



广东技术师范大学
Guangdong Polytechnic Normal University

文献综述

题 目： ESG 对企业价值影响：文献综述

院 别： 财经学院

专 业： 会计专硕

姓 名： 方壹杰

学 号： 2112309024

日 期： 2023 年 12 月 26 日

摘要

本文综述了环境、社会、治理（ESG）因素对企业价值的影响，并探讨了相关的理论基础、研究现状以及未来研究方向。首先，引言部分简要介绍了 ESG 的概念及其在企业管理和投资中的关键作用，突出了研究的重要性。接着，本文深入探讨了 ESG 的理论基础，分析了环境、社会 and 治理等方面对企业的影响机制。在关系部分，总结了已有研究成果，详细阐述了 ESG 因素对企业价值的影响，包括对股价和财务绩效的影响，以及对企业风险管理的作用。特别强调了 ESG 对投资者行为的引导作用，以及 ESG 报告与透明度对企业与投资者关系的重要性。在挑战与机遇部分，揭示了企业在实施 ESG 战略中可能面临的难题，同时强调 ESG 所带来的商业机遇。最后，通过总结已有研究的主要发现，指出 ESG 对企业价值的重要性，并提出了未来研究的方向，包括跨国比较和新兴趋势的深入研究。

关键词：ESG; 企业价值; 公司治理

ABSTRACT

This paper reviews the impact of environmental, social, and governance (ESG) factors on corporate value and discusses the relevant theoretical foundations, current state of research, and future research directions. First, the introduction section briefly introduces the concept of ESG and its key role in corporate management and investment, highlighting the importance of the research. Then, the paper delves into the theoretical foundation of ESG and analyzes the influence mechanisms of environmental, social and governance aspects on enterprises. In the relationship section, the results of existing research are summarized, and the impact of ESG factors on corporate value is elaborated in detail, including the impact on share price and financial performance, as well as the role of corporate risk management. Special emphasis is placed on the role of ESG in guiding investor behavior and the importance of ESG reporting and transparency on the relationship between firms and investors. In the Challenges and Opportunities section, the challenges that firms may face in implementing ESG strategies are revealed, while the business opportunities arising from ESG are emphasized. Finally, by summarizing the key findings of existing studies, it points out the importance of ESG for corporate value and suggests directions for future research, including cross-country comparisons and in-depth studies of emerging trends.

Key words: ESG; Enterprise Value; Corporate Governance

目录

- 摘要..... 2
- 一、 引言 5
- 二、 研究现状 5
 - 2. 1ESG 实践动因研究 5
 - 2. 2ESG 对企业价值影响研究 7
- 三、理论基础..... 8
 - 1. 可持续发展..... 8
 - 2. 社会责任..... 8
 - 3. 利益相关理论..... 9
- 四、未来研究方向及展望..... 10

一.引言

在当今全球化和信息时代，企业的经营面临着日益复杂和多元化的挑战。在这个背景下，环境、社会、治理（ESG）因素逐渐成为企业可持续发展和长期成功的关键驱动力。ESG 不仅仅是一种企业责任的表现，更是一种全面考量企业经营影响、社会责任和治理效能的战略选择。企业是否能够在 ESG 方面表现出色，已经越来越成为投资者和消费者选择企业合作伙伴的关键标准之一。

本文旨在深入探讨 ESG 因素对企业价值的影响，着眼于 ESG 在企业经营中的关键作用以及其与财务绩效、风险管理、投资者决策等方面的紧密关联。ESG 的影响已不再局限于企业的道德义务层面，而是与企业长期竞争力和社会影响力密切相关。因此，对于企业管理者、投资者和学术界来说，深入了解 ESG 与企业价值之间的关系，以及在实践中如何有效整合 ESG 因素，都具有重要的战略和研究意义。

通过对现有文献的系统整理和分析，本文将提供对 ESG 与企业价值关系的认识，为企业领导者制定战略决策、投资者进行精准投资以及学术研究者深入探讨 ESG 与企业管理的关键议题提供深刻见解。随着 ESG 在商业实践中的日益突显，我们有望更好地理解 ESG 对企业的战略影响，并在全球范围内促进可持续发展的目标实现。

二.研究现状

2.1 ESG 实践动因研究

国内学者们已经展开广泛研究，深入探讨了我国 ESG 体系的发展，并就如何完善提出了相关建议。然而，目前我国的 ESG 体系建设仍处于初级阶段，主要由政府指导，数据基础不够完善，社会对 ESG 的认知度有限，这限制了 ESG 理念的深化。为促进发展，需要加强不同行业部门之间的协作，完善相关政策，并建立完备的 ESG 数据库以供投资者参考。与国外 ESG 评价体系相比，我国面

面临着一些核心问题，如评价过程不透明、方法不客观、结果不一致等。因此，应加速 ESG 的普及，制定一套统一、合理的 ESG 信息披露标准，构建具有中国特色的 ESG 评价体系。

陈晓珊等学者通过对 2011 年至 2021 年沪深两市 A 股主板上市公司的分析发现，投资者的关注度提高有助于提升企业的 ESG 表现。具体而言，投资者的关注通过提高信息透明度和降低融资约束的方式，对上市公司 ESG 表现起到了积极的促进作用，尤其在国有控股、高科技和重点排污等公司中，投资者关注与公司 ESG 表现之间的正向关系更加显著。

白雄等学者的研究则突出了机构投资者对 ESG 表现较好的上市公司在短期经营业绩方面具有较高的容忍度。这表明，具备良好 ESG 表现的公司更容易在短期内获得机构投资者的支持，从而在经营业绩方面享有一定的弹性。

谭劲松等学者进一步指出，好的 ESG 表现对企业多方面利益产生积极影响。他们认为，良好的 ESG 表现有助于企业从消费者和供应链渠道获得高质量交易和更多利润，从投资者和债权人渠道获取更低成本的融资，同时能够从政府渠道获取政府补贴支持。这种多方面的利益获取不仅提高了企业的资源获取能力，也降低了企业面临的各种风险。

此外，之前的研究也强有力地支持了这一观点。Romolini、Cormier 和 Magnan 一致认为，利益相关方对企业 ESG 信息的披露极为关注。而 Hooghiemstra 则认为，披露社会责任信息有助于消除利益相关者对公司合法性的质疑，从而提升公司形象、积累声誉，增强企业的核心竞争力。这一系列研究结果明确指出，ESG 在投资者、消费者、政府等多个层面都具有显著的价值，为企业可持续发展提供了多重支持。

这些研究结果呼应了当前对 ESG 的广泛认可，企业透明度和社会责任的提升不仅有助于满足投资者的期望，而且对消费者的购买决策、政府的监管合规以及公司整体声誉都产生积极影响。因此，强调 ESG 在不同利益相关方之间的重要性，既有助于企业取得持续性的经济回报，也有助于构建积极的企业形象和品牌价值。综合而言，这些研究结果为企业倡导 ESG 实践提供了坚实的理论基础，强调了 ESG 在促进企业可持续发展中的关键作用。

2.2 ESG 对企业价值影响研究

已有多项研究突出 ESG 因素对企业价值的积极影响。王林璘等学者认为，良好的 ESG 表现有助于减少公司财务风险，从而提升整体公司价值。聂辉华等学者的分析表明，企业进行 ESG 治理可以提高财务绩效，并改善企业内部收入分配。席龙胜和赵辉的研究结果显示，ESG 表现与公司盈利持续性呈正相关，表现越佳，盈余持续性越高。王双进等学者在工业企业中发现，ESG 责任履行对财务绩效的影响呈现 U 型非线性特征，且竞争策略加强了两者之间的关系。袁业虎、熊笑涵的研究指出，ESG 得分高的企业绩效更佳，媒体关注对这一现象发挥着重要的调节作用。

这些研究主要集中在从 ESG 的某个维度来分析其对企业的影响。实际上，ESG 的总体表现比单一维度的责任有更广泛的内涵。近年来，学者们开始将 ESG 表现作为一个整体研究其与企业绩效之间的关系，主要包含三个观点：正相关、负相关和“U”型相关。第一种观点是 ESG 表现与企业绩效呈正相关。通过对以往 2200 个学者和投资者的实证研究数据进行搜索、整理，分析 ESG 与企业财务绩效之间的关系，约 90% 的文献数据表明两者间存在非消极关系。Chelawat 等使用面板回归研究印度上市公司的 ESG 表现与财务业绩的相关性，回归结果表明，有良好 ESG 表现的公司可以提高财务表现。雒京华以 A 股非金融类上市公司作为研究对象，研究发现 ESG 整体及子维度与当期财务绩效正相关，并且对于之后一两期的财务绩效也有促进作用。徐益宁表明对于不同所有制、不同地区、不同污染属性企业，ESG 对企业绩效的促进效应均显著存在，尤其对于非国有企业、东部地区企业、和非污染企业的促进作用更大。第二种观点是 ESG 表现与企业绩效呈负相关。Duque-Grisales 等通过分析 2011 年至 2015 年来自巴西、哥伦比亚、智利、秘鲁、墨西哥的 104 个跨国公司的数据，研究发现 ESG 得分与财务绩效呈显著负相关关系。

三、理论基础

1.可持续发展

在可持续发展中，经济层面的核心目标是实现经济增长的同时减少资源的过度消耗。企业需要采用可再生资源，推动绿色技术创新，并遵循经济效益与社会责任的**双重目标。这种方法有助于降低企业对有限资源的依赖，推动绿色经济的发展，为企业的可持续发展奠定经济基础。

可持续发展要求企业在社会中产生积极影响，关注员工权益、人权保护和社区发展。企业社会责任的实践包括提供公平就业机会、关心员工福祉、支持当地社区项目等。这种社会层面的参与有助于企业建立稳固的社会声誉，促进社会公正和共享发展。在可持续发展框架下，企业需要关注环境的可持续性，减少对生态系统的负面影响。采用清洁生产技术、降低碳排放、推动循环经济等举措，有助于企业降低环境风险，保护自然资源，同时提高资源利用效率。企业在生产和供应链管理中的环境友好做法有助于实现经济与生态系统的协同共生。

可持续发展注重企业的长期战略，而非短期收益。企业需要考虑未来的社会和环境挑战，制定长远规划，以确保其业务在未来的不断变化的环境中持续繁荣。这种长期发展的思维方式有助于企业建立长期稳定的市场地位，预见并适应未来的变化。可持续发展理念鼓励企业参与全球合作，共同解决跨国界的问题。企业应当积极支持并参与国际合作机制，如联合国可持续发展目标（SDGs），共同推动全球可持续发展的议程。通过跨界合作，企业能够更好地应对全球性挑战，促进国际社会的可持续繁荣。

2.社会责任

社会责任在 ESG（环境、社会、治理）理论中扮演着至关重要的角色。企业社会责任不仅仅是一种义务感，更是对社会和利益相关方的一种承诺。通过履行社会责任，企业能够在社区中产生积极的影响，实现可持续的经济发展。社会责任的实践涵盖了多个方面：

人权保护是企业社会责任的核心之一。企业在全球经营中应当尊重和保护所有员工的基本人权，包括但不限于言论自由、劳动权利和平等权利。这不仅体现

了企业的社会责任感,也有助于建立与员工、社区和全球利益相关方的信任关系。社区发展是企业社会责任的延伸。

企业应当通过投资和合作项目,促进当地社区的经济、教育和文化发展。这种积极参与社区事务的态度,有助于提升企业在社区中的社会声誉,同时也构建了与社区密切合作的可持续关系。企业社会责任还包括对消费者的责任。通过提供安全、高质量和环保的产品或服务,企业能够满足消费者的期望,同时也关注消费者的权益和福祉。透明的产品信息披露和积极回应消费者反馈,有助于建立稳健的品牌声誉。企业社会责任还牵涉到在全球范围内解决社会问题的承诺。企业参与解决全球性问题,如贫困、教育不平等和健康卫生,有助于实现更为公正和包容的社会。

3.利益相关理论

利益相关方理论是 ESG 理论的核心概念之一,强调企业的成功不仅取决于股东的利益,还包括员工、顾客、供应商、社会以及环境等各方的利益。这一理论构建了企业在制定经营策略和决策时需要综合考虑各利益相关方需求的观念。在企业经营中,利益相关方理论的应用涵盖了多个方面。

员工不仅是企业的劳动力,更是企业成功的关键要素之一。关注员工的福祉、提供公平的薪酬和良好的工作环境,有助于增强员工满意度、提高工作效率,并形成积极的企业文化。企业的成功与顾客需求息息相关。通过提供高质量的产品和服务,倾听顾客反馈,并根据市场变化调整经营策略,企业能够保持竞争力、拓展市场份额,并赢得顾客忠诚度。与供应商之间的合作关系对企业的供应链稳定性至关重要。积极管理供应链关系,确保供应商公正待遇、合理利润,并推动供应链的可持续性,有助于建立长期稳健的供应网络。

环境作为利益相关方的一部分,企业应当致力于降低对环境的负面影响。采用清洁生产技术、推动循环经济,并关注环保问题,有助于维护生态平衡,确保环境的可持续性。股东作为企业的投资者,其利益当然是重要的一环。然而,利益相关方理论提醒企业不仅要追求短期股东回报,还要在长期内综合考虑各方利益,实现整体利益的最大化。综合而言,利益相关方理论通过强调企业与外部环境的多元关系,促使企业超越狭隘的经济视角,更全面地思考企业的社会责任。

通过平衡和满足各方的利益需求，企业能够在不同层面上实现可持续经营，为社会、环境和经济创造共同繁荣。

四、未来研究方向及展望

未来的 ESG 研究方向将深入挖掘 ESG 对企业价值的影响，并拓展研究领域以适应不断变化的商业环境。其中一个关键的研究方向是深入研究 ESG 与创新之间的关系。这一方面的研究可以更全面地理解 ESG 实践如何推动企业的创新，以及创新如何反过来影响 ESG 绩效，为企业在竞争激烈的市场中保持竞争力提供新的视角。

另一个重要的未来研究方向是关注 ESG 实践在不同地区和行业之间的差异。这种差异可能受到文化、法规、和投资者偏好等多方面因素的影响，深入了解这些异质性对企业绩效和市值的潜在影响将对全球化背景下的 ESG 理论提出更多新的问题。

技术创新与 ESG 之间的关系也是一个引人关注的研究方向。随着新兴技术的不断发展，研究 ESG 与人工智能、区块链和物联网等技术之间的相互作用，以及这些技术如何被 ESG 因素塑造，将有助于揭示技术创新在可持续发展中的作用和潜在的风险。

此外，未来的研究还可探讨 ESG 与金融市场之间更为深刻的联系。这包括 ESG 标准的演变、投资者对 ESG 因素的不断增加的关注程度，以及 ESG 绩效与股价波动之间的复杂关系。在公司治理方面，未来的研究可以进一步探讨 ESG 在塑造公司治理结构中的作用，包括董事会的组成、高管薪酬与 ESG 表现之间的关系，以及 ESG 如何影响内部控制和透明度。

供应链管理也是一个重要的研究领域，未来的研究可以深入探讨企业如何在供应链中整合 ESG 标准，以及供应链 ESG 实践如何影响企业的整体绩效和品牌声誉。

最后，社会创新是一个潜在的未来研究方向，研究 ESG 如何激发和支持社会创新，以促进社会、环境和经济的共同繁荣。

参考文献：

- [1]陈晓珊,刘洪铎.投资者关注影响上市公司 ESG 表现吗——来自网络搜索量的经验证据[J].中南财经政法大学学报,2023(02):15-27.DOI:10.19639/j.cnki.issn1003-5230.20230130.005.
- [2]白雄,朱一凡,韩绵绵.ESG 表现、机构投资者偏好与企业价值[J].统计与信息论坛,2022,37(10):117-128.
- [3]谭劲松,黄仁玉,张京心.ESG 表现与企业风险-基于资源获取视角的解释[J].管理科学,2022,35(05):3-18.
- [4]Alberto Romolini;;Silvia Fissi;;Elena Gori.Scoring CSR Reporting in Listed Companies – Evidence from Italian Best Practices[J].Corporate Social Responsibility and Environmental Management,2014(2).
- [5]Denis Cormier;;Michel Magnan.The Economic Relevance of Environmental Disclosure and its Impact on Corporate Legitimacy: An Empirical Investigation[J].Business Strategy and the Environment,2015(6).
- [6]Reggy Hooghiemstra.Corporate Communication and Impression Management: New Perspectives Why Companies Engage in Corporate Social Reporting[J].Journal of Business Ethics,2000(1/2).
- [7]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(05):23-34.
- [8]袁业虎,熊笑涵.上市公司 ESG 表现与企业绩效关系研究——基于媒体关注的调节作用[J].江西社会科学,2021,41(10):68-77.
- [9]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(03):77-92.
- [10]聂辉华,林佳妮,崔梦莹.ESG：企业促进共同富裕的可行之道[J].学习与探索,2022(11):107-116+2.
- [11]Hemlata Chelawat, Indra Vardhan Trivedi, The business value of ESG performance: The Indian context[J], Asian journal of business ethics, 2016, 5 (1): 195-210.

[12]雒京华, 赵博雅, ESG 表现与企业短期财务绩效——基于制度环境的调节效应检验[J], 武汉金融, 2022 (07): 20-28

[13]徐益宁, ESG 表现与上市企业绩效[J], 中国外资, 2022 (11): 90-92

[14]Eduardo Duque-Grisales, Javier Aguilera-Caracuel, Environmental, social and governance (ESG) scores and financial performance of multilaminar: Moderating effects of geographic international diversification and financial slack[J], Journal of Business Ethics, 2021, 168 (2): 315-334

PaperPass[免费版]查重报告

简明打印版

查重结果(相似度):

总体: 20%

本地库: 20% (本地库包含期刊库、学位库、会议库、联合库)

- 期刊库: 16% (期刊库相似度是指论文与学术期刊库的比对结果)
- 学位库: 13% (学位库相似度是指论文与学位论文库的比对结果)
- 会议库: 1% (会议库相似度是指论文与会议论文库的比对结果)
- 联合库: 2% (联合库相似度是指论文与大学生联合比对库的比对结果)

• 图书库: (免费版不检测图书库)

• 专利库: (免费版不检测专利库)

• 报纸库: (免费版不检测报纸库)

• 外文库: (免费版不检测外文库)

互联网: (免费版不检测互联网资源)

检测版本: 免费版(仅检测中文)

报告编号: 658ACE363ABE2X50B

论文题目: 综述

论文作者: 佚名

论文字数: 5310

段落个数: 44

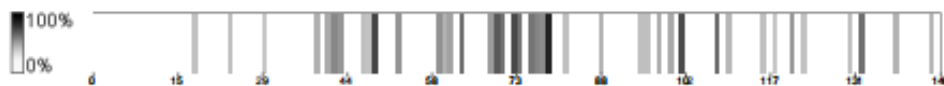
句子个数: 146

提交时间: 2023-12-26 20:59:34

比对范围: 期刊库、硕博学位库、会议库、大学生联合比对库

查询真伪: <https://www.paperpass.com/check>

句子相似度分布图:



本地库相似资源列表(期刊库、硕博学位库、会议库、大学生联合比对库):

1. 相似度: 1.8% 篇名: 《ESG表现、融资约束与企业绩效》
来源: 学术期刊 2022年
2. 相似度: 1.5%
来源: 大学生联合比对库
3. 相似度: 1.4% 篇名: 《ESG表现与企业风险——基于资源获取视角的解释》
来源: 学术期刊 2022年
4. 相似度: 1.3% 篇名: 《重污染企业ESG信息披露的影响效果研究——以紫金矿业为例》
来源: 学位论文 2023

5. 相似度: 1.1% 篇名: 《ESG评级对企业绩效影响研究文献综述》
来源: 学术期刊 2021年
6. 相似度: 1.0% 篇名: 《投资者情绪、ESG评级与股票市场表现》
来源: 学位论文 2022
7. 相似度: 1.0% 篇名: 《ESG、财务绩效与配对交易收益的关系研究——来自我国沪深两市A股金融行业上市公司的经验证据》
来源: 学术期刊 2023年
8. 相似度: 0.9% 篇名: 《ESG表现与上市企业绩效》
来源: 学术期刊 2022年
9. 相似度: 0.8% 篇名: 《ESG表现影响企业财务困境吗?—基于A股上市企业实证研究》
来源: 学位论文 2022
10. 相似度: 0.7% 篇名: 《关于ESG体系相关研究的文献综述》
来源: 学术期刊 2021年
11. 相似度: 0.7% 篇名: 《基于ESG的电力企业经济绩效评价研究》
来源: 学位论文 华北电力大学 2019
12. 相似度: 0.6% 篇名: 《工业企业ESG责任履行、竞争战略与财务绩效》
来源: 学术期刊 2022年
13. 相似度: 0.6% 篇名: 《ESG表现对煤炭企业绿色创新绩效的影响研究——以中国神华为例》
来源: 学位论文 2023
14. 相似度: 0.6% 篇名: 《社会责任信息披露的动因与效果:一个综述》
来源: 学术期刊 会计之友 2009年7期
15. 相似度: 0.6% 篇名: 《上市公司自愿性社会责任信息披露动因与效应的关系研究》
来源: 学术期刊 科技与管理 2014年6期
16. 相似度: 0.6% 篇名: 《社会责任信息披露与公司特征关系的实证分析》
来源: 学位论文 江西财经大学 2009
17. 相似度: 0.6% 篇名: 《我国企业社会责任会计信息披露研究》
来源: 学位论文 河南大学 2014
18. 相似度: 0.6% 篇名: 《华北制药ESG信息披露研究》
来源: 学位论文 河北地质大学 2019
19. 相似度: 0.6% 篇名: 《基于ESG+E的污水处理厂绩效评价体系研究》
来源: 学位论文 2020
20. 相似度: 0.6% 篇名: 《中国大型发电上市公司ESG评价体系 开发与分值研究》
来源: 学术期刊 中国环境管理 2018年5期
21. 相似度: 0.6% 篇名: 《越南中资制造企业核心员工工作满意度及影响因素研究》
来源: 学位论文 2022
22. 相似度: 0.6% 篇名: 《ESG投资水平、融资约束与企业价值》
来源: 学位论文 2021
23. 相似度: 0.5% 篇名: 《ESG表现、投资者信心与上市公司绩效》
来源: 学术期刊 2021年
24. 相似度: 0.5% 篇名: 《ESG、投资效率与企业绩效》
来源: 学位论文 2019
25. 相似度: 0.5% 篇名: 《规制理论视角下WTO改革与中国对策研究》
来源: 学位论文 2022
26. 相似度: 0.5% 篇名: 《地球大数据支撑海洋可持续发展》
来源: 学术期刊 2021年
27. 相似度: 0.5% 篇名: 《ESG表现对企业绿色创新的影响》
来源: 学术期刊 2022年
28. 相似度: 0.5% 篇名: 《中国国际投资协定升级问题研究》
来源: 学位论文 对外经济贸易大学 2018
29. 相似度: 0.5% 篇名: 《聚焦新形势新要求充分发挥示范带动作用——国家可持续发展议程创新示范区建设回顾与展望》
来源: 学术期刊 2022年
30. 相似度: 0.5% 篇名: 《福耀玻璃ESG实践对其企业绩效的影响研究》