

ESG 表现何以影响企业高质量发展

赵璇 张良*

四川农业大学管理学院

DOI:10.12238/ej.v8i4.2528

[摘要] 随着全球社会与经济环境的持续变迁,企业在投资生态中的ESG表现逐渐承担起“投资筛选标尺”与“资金导向灯塔”的角色,并对企业的长远发展产生深远影响。在当前的环保趋势与“双碳”政策导向下,ESG表现对企业高质量发展的推动作用成为了亟待深入探讨的议题。本文致力于探讨ESG表现如何影响企业高质量发展及其内在机制,并借助2009–2022年度A股上市公司的数据,通过实证研究的分析,验证了企业ESG表现对于促进高质量发展具有正面效应。研究结果显示,强化ESG表现能显著推进企业向高质量发展迈进。因此,应当积极倡导并激励企业加大对ESG建设的投入力度,以增强企业创新能力、缓解融资压力,从而有效驱动企业高质量发展。

[关键词] ESG表现; 企业高质量发展; 可持续发展

中图分类号: F27 **文献标识码:** A

Can ESG Performance Influence High-Quality Development of Enterprises?

XuanZhao Liang Zhang*

School of Management, Sichuan Agricultural University

[Abstract] As the global social and economic environment continues to evolve, the ESG (Environmental, Social, and Governance) performance of enterprises within the investment ecosystem has gradually assumed the role of a "screening criterion for investments" and a "guiding beacon for capital flow," exerting a profound impact on the long-term development of enterprises. Under the current environmental trends and the guidance of the "dual-carbon" policy, the role of ESG performance in promoting high-quality development of enterprises has become a topic of urgent and in-depth exploration. This paper aims to explore how ESG performance influences the high-quality development of enterprises and its intrinsic mechanisms. Utilizing data from A-share listed companies from 2009 to 2022, the empirical analysis confirms that corporate ESG performance has a positive effect on promoting high-quality development. The research results indicate that enhancing ESG performance can significantly advance enterprises towards high-quality development. Therefore, it is imperative to actively advocate for and encourage enterprises to increase their investment in ESG construction, thereby enhancing their innovation capabilities, alleviating financing pressures, and effectively driving high-quality development.

[Key words] ESG Performance; High-Quality Development of Enterprises; Sustainable Development

引言

自“双碳”目标确立以来,一系列旨在推动ESG发展的环保、金融相关政策陆续得以颁布并执行(陈国进等, 2021; 谢红军和吕雪, 2022)。众多研究表明,消费者、投资者已普遍展现出对可持续性的强烈追求(Riedl & Smeets, 2017),同时,对这些企业的产品也给予了更高的认可(Albuquerque et al., 2019)。ESG因素的融入,在一定程度上重新定义了企业成功的范围和企业社会责任,面对这类重大的社会问题,重要的是企业要主动将环境、社会和治理因素融入其投资决策之中。通过积极践行ESG理念,

企业可以在自身层面探索解决社会问题的途径(UN, 2004)。研究企业如何实现高质量发展并在ESG因素下取得卓越表现成为了学术界和实践领域的热点话题之一。

党的十九大报告清晰指出,中国经济当前正处于从“高速增长”向“高质量发展”转型的关键时期,这一转变的核心在于全要素生产率的提升。党的二十大报告进一步强调,以推动高质量发展为核心任务,必须聚焦并着力提升全要素生产率,将其作为高质量发展阶段的关键驱动因素。此外,自21世纪以来,促进全要素生产率的提高已成为全球各国在制定与实施产业政策时的

普遍共识与核心目标(Aghion et al., 2015)。

在当前背景下,本研究致力于探讨ESG与企业高质量发展之间的内在联系,着重分析两者间的相互影响及背后的理论机制。通过细致剖析ESG与高质量发展之间错综复杂的关系,并融入国家环保政策的导向作用,本研究旨在为企业的可持续发展探索新的理论支撑与实践路径。期望通过深入的实证分析,本研究能为企业在ESG框架内探索发展道路及制定创新战略提供有益的参考,同时也为优化和完善国家环保政策提供有价值的洞见。

1 理论分析与研究假设

企业在追求高质量发展的进程中,需确保经营活动与价值创造在经济效益与社会效益之间取得平衡。ESG体系是一个综合性的评价标准,是评判企业高质量发展程度的核心依据。企业若能展现出卓越的ESG表现,无疑会向社会各界传递出积极的信号,进而在资本市场中树立起正面的企业形象,赢得更广泛的认可与信赖(孙慧等, 2023)。以下是从ESG的三个维度对企业表现进行的具体剖析:

1.1环境保护层面:从资源依赖理论的视角出发,企业在生产过程中若过度依赖自然资源,可能会面临供应的不稳定性和风险。通过积极践行环境可持续性理念,企业能够有效减轻对有限自然资源的依赖程度,进而缓解资源价格波动所带来的冲击。环境规制措施在提高绿色经济发展水平上发挥着显著作用(刘成昆等, 2022)。作为ESG框架中的重要组成部分,环境保护不仅关乎企业的长远发展,更对企业实现高质量发展产生着深远的影响。

1.2社会责任层面:积极承担社会责任对企业高质量发展有着积极作用(曹平, 2023),企业的成功依赖于各种利益相关者的支持(Mc Williams & Siegel, 2000),这不仅有助于提高品牌忠诚度和市场份额,还可以为企业吸引更多高质量的人才,从而提升生产力和创新能力,进而促进企业高质量发展。

1.3治理能力层面:根据约瑟夫等的信息不对称理论,企业的信息不对称可能导致市场的不完全竞争和资源分配效率低下(刘翔峰, 2019)。通过强化公司治理机制,企业可以提高信息披露的透明度,降低投资者的信息不对称成本,股东可通过占据董事会或监事会的席位,获取更为详尽的议案细节、公司财务状况以及日常治理与监管的信息,从而充分行使“知情权”,并在此基础上积极争取“话语权”,以增强其在公司治理中的影响力(蔡贵龙等, 2018; 逯东等, 2019)。

综合来看, ESG表现对企业的高质量发展产生深远影响。通过环境保护、社会责任和治理能力三个层面的积极表现,企业可以降低风险、增强品牌声誉、吸引投资、提高员工忠诚度,并实现长期可持续发展。这些管理实践将有助于企业实现长期稳健的经济增长,持续地实现高质量发展目标。综上本文提出假设1:

H1: 良好的ESG表现可以促进企业高质量发展。

2 研究方法

2.1数据来源与样本选择

本文选取2009-2022年沪深A股上市公司作为研究样本。为

保证数据的可靠性与准确性,提出了较为特殊的金融与保险行业、STPT企业以及部分关键财务数据缺失的企业,最终获得29331个企业一年度观测值。

2.2主要变量定义及说明

2.2.1被解释变量: 企业高质量发展

企业高质量发展是一个综合性的概念,强调企业在经济、社会和环境方面的持续改进和可持续性发展。参考边璐等的研究方法,本文选取企业全要素生产率作为衡量企业高质量发展的代理变量,采用了参数法中的LP法(Levinsohn-Petrin方法)来进行计算。

2.2.2解释变量: ESG表现

本文选取华证ESG评级作为ESG表现的代理变量,并进行“1-9”赋值,其中“AAA”赋值为9,“AA”赋值为8,“A”赋值为7,“BBB”赋值为6,“BB”赋值为5,“B”赋值为4,“CCC”赋值为3,“CC”赋值为2,“C”赋值为1。

表1 变量定义及衡量

变量类型	变量名称	变量符号	变量说明
被解释变量	企业高质量发展	TFP_LP	用LP法估计企业全要素生产率
解释变量	企业ESG表现	ESG	来自华证ESG评级以1-9赋值
		E	华证环境保护评级以1-9赋值
		S	华证社会责任评级以1-9赋值
		G	华证治理能力评级以1-9赋值
控制变量	资产负债率	Lev	总负债/总资产
	资产收益率	ROA	净利润/总资产
	账面市值比	BM	账面价值/总市值
	成长性	TobinQ	市值/总资产
	现金流比率	Cashflow	经营活动产生的现金流量净额、总资产
	应收账款占比	REC	应收账款/总资产
	固定资产占比	FIXED	固定资产/总资产
	营业收入增长率	Growth	(本期营业收入-上期营业收入)/上期营业收入
	股权集中度	TOP1	第一大股东持股数量/总股数
	行业效应	Industry	行业虚拟变量,属于该行业时赋值为1,否则为0
	时间效应	Year	时间虚拟变量,属于该年度时赋值为1,否则为0

2.3模型设定

为考察ESG表现对企业高质量发展的影响,本文构建如下模型:

$$TFP_LP_{it}=\beta_0+\beta_1ESG_{it}+\beta_2Controls_{it}+INDUSTRY+YEAR+\epsilon_{it}$$

其中,下标it分别表示样本个体和年份,被解释变量TFP_LP表示企业全要素生产率,解释变量ESG为华证ESG评级,Controls为公司、行业层面的控制变量,本文还控制了行业(INDUSTRY)和年份(YEAR)固定效应,ε表示随机误差项。

3 多元回归分析

表2报告了ESG对企业高质量发展影响的基准回归结果,该结果固定了行业、年份效应。表2的第一列表示ESG与企业高质量发展的影响,其中ESG系数为0.122,且在1%水平上显著,说明

企业ESG表现可以使当年企业高质量发展水平提高约12.2%，这也认为本文的理论假说基本成立，提供了初步的经验证据。表2的列(2)(3)(4)，分别从企业的E(环境)、S(社会)、G(治理)层面讨论其对企业高质量发展的影响，可以看出在三方面表现都可以分别对企业高质量发展水平提供正向影响，并且在1%水平上显著，其中G(治理)系数较小，表明ESG对企业高质量发展的正向影响主要来源于环境和社会层面，治理层面影响较小，但仍然有一定的积极影响，促进企业高质量发展。

表2 基准回归结果

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	TFP_LP	TFP_LP	TFP_LP	TFP_LP
ESG	0.122*** (0.004)			
E		0.102** (0.004)		
S			0.113*** (0.004)	
G				0.066*** (0.004)
控制变量	控制	控制	控制	控制
行业	控制	控制	控制	控制
年份	控制	控制	控制	控制
N	28884	28884	28884	28884
r ²	0.559	0.558	0.558	0.552
r ² _a	0.558	0.557	0.557	0.551

注：括号内表示稳健标准误；*表示p<0.1，**表示p<0.05，***表示p<0.01

4 结论

近年来，企业ESG表现在可持续发展议程中的崭露头角，日益受到政府、公众以及各利益相关者的重视。本研究以微观企业为对象，深入探讨了ESG表现对高质量发展的影响及其机制。通过2009–2022年A股上市公司的实证研究，发现良好的ESG表现可以有效提升上市公司高质量发展水平。

综上所述，本研究为企业ESG表现与高质量发展之间的关系提供了深入的洞察，并且在深化ESG实践、优化资源配置以及提升信息披露质量等方面具有重要意义，有望引领企业朝着更可持续和高质量的发展方向迈进。

[参考文献]

[1] JALSAYEGH M F, RAHMAN R A, HOMAYOUN S. Corporate economic, environmental, and social sustainability performance transformation through ESG disclosure[J]. Sustainability, 2020, 12(9): 20.

[2] 陈红, 张凌霄. ESG表现、数字化转型与企业价值提升[J]. 中南财经政法大学学报, 2023, (03): 136–149.

[3] 王琳璘, 廉永辉, 董捷. ESG表现对企业价值的影响机制研究[J]. 证券市场导报, 2022(5): 23–34.

[4] 王波, 杨茂佳. ESG表现对企业价值的影响机制研究: 来自我国A股上市公司的经验证据[J]. 软科学, 2022(6): 78–84.

[5] FATEMI A, FOOLADI I, TEHRANIAN H, 2015. Valuation effects of corporate social responsibility[J]. Journal of banking & finance, (10): 182–192.

[6] 李井林, 阳镇, 陈劲, 等. ESG促进企业绩效的机制研究: 基于企业创新的视角[J]. 科学学与科学技术管理, 2021(9): 71–89.

[7] 李端, 郭佳轩, 李海英. ESG表现、技术创新与全要素生产率——来自我国医药行业的证据[J]. 财会月刊, 2023, 44(11): 143–150.

[8] 王双进, 田原, 党莉莉. 工业企业ESG责任履行、竞争战略与财务绩效[J]. 会计研究, 2022(3): 77–92.

[9] 高杰英, 褚冬晓, 廉永辉, 等. ESG表现能改善企业投资效率吗?[J]. 证券市场导报, 2021(11): 24–34, 72.

[10] 谢红军, 吕雪. 负责任的国际投资: ESG与中国OFDI[J]. 经济研究, 2022(3): 83–99.

[11] 席龙胜, 王岩. 企业ESG信息披露与股价崩盘风险[J]. 经济问题, 2022(8): 57–64.

[12] 祝树金, 李江, 张谦. 环境信息公开、成本冲击与企业产品质量调整[J]. 中国工业经济, 2022(03): 76–94.

[13] 曹平, 郑舒允. 企业社会责任对企业高质量发展的影响——技术创新的调节作用[J]. 管理现代化, 2023, 43(1): 112–118.

[14] 孙冬, 杨硕, 赵雨萱, 等. ESG表现、财务状况与系统性风险相关性研究——以沪深A股电力上市公司为例[J]. 中国环境管理, 2019, 11(02): 37–43.

[15] 黄勃, 李海彤, 刘俊岐. 数字技术创新与中国企业高质量发展——来自企业数字专利的证据[J]. 经济研究, 2023, 58(03): 97–115.

[16] 盛明泉, 项春艳, 盛安琪. 人才政策支持与企业全要素生产率[J]. 财经问题研究, 2022(12): 104–116.

[17] 方先明, 胡丁. 企业ESG表现与创新——来自A股上市公司的证据[J]. 经济研究, 2023, 58(02): 91–106.

作者简介:

赵璇(1999—), 女, 汉族, 陕西西安人, 硕士, 四川农业大学, 主要研究资本市场与公司治理。

*通讯作者:

张良(1987—), 男, 汉族, 四川自贡人, 博士, 四川农业大学, 主要研究资本市场财务与会计、公司治理、农村金融。