

企业社会责任与财务绩效关系的实证研究

周丽萍 陈 燕 金玉健

内容提要

关键词

一、研究现状与假说

CSR

CFP

Meta-analysis

CSR- CFP

U

U

1

1

CSR- CFP

Wang, Choi & Li 2008

表1 CSR-CFP关系的元分析结果

CSR ROA 817 U
Bauquet & Deutsch 2008
800 1991-2003 U
2013

1

CSR- CFP

2

CSR- CFP

2016 01 01

MCT

2

ROA ROE

2015

2014

ROA

3

$$roa_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 \times csr_{i,t} + \alpha_2 \times size_{i,t} + \alpha_3 \times nation_{i,t} + \alpha_4 \times time_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad 1$$

$$value_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 \times csr_{i,t} + \beta_2 \times size_{i,t} + \beta_3 \times nation_{i,t} + \beta_4 \times time_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad 2$$

$$reput_{i,t} = \gamma_0 + \gamma_1 \times csr_{i,t} + \gamma_2 \times size_{i,t} + \gamma_3 \times nation_{i,t} + \gamma_4 \times time_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad 3$$

$$roa_{i,t} = \eta_0 + \eta_1 \times csr_{i,t} + \eta_2 \times size_{i,t} + \eta_3 \times nation_{i,t} + \eta_4 \times time_{i,t} + \eta_5 \times reput_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad 4$$

$$value_{i,t} = \lambda_0 + \lambda_1 \times csr_{i,t} + \lambda_2 \times size_{i,t} + \lambda_3 \times nation_{i,t} + \lambda_4 \times time_{i,t} + \lambda_5 \times reput_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad 5.5$$

2004

$\alpha_1 \ \gamma_1 \ \eta_5$

三、实证分析

2009-2014

3

表3 2009-2014年各变量描述性统计

ROA	4.39%	240.24			
CSR		36.58			
CSR ROA					

表4 变量分组描述统计(按企业性质)

CSR

CSR ROA

CSR

4

3.17%

4.34%

13.97%

26.83%

5

2009

2014

CSR

2014

2009

39.1%

5

8

3

4

1

CFP

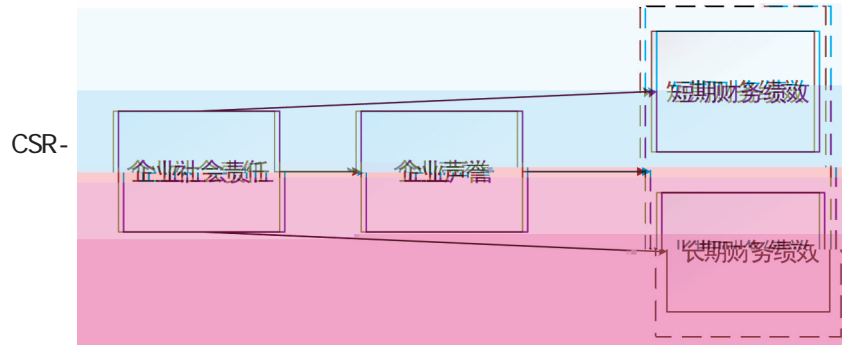


图1 路径图

1

9

表9 适配度检验结果

			&&

2

1

>

2

>

>

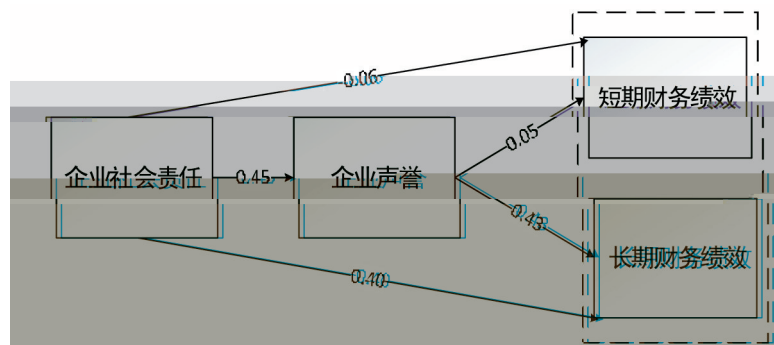


图2 路径系数

0.45 C.R. 19.509 > 1.96

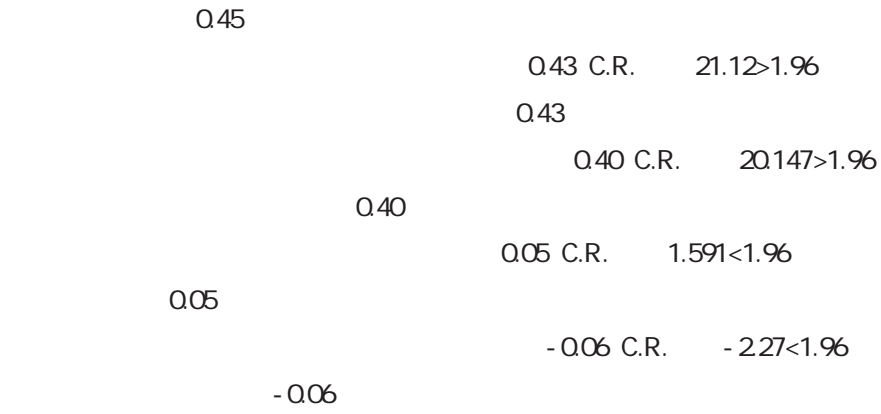


表 10 直接效应、间接效应和总效应

表 11 模型(1)和模型(2)稳健性检验结果

..	***
***	***
**	

ROA	Q	ROE
2	3	4
11	12	1
	11	

12

五、研究结论

2007
2009

2008
2009- 2014

参考文献

1.
2014 1
 - 2
 - 3
 - 4
- 2004 5
- 2003 5