一步研究提供了方向。

### 1.2.2 研究框架

本文的研究框架如下图 1 所示：

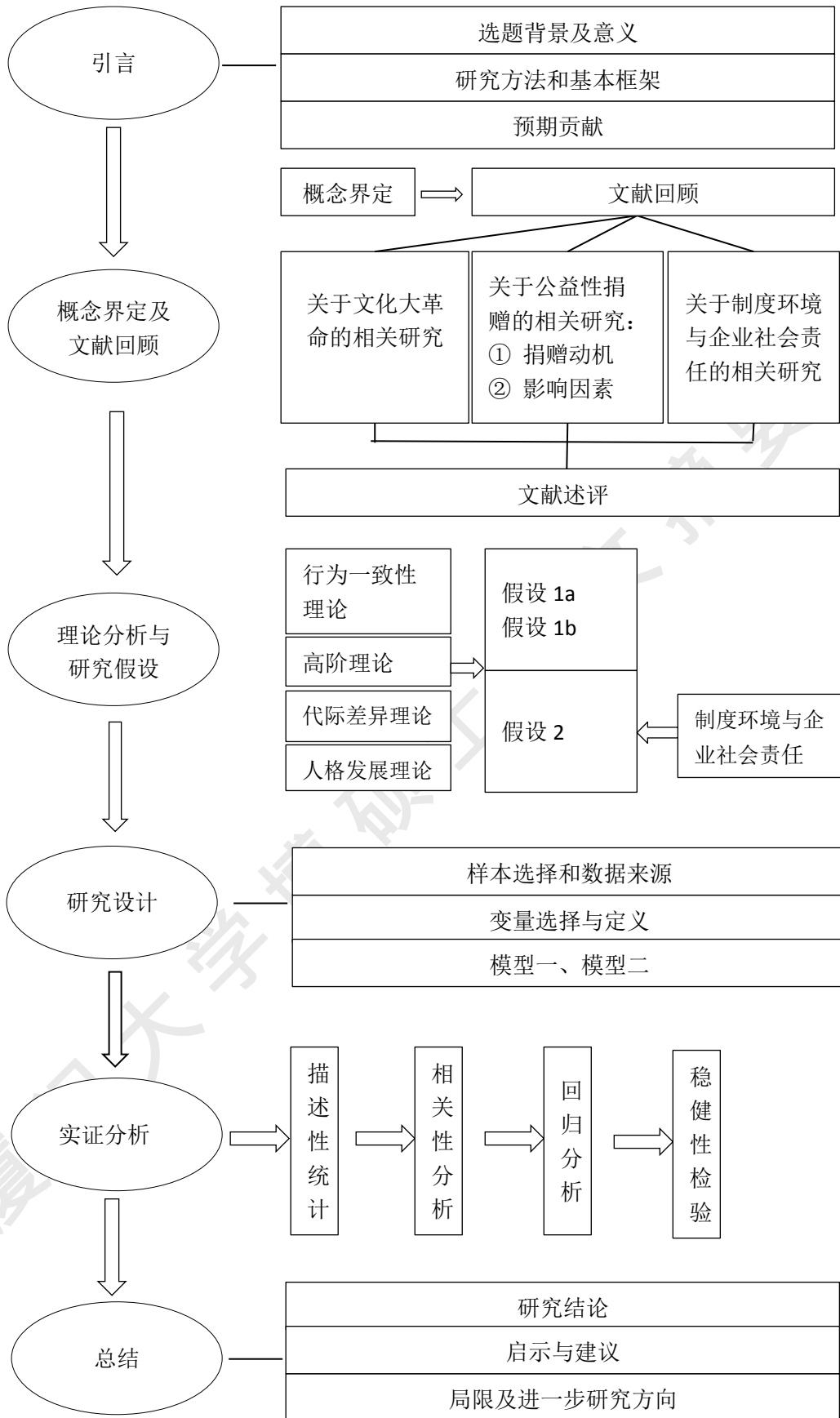


图 1: 本文研究框架

### 1.3 预期贡献

传统的财务理论强调行业、公司等层面的因素对公司治理的影响，例如行业特征、股权结构、治理结构、内部资源等。目前有部分学者开始关注高管特征与公司治理与决策的关系，但研究多集中在高管性别、年龄、教育背景、职业背景、政治关联等领域，而关于高管特殊时代经历对公司决策的影响则少有涉及。因此从高管“文革”经历入手，结合领导行为学及心理学等知识来分析特殊时代经历对高管价值观、认知基础的塑造，进而验证其对公司公益性捐赠的影响，在此基础上再加入制度环境因素，便可以将宏观制度环境因素与企业微观的公益性捐赠行为以及高管个体层面的特征联系起来，为公司公益性捐赠行为的差异提供来自宏观制度环境层面和高管层面的实证检验和理论解释，同时也为研究高管与公司治理及决策之间的关系问题提供新的视角，因此本文的研究方向与研究思路具有一定的创新意义。

在对“文革”经历的度量上，本文基于“文革”历时较久的特征，将其分为“是否经历过”和“经历的时间跨度”两个维度来分别测度，以使该解释变量更加合理准确。基于数据的可得性，本文主要通过收集年报中披露的高管简历，从中提取出各高管的出生年份数据，再参考人格发展理论等心理学理论确定出儿童开始有完整记忆的年龄，以此来与“文革”的发生及发展的各阶段日期相匹配，对高管“文革”经历变量进行赋值。该赋值方法具有很强的可操作性及创新性，为今后该领域的研究提供了一种测度方法与思路。

## 2 概念界定及文献回顾

### 2.1 概念界定

#### 2.1.1 高管“文革”经历

根据我国《公司法》第二百一十七条定义，高管是指公司经理、副经理、财务负责人、上市公司董事会秘书以及公司章程规定的其他人员。本文结合研究实际，在该定义的基础上加入了公司董事会成员作为研究重点。

高管“文革”经历是指公司高级管理人员从童年有记忆时起，在经历了我国现代历史上的“无产阶级文化大革命”事件后，形成的特殊时代经历。并且这种因出生年代与成长背景的不同所带来的特殊时代经历会使个人在偏好、价值观、态度、行为等方面表现出一定的差异性。根据社会学家卡尔·曼海姆的理论，处在人生关键成长时期群体的价值观会在很大程度上受到社会变迁时期发生的重大历史事件的影响，这些历史事件对那些没有经历过的人群影响较小<sup>[4]</sup>。

#### 2.1.2 公益性捐赠

企业社会责任思想源于古希腊时代，经过不断的研究推进，其内涵先后经历了三个阶段：企业社会责任、企业社会回应以及企业社会表现。此后经过 Carroll、Wartick 等学者的整合完善，提出了企业社会表现三维模型，从原则、过程、问题管理三个维度构建起企业社会表现的系统理论框架。随后，Clarkson（1995）提出了利益相关者理论框架，解决了三维模型不能与观察到的企业行为进行有效匹配的问题。公益性捐赠作为企业承担社会责任的一种重要方式，这方面的研究已取得了较为丰富的成果，其中在概念界定方面，不同的机构和文献略有不同，如表 1 所示。总体来讲公益性捐赠的特征可以概括为合法性、自愿性、无偿性、客观公益性等。即公益性捐赠的标的应没有法律上的争议，是企业的自愿行为，没有强制的因素，而且捐赠者和受捐赠者不存在直接明显的利益交换关系，该捐赠行为并非双方进行的价值交换。



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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

廈門大學博碩士論文摘要庫