



廣東技術師範大學
Guangdong Polytechnic Normal University

课 程 论 文

题目： ESG 表现对财务绩效的影响：文献综述

（英文）： The Impact Of ESG Performance On Financial
Performance: A Literature Review

院 别： 财经学院

专 业： 会计学

姓 名： 黄文慧

学 号： 2112309038

ESG 表现对财务绩效的影响：文献综述

摘要

ESG 表现对企业财务绩效的影响是一个备受关注的课题。近年来，越来越多的研究表明，ESG 表现与企业财务绩效存在正向关系：(1) 良好的 ESG 表现更易获得消费者的认可和忠诚度以及吸引投资者的关注和资金，得到投资者和机构投资者的信任与重视，对企业投资效率和价值创造具有正向影响。(2) 积极履行社会责任如良好的 ESG 表现，有助于降低企业对现金的持有需求，更加高效地运用内部资金，有助于企业提高营运能力。(3) 企业良好的 ESG 表现更能有效地促使其提高其投资效率。(4) ESG 表现和绿色信贷政策在不同层面都能够对企业的融资成本产生积极影响，有助于提高企业的融资效率，促进可持续发展。文章收集整理了 ESG 表现对企业财务绩效的影响的相关文献，建立 ESG 表现对企业财务绩效影响的联系，旨在为企业通过良好的 ESG 表现提升财务绩效提供相关参考和借鉴。

关键词：ESG 表现；财务绩效；企业价值；融资成本

The Impact Of ESG Performance On Financial Performance: A Literature Review

ABSTRACT

The impact of ESG performance on corporate financial performance is a subject of great interest. In recent years, more and more studies have shown that there is a positive relationship between ESG performance and corporate financial performance: (1) Good ESG performance is more likely to gain consumer recognition and loyalty as well as attract investor attention and capital, gain the trust and attention of investors and institutional investors, and have a positive impact on corporate investment efficiency and value creation. (2) Actively fulfilling social responsibility such as good ESG performance helps to reduce the enterprise's need to hold cash, more efficiently use internal funds, and helps the enterprise to improve its operating capacity. (3) Good ESG performance of enterprises is more effective in prompting them to improve their investment efficiency. (4) ESG performance and green credit policy can positively affect the financing cost of enterprises at different levels, which can help improve the financing efficiency of enterprises and promote sustainable development. The article collects and organises relevant literature on the impact of ESG performance on corporate financial performance, establishes the linkage between the impact of ESG performance on corporate financial performance, and aims to provide relevant references and lessons for enterprises to enhance their financial performance through good ESG performance.

Key words: ESG Performance; Financial Performance; Enterprise Value; Cost Of Finance

目 录

一、引言	4
二、研究现状	4
（一）ESG 表现影响企业价值	4
（二）ESG 表现影响营运能力	5
（三）ESG 表现影响投资效率	5
（四）ESG 表现影响融资能力	6
三、研究启示	6
四、研究展望	7
参考文献	9

一、引言

ESG（环境、社会、治理）理念是一种新兴的概念，其起源可追溯至资本市场的发展。其核心在于整合多方利益相关者的需求，旨在鼓励企业提高社会责任感并追求可持续发展。在中国，推动 ESG 理念的发展具有深远的国家意义，包括扩大对外开放、增强企业国际竞争力，以及实现“双碳”目标。ESG 理念对中国“双碳”目标的实现起到积极推动作用，因为该目标的成功需要在环境、能源、社会、经济等多个领域进行协同合作。政府、企业和投资者的参与配合至关重要，而 ESG 理念在引导企业信息披露、协助政府监督管理和引导投资者合理投资等方面发挥关键的导向作用，这种作用有助于塑造社会经济与生态环境保护协同发展的新格局。

在这一大背景下，绿色投资和 ESG 理念的实践应用将逐渐成为未来推动 ESG 理念发展的主导方向。ESG 是一种评估公司可持续性和社会责任的标准，在 ESG 框架下，环境因素包括企业对气候变化等的影响，社会因素涵盖企业社会中的角色和责任，而治理方面则关注企业内部的管理和决策机制。ESG 信息披露在企业管理中日益受到重视，本文旨在通过综合文献研究，深入探讨 ESG 表现对企业财务绩效的影响，以加深对这一不断凸显的商业实践的理解。

二、研究现状

（一）ESG 表现影响企业价值

研究发现，企业的 ESG 表现良好往往能够吸引更多投资者的关注和资金。投资者越来越认识到 ESG 因素对长期投资的重要性，因此更倾向于选择具备可持续经营和社会责任意识的企业。消费者对企业的 ESG 表现也越来越关注，他们更愿意支持那些在环境、社会和治理方面表现优异的企业。因此，具备良好 ESG 表现更容易获得消费者的认可和忠诚度，得到投资者和机构投资者的信任与重视，并且对企业投资效率和价值创造具有正向影响，有助于提高公司竞争力和价值。

冯照桢和宋林（2013）独立型和长期稳定型机构投资者在 ESG 责任方面表现出更为明显的投资偏好。这可能是因为这些机构更注重公司的可持续性和长期发展，而 ESG 因素通常与长期价值和风险管理有关。

Samet and Jarboui（2017）强调了 ESG 责任的信息披露在降低信息不对称方面的作用，社会责任信息披露有助于提高对公司未来收入、成本、风险和业绩等方面的判断，从而使企业更容易获得外源融资，提高投资效率。

张正勇和谢金（2018）揭示了机构投资者持股比例与企业社会责任绩效呈显著正相关，长期机构投资者更注重企业社会责任绩效。

周方召等（2020）基于利益相关者理论，对我国上市公司进行了企业社会责任信息披露质量研究，得出机构投资者与企业社会责任信息披露质量存在“U 型”相关关系，在 A 股市场上，机构投资者倾向于更多地投资于 ESG 责任表现较好的上市公司。这种现象可能反映了机构投资者对环境、社会和治理因素的重视，以及他们认为这些因素对企业长期价值和可持续性的影响。

李井林等（2021）研究发现有效的环境管理和投入环保技术，企业可以创造出独特和稀

缺的资源，从而形成独特的竞争优势。随着消费需求的不断升级，消费者更倾向于购买绿色低碳产品，相较于传统产品，绿色、节能和可持续性产品的销售增长速度甚至可以达到五倍之多，这一趋势反映了消费者对环保和可持续性的关注。企业通过 ESG 披露不仅符合市场需求，还能够吸引更多的消费者，提高产品的市场竞争力，增加销售收入。

薛天航等（2022）研究结果表明，在当前的政策和市场环境下，企业通过提升 ESG 表现可以显著促进其价值的提高。这强调了在可持续发展的背景下，加大 ESG 投入和提升 ESG 表现对企业可以带来明显的价值回报。ESG 表现较好的企业能够吸引更多市场主体的投资，这可能包括投资者、合作伙伴以及其他利益相关者，从而进一步推动企业的发展和提升整体价值。

赵怡（2022）表明宝钢股份通过积极加大对 ESG 领域的投资，采取有针对性的战略，成功将早期在 ESG 方面的投入成本转化为实际的经济收益。这种转变不仅推动了公司的综合盈利能力提升，还使其逐年增强了市场竞争优势。这一战略性的举措为宝钢股份未来的企业财务绩效奠定了坚实的基础，使公司能够实现更为稳定的财务增长。

（二）ESG 表现影响营运能力

良好的 ESG 表现有助于降低企业对现金的持有需求，还使企业能够更加高效地运用内部资金，积极履行社会责任有助于企业提高营运能力。

武鹏（2023）发现经营风险在 ESG 表现与盈余价值相关性的正向关系中充当中介，即 ESG 表现的优越性能够降低企业的经营风险，减缓盈余的剧烈波动，提升经营的稳定性，从而提高与盈余价值的关联性。对 ESG 表现良好的企业而言，内外部风险相对较小，且其应对风险的能力更为强大，导致企业经营绩效的波动性和不确定性较低。

郭华丹（2023）研究表明，根据价值链理论，有效的利益相关方分工合作能够加速企业组织商业资源，推动价值创造活动。同时，积极履行社会责任有助于建立企业与利益相关方之间的正面互动，赢得信任和支持，减少生产经营中的摩擦，提高营运效率。在企业内部，劳动生产率成为提升企业营运能力的关键。积极履行社会责任，保障员工权益、提供良好的福利待遇和工作环境，有助于提高企业在就业市场的声誉，吸引和留住高素质人才，提升人力资源质量。为员工提供职业技能培训和发展机会不仅增强员工对企业的归属感，提高员工工作效率，降低员工离职率，还减少了招聘和培训的时间成本，进而提高企业的营运能力，进而提升财务绩效。

（三）ESG 表现影响投资效率

企业良好的 ESG 表现更能有效地促使其提高其投资效率。

高杰英（2021）发现良好的 ESG 表现在企业投资效率方面产生显著的正面影响，特别是在企业投资效率较低的情况下，这一影响更为显著。通过机制分析发现，优越的 ESG 表现有助于减轻代理问题和降低融资约束，从而为企业提高投资效率创造了有利条件。进一步研究揭示，在成熟期、信息传递效率较高、市场化程度较高、法治建设较完善的企业中，ESG 表现对企业投资效率的提升作用更加显著。这表明 ESG 因素不仅在整体上对企业投资效率有积极的影响，而且在特定环境下的作用更为显著。这意味着在这些条件较为优越的企业环境中，良好的 ESG 表现更能有效地促使企业提高其投资效率。

王蓉（2022）研究发现，吸引高素质人才加入企业有助于提升员工整体素质，从而进一步提高企业的投资效率。此外，优越的 ESG 表现不仅能够引起机构投资者的关注，还能激发他们更积极的投资行为，从而降低非效率投资水平，显著提升企业的整体投资效率。具体而

言，良好的 ESG 表现在促使机构投资者更有益地参与投资决策的同时，也在降低不必要的投资风险方面发挥了关键作用，进而为企业创造了有利的投资环境，从而显著增强了其投资效率。

（四）ESG 表现影响融资能力

提高财务信息透明度降低了企业股权融资的成本，随着 ESG 理念在社会各界的日益普及，ESG 表现和绿色信贷政策在不同层面都能够对企业的融资成本产生积极影响，有助于提高企业的融资效率，促进企业的可持续发展。

Ashbaugh 等（2004）研究指出，提高财务信息透明度可以降低股权融资成本。透明度的提高使投资者更容易评估公司的财务状况，从而降低投资风险，进而影响股权融资的成本。

邱牧远和殷红（2019）通过对静态面板的固定效应、随机效应以及动态面板下的系统 GMM 估计进行研究，揭示了企业提升环境、社会和公司治理（ESG）表现不仅有助于降低融资成本，还能提升市场估值。具体而言，环境和公司治理因素在影响融资成本方面扮演着重要角色，同时信息披露质量对 ESG 表现与融资成本之间的关系也至关重要。特别值得注意的是，在环境方面，提高信息披露质量显著减轻了负面环境事件对融资成本的不利影响，这一趋势在近年来变得更为显著。

吴虹怡和殷德生（2021）研究指出，绿色信贷政策对企业债务融资产生了明显的影响，呈现出一种明确的“奖惩”趋势。在不考虑其他因素变化的情况下，相较于未受到任何关联银行执行绿色信贷政策的企业，一旦企业中至少有一个关联银行开始实施绿色信贷政策，其长、短期债务融资规模和债务期限结构均显著提高。与此同时，绿色信贷政策对于“两高一剩”企业的长期债务融资规模和债务期限结构产生了明显的“惩罚”效应，然而对其短期债务融资规模和债务融资成本的影响并不显著。异质性分析揭示了相较于非国有企业，国有企业对绿色信贷政策“奖励”效应的敏感性较小。然而，在受到绿色信贷政策“惩罚”时，不同所有制的“两高一剩”企业之间并没有明显的差异。此外，在金融发展水平较高、工业污染强度较小的城市中，绿色信贷政策对企业债务融资的“奖励”效应更为显著。而在地方政府债务规模较大的城市中，绿色信贷政策对企业债务融资的“惩罚”效应较小。

席龙胜和赵辉（2022）通过分析可以得出，企业的环境、社会和公司治理（ESG）表现对盈余持续性有着显著的积极影响，即企业在 ESG 方面表现良好，其盈余持续性也更为稳健。机理分析揭示了这一关系，认为良好的 ESG 表现能够通过缓解融资限制、降低企业风险以及推动绿色创新等途径，有助于实现企业盈余的持续性。异质性分析进一步显示，在非污染行业、国有企业以及市场化程度较高的地区，ESG 表现对盈余持续性的促进作用更加显著。

李建军（2023）深入研究 ESG 表现对企业融资能力的影响，通过实证检验得出以下关键结论。首先，企业更佳的 ESG 表现有助于提升其融资能力，为其获取更多外部融资提供支持。其次，融资成本在 ESG 表现和融资水平之间扮演着关键角色，具体而言，更良好的 ESG 表现能够降低企业的融资成本，从而进一步提高企业的融资规模。最后，值得注意的是，ESG 表现带来的融资能力提升效应受到企业产权性质差异的调节，尤其在非国有企业中，ESG 表现对企业融资提升的作用更为显著。

三、研究启示

通过提高 ESG 表现，企业能够吸引更多资金，引起投资者的关注。投资者认为 ESG 因素对长期投资至关重要，因此企业应注重可持续经营和社会责任，以满足投资者的偏好。由于

消费者对 ESG 越来越关注，企业应在环境、社会和治理方面表现出色，赢得消费者的认可和忠诚度，通过维护良好的 ESG 表现，企业能够赢得投资者和机构投资者的信任与重视。

良好的 ESG 表现对企业投资效率和价值创造产生积极影响，有利于提高公司竞争力和整体价值。企业应注意满足 A 股市场机构投资者对 ESG 责任的投资偏好，主动进行 ESG 责任的信息披露以降低信息不对称。通过环境管理和投入环保技术，企业可以创造独特资源，建立竞争优势。ESG 披露不仅符合市场需求，还吸引更多消费者，提高产品市场竞争力。在当前政策和市场环境下，提升 ESG 表现可以促进企业价值提升，吸引更多市场主体投资，推动发展。

ESG 表现有助于降低企业对现金的持有需求，使企业能够更加高效地运用内部资金。这不仅提高了企业的资金利用效率，还有助于满足各项经营需求，包括投资、研发和运营，对企业营运能力有着深远的影响。

公司应采取积极的 ESG 投资策略，将早期 ESG 投入成本转化为实际经济收益，提升综合盈利能力，增强市场竞争优势，为未来财务绩效奠定基础。ESG 表现良好的企业全面提升财务绩效，吸引高素质人才和机构投资者，降低非效率投资水平，提升投资效率。企业良好的 ESG 表现与投资效率呈显著正面关联，尤其在投资效率较低时，关注 ESG 因素可以有效提高企业的投资效率。

通过提高财务信息透明性，ESG 表现降低投资者不确定性，减轻投资风险，对股权融资成本产生积极影响。企业在提升 ESG 表现时，应特别关注环境和公司治理，提高信息披露质量，降低负面环境事件对融资成本的不利影响。积极响应绿色信贷政策有助于提高企业长、短期债务融资规模和债务期限结构。通过改善 ESG 表现，企业支持获得更多外部融资，更好的表现也能有效降低融资成本，提升整体融资规模。

总体而言，这些影响通常体现了可持续经营和社会责任对企业的长期可持续发展所产生的积极影响。ESG 表现良好的企业往往在财务绩效方面受益。

四、研究展望

希望未来研究可以关注分析不同行业、地区和企业规模下 ESG 表现的实际效果，探讨其对财务绩效的影响。

可以关注不同行业的企业在 ESG 表现方面是否存在差异，对财务绩效的影响因行业特征而异。例如，环境（Environmental）、社会责任（Social）、公司治理（Governance）这三个 ESG 维度，对不同行业的企业可能有不同的影响。某些行业更注重环境、社会和治理方面的表现，这反映在它们更加关注 ESG 的综合表现，可能涉及到资源利用、社会责任履行以及公司治理水平。或者不同行业可能更关注特定的 ESG 维度，这使得 ESG 对财务绩效的具体影响受到行业内特定维度的重视程度影响，而非一刀切的影响。

不同地区的投资者对 ESG 的关注程度或许各不相同，一些地区的投资者可能更注重环境因素，而另一些地区可能更注重社会责任，这直接影响了企业在 ESG 方面的重点和实践。不同地区存在不同的 ESG 法规和监管环境，这影响企业在 ESG 方面的遵从程度，同时也塑造了投资者和企业对 ESG 实践的期望。地域性的社会文化对 ESG 的实际效果也产生重要影响。社会价值观、道德标准和对可持续性的看法会影响企业 ESG 实践的深度和广度。

关注企业规模对 ESG 影响的差异，例如大型企业通常更容易实施全面的 ESG 策略，因为它们拥有更多资源和管理层层次。中小型企业可能面临资源限制，使得实施全面 ESG 计划更为挑战。大型企业可能面临更多的公众关注和监管压力，因此需要更严格的 ESG 标准，相比之下，中小型企业可能因规模较小而在 ESG 领域面临较少的外部关注，但也因此错失了展示可持续性努力的机会。实施良好的 ESG 实践与财务绩效正相关，大型企业由于其更强大的

ESG 实践可能在财务绩效上取得更显著的优势。

未来研究可以重点关注这些方面，聚焦不同行业，分析 ESG 实践的异同，以更全面地了解不同行业中可持续发展的挑战和机遇。深入研究不同地区的 ESG 表现，考察地域性因素如法规、文化对 ESG 的影响，有助于定制更符合当地条件的可持续战略。对不同规模企业的 ESG 实践考察，了解规模对 ESG 影响的机制，以及对财务绩效的具体影响，帮助企业更有效地实施可持续战略。考察政府政策和法规变化对企业 ESG 实践的影响，帮助企业以更好地预测和适应未来可持续发展的环境。有利于进一步探讨 ESG 因素与财务绩效之间的关系，明确具体的影响机制，为企业提供更精准的战略指导。

参考文献

- [1]冯照桢, 宋林. 异质机构、企业性质与企业社会责任信息披露[J]. 山西财经大学学报, 2013, 35 (12): 84-92.
- [2]张正勇, 谢金. 机构投资者关注企业的社会责任绩效吗?[J]. 南京财经大学学报, 2018, (02): 99-108.
- [3]周方召, 潘婉颖, 付辉. 上市公司 ESG 责任表现与机构投资者持股偏好——来自中国 A 股上市公司的经验证据[J]. 科学决策, 2020, (11): 15-41.
- [4]李井林, 阳镇, 陈劲, 崔文清. 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, 42 (09): 71-89.
- [5]薛天航, 郭沁, 肖文. 双碳目标背景下 ESG 对企业价值的影响机理与实证研究[J]. 社会科学战线, 2022, (11): 89-99+281.
- [6]赵怡. ESG 表现与企业财务绩效的关系——以宝钢股份为例[J]. 投资与创业, 2022, 33 (12): 55-57.
- [7]武鹏, 杨科, 蒋峻松, 王海林. 企业 ESG 表现会影响盈余价值相关性吗?[J]. 财经研究, 2023, 49 (06): 137-152+169.
- [8]郭华丹. 企业履行 ESG 责任对财务绩效的影响路径研究[J]. 企业科技与发展, 2023, (07): 121-124.
- [9]高杰英, 褚冬晓, 廉永辉, 郑君. 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]王蓉. 企业 ESG 表现与非效率投资水平研究[J]. 企业经济, 2022, 41 (06): 89-100.
- [11]邱牧远, 殷红. 生态文明建设背景下企业 ESG 表现与融资成本[J]. 数量经济技术经济研究, 2019, 36 (03): 108-123.
- [12]吴虹仪, 殷德生. 绿色信贷政策对企业债务融资的“赏”与“罚”——基于准自然实验的效应评估[J]. 当代财经, 2021, (02): 49-62.
- [13]席龙胜, 赵辉. 企业 ESG 表现影响盈余持续性的作用机理和数据检验[J]. 管理评论, 2022, 34 (09): 313-326.
- [14]李建军. ESG 表现能否影响企业融资能力? [J]. 财会通讯, 2023, (17):

70-75.

[15]张永洁. 企业社会责任信息披露文献综述:理论基础及影响因素[J]. 齐鲁珠坛, 2018, (03): 11-13.

[16]李江涛, 潘移江. ESG 表现对企业财务绩效的影响研究——基于媒体关注视角[J]. 国土资源科技管理, 2022, 39 (01): 96-104.

[17]Marwa Samet, Anis Jarboui. How does corporate social responsibility contribute to investment efficiency?[J]. Journal of Multinational Financial Management, 2017, 40 33-46.

[18]Ashbaugh H., Collins D.W., LaFond R., 2004, Corporate Governance and the Cost of Equity

[19]Dimson E., Karakas O., Li X, 2015, Active Ownership[J], Review of Financial Studies, 28 (12) , 3225-3268.

PaperYY® 检测报告单-打印版

检测文献：23会硕38黄文慧（免费版）

文献作者：

报告时间：2023-12-27 14:23:12

段落个数：2

报告编号：YY202312271423088512

检测范围：中国期刊库 中国图书库 硕士论文库 博士论文库 会议论文库 报纸库
网友专利库 网友标准库 网友共享库 个人对比库 网页库 百科库



总文字复制比：14.3%

去除引用文献复制比：0.6%

去除本人已发表文献复制比：14.3%

单篇最大文字复制比：3.4%

重复字数：1,088

总字数：7,595（不含参考文献）

总段落数：2（不含参考文献）

前部重合字数：0

疑似段落数：1

后部重合字数：1,088

单篇最大重复字数：258

疑似段落最小重合字数：47

1. 23会硕38黄文慧_第1部分

总字数：6,905

文字复制比：15.8%（1,088）

- | | | |
|---|--|----------------|
| 1 | <u>绿色信贷政策对企业债务融资的“赏”与“罚”——基于准自然实验的效应评估</u>
吴虹仪, 殷德生 - 《当代财经》 - 2021 | 8.8%
是否引证：是 |
| 2 | <u>绿色信贷政策对企业债务融资的“赏”与“罚”——基于准自然实验的效应评估</u>
吴虹仪[1, 2]; 殷德生 - 《当代财经》 - 2021 | 8%
是否引证：是 |
| 3 | <u>ESG表现能改善企业投资效率吗？</u>
高杰英; 褚冬晓; 廉永辉; 郑君 - 《证券市场导报》 - 2021 | 2.7%
是否引证：是 |
| 4 | <u>企业ESG表现影响盈余持续性的作用机理和数据检验</u>
席龙胜; 赵辉 - 《管理评论》 - 2022 | 2.2%
是否引证：是 |
| 5 | <u>生态文明建设背景下企业ESG表现与融资成本</u>
邱牧远; 殷红 - 《数量经济技术经济研究》 - 2019 | 2%
是否引证：是 |

6	<u>企业ESG表现与非效率投资水平研究</u> 王蓉 - 《企业经济》 - 2022	1.8% 是否引证：是
7	<u>从“经用”到“好用”，40年容声晋位“国货之光”</u> 商业要闻 财经 中金在线 - 《网页》 -	0.8% 是否引证：否
8	<u>企业社会责任信息披露文献综述:理论基础及影响因素</u> 张永洁 - 《齐鲁珠坛》 - 2018	0.6% 是否引证：是

2. 23会硕38黄文慧_第2部分

总字数：690

文字复制比：0% (0)

说明：

1. 由于篇幅原因，本打印报告单最多只展示最相关的10条相似源
2. 总文字复制比：被检测论文总重合数在总字数中所占的比例
3. 去除引用文献复制比：去除系统识别为引用的文献后，计算出来的重合数字在总数字中所占比例
4. 去除作者本人已发表文献后，计算出来的重合字数在总字数中所占的比例
5. 单篇最大文字复制比：被检测文献与所有相似文献对比后，重合字数占总字数的比例最大的那一边文献的文字复制比
6. 指标是由系统根据《学术论文不端行为的界定标准》自动生成的
7. 本报告单仅对您所选择比对资源范围内检测结果负责

版权所有 www.paperyy.com



扫码查看报告