

ESG 同群效应对企业绩效的影响研究

施焱青

贵州财经大学，贵州贵阳，550025；

摘要：随着我国可持续发展和高质量发展的进一步推进，人们日益意识到企业 ESG 表现对企业绩效的重要影响。本文基于现有研究成果，从理论与机制方面深入探讨 ESG 是否存在同群效应以及其对企业绩效的影响。结果表明，企业 ESG 表现的同群效应存在，且会一定程度上促进企业绩效的提升。研究结果为政策完善与企业发展提供参考。

关键词：企业 ESG 表现；同群效应；企业绩效

DOI：10.69979/3029-2700.25.12.019

引言

ESG 从环境（Environmental）、社会（Social）、公司治理（Governance）三个维度评估企业的投资与运营理念，旨在通过对非财务绩效的考量，推动企业自觉履行社会责任，践行可持续发展理念，实现永续绿色发展目标。2024 年，为优化 ESG 信息披露机制，三大交易所起草并发布了可持续发展报告编制征求意见稿，在制度层面进一步推动 ESG 信息披露体系逐步完善，披露标准进一步明确。企业加强 ESG 行为并成体系、规范化地向社会公布已是大势所趋。随着科技的高速发展，在当今的经济环境下，同行业亦或是行业间的市场竞争越来越激烈，促使企业在不断提升自身实力的同时，需要密切关注现有以及潜在的竞争者的情况，以确定自身的竞争优势地位不丢失。在这种形势下，响应国家绿色可持续发展需要，企业践行 ESG 行为的同时，必定会关注同行业企业的 ESG 行为，同行业企业有着相同的营商环境，相似的经营业务及客户群体，相互之间决策行为的参考、模仿、跟进可以在一定程度上避免企业在行业竞争中出现“掉队”现象。那么，企业 ESG 行为的这种同群效应是否能够通过影响自身的 ESG 行为？

企业是现代社会经济活动的重要组成部分，无论内外环境如何更迭，其核心目标仍然是从追求利润最大化。更一般地，追求股东权益最大化。在经济新常态以及高质量发展的国家政策大背景下，企业践行 ESG 投资理念一方面是对国家政策的有力响应，同时也符合新时代企业可持续绿色发展的战略目标。但是，ESG 行为的践行是企业的自发行为还是行业同群效应下的模仿行为仍值得商榷。若存在一定程度的同群效应，那么在同群效应下，企业的 ESG 行为是否能够真正传导至企业的绩效，为企业带来客观的经济效益？

本文可能的边际贡献有以下几方面：

一是基于同群效应的视角，研究影响企业 ESG 行为的因素。现有的研究较少从同群效应的视角研究企业 ESG 行为的溢出效应。然而，同行业企业之间的相互模仿、竞争往往会对企业的经营管理产生重要影响。

二是拓宽了同群效应经济后果的研究边界。现有的关于同群效应的研究侧重于研究其存在性，较少探究同群效应对企业所带来的具体影响。本文从企业追求利润最大化为目标出发，探究 ESG 表现同群效应对企业绩效的影响，拓宽了研究范围。

1 文献综述

1.1 企业 ESG 表现的影响因素

目前学术界主要围绕外部宏观环境以及企业内部自身因素对企业 ESG 表现的影响因素进行研究。从外部宏观环境看，有研究发现，绿色税收优惠通过增加企业现金流、促进企业绿色创新，从而提高企业的 ESG 表现（杨全社、李禹忱，2024）。同时，金绍荣等（2024）研究发现，政府补助与农业企业 ESG 表现之间呈现倒 U 型关系，即政府补助会对农业企业 ESG 表现产生积极影响；但补助达到一定程度，则会出现反转效应即增加政府补助会对农业企业 ESG 表现产生消极影响。另外，有研究从社会认同理论出发，发现国家标准的制定从提高外部关注压力、提升内控质量等方面改善企业 ESG 水平（王彧等，2024）。从企业内部自身因素出发，企业数字化转型（戚琳琳、郭飞，2024）、企业混合所有制改革（李井林等，2024）能够显著提升企业 ESG 表现水平。同时，李依婕等（2024）研究发现，高管海外经历有助于提升企业的 ESG 表现，且随着拥有海外经历的高管比例增加，这种正向影响加强。

1.2 企业 ESG 表现的后果

围绕 ESG 表现的后果，主要分为经济后果与非经济

后果。刘树良、闫明丽（2024）基于企业生命周期视角发现，成长期和成熟期的企业提升 ESG 表现能够缓解融资约束。同时，良好的 ESG 表现能够通过提高企业声誉降低企业财务风险（高华、刘璐，2024）。另外，桂荷发、李刚（2024）研究表明，企业 ESG 表现可显著降低股价崩盘风险，增强股票市场的稳定性。关于企业 ESG 表现的非经济后果，研究发现，企业 ESG 表现能够提高企业绿色创新水平（刘彩霞，2024）、增加企业的研发投入（陈志芳、赵重阳，2024）。李宗泽等（2024）研究表明企业 ESG 表现能够促进人力资本结构升级。同时，企业 ESG 表现能显著提升企业的组织韧性（莫亚琳、倪好，2024）。

1.3 企业 ESG 表现与企业绩效

ESG 表现对在公司金融领域的研究一直是国内外的热点话题。学术界对于 ESG 表现对企业绩效的影响大体上保持积极态度，即企业 ESG 表现对企业价值和企业绩效具有正向的促进作用。良好的 ESG 表现可以提升企业信息透明度（杨睿博等，2023）、创新能力和绿色效应（施添峰等，2024）、降低企业融资成本（王丽青、杨晓峰，2022），从而改善企业财务绩效水平。同时，孙慧和祝树森（2023）利用双边随机前沿模型，考察企业 ESG 表现对财务绩效的双边效应，发现 ESG 表现的补偿效应和抵消效应相互影响，最终表现为企业的财务绩效的提高。

2 理论基础与机制分析

2.1 企业 ESG 表现的同群效应

企业 ESG 表现存在同群效应，主要有三个方面的原因。分别是同行业企业之间相互的竞争与模仿学习、外部环境的监督与国家政策制度的压力、企业自身发展的需要。

首先，当前市场经济环境下，同行业之间的竞争尤为激烈。为了使自身企业在日复一日的行业竞争中不被淘汰出局，企业之间会互相学习模仿使自己不掉队。另外，竞争心理使得企业在看到同行因为践行 ESG 行为而获利时会自觉跟进甚至致力于超越对方，这是 ESG 表现同群效应产生的重要驱动力。

其次，根据制度理论，企业会迫于制度压力规范自身的行为。在外部制度环境中，企业会由于国家的法律法规及相关政策而产生压力，使企业跟随行业“榜样”或者行业中大部分企业的行为，从而提升自己面对行政检查时的合法性。另外，企业在追求最大化经济利益的过程中可能会产生破坏环境及不利社会公众利益的行

为，这使得政府、媒体以及公众加强了对其的监督。企业在面对强大的社会舆论压力时，为维护自身的公众形象以及出于长远利益的考量，会加快践行 ESG 行为，并努力向 ESG 行为良好的企业学习，以求在较短的时间内重新获得社会的信任。

再次，根据成本-收益理论，只有当获得的收益大于成本时，管理者才会有执行这项决策的动机。合理的 ESG 行为可以提高企业的资源利用效率，有利于企业内部提质增效，外部促进企业绿色转型和可持续发展，但不合理的 ESG 行为会造成资源的浪费，是企业承担更多成本，因此，模仿同行业企业的行为可以提高决策的有效性，还能够展现企业长远发展态势。

2.2 企业 ESG 表现同群效应对企业绩效的影响分析

企业存在信息不对称问题以及由两权分离造成的委托代理矛盾，这严重影响企业的发展并且最终反映于企业的绩效水平。企业 ESG 表现的同群效应对这两方面的问题均具有较强的缓解作用。首先，企业表现的同群效应越明显，同行业之间相互的交流与沟通越频繁与紧密，信息传递的有效程度越高。较高的信息传递程度有利于提高企业信息的透明度，提升企业信息披露水平，这在一定程度上缓解了信息不对称问题。其次，企业 ESG 表现的同群效应越高，外部利益相关者对企业的关注越高，政府的监督以及公众舆论的压力能够倒逼职业经理人在管理企业时更多从大局出发，做出有利于企业长远发展的决策，从而减轻一部分委托代理问题。进一步，企业信息不对称问题以及委托代理问题的缓解最终将在内部提升企业的组织协调效率，在外部接受更多监管监督，从而有利于提升企业的生产经营水平，提高企业绩效。

3 结论及建议

ESG 是一种关注环境、社会、公司治理绩效的价值理念、投资策略和评价工具，是评估上市企业可持续发展金融价值的重要指标。在我国进入经济新常态及高质量发展的背景下，企业践行 ESG 行为是不可逆转的大势所趋。本文基于同群效应的视角，考察了企业 ESG 表现对企业绩效的影响。研究结论如下：

（1）我国上市企业 ESG 表现会受到同行业 ESG 表现的正向影响，及企业 ESG 表现具有溢出效应。

（2）企业 ESG 表现的同群效应对企业绩效具有正向的提升作用。

基于上述结论，提出以下政策建议：

政府有关部门及行业内部相关组织应加快速度，着

力构建适合于中国本土市场、统一、标准明晰的 ESG 评级体系,通过规范 ESG 信息的披露,构建具有行业公信力的 ESG 评级体系。同时,加强对 ESG 实践良好企业的宣传及经验传播,发挥企业 ESG 表现的溢出效应。

第二,企业应重视 ESG 行为在可持续金融领域的重要作用,充分发挥 ESG 表现同群效应的正外部性,通过行业及国家平台,加强与同行业企业 ESG 行为的交流、借鉴与学习。提倡“组织学习”行为发挥治理效能,在相互的模仿学习中促进共同发展,提升企业绩效。

参考文献

- [1] 戚琳琳,郭飞. 中国澳门企业数字化转型对 ESG 表现的影响研究中国澳门[J/OL]. 中国澳门统计与决策,中国澳门 2024, 中国澳门(23): 中国澳门 173-177[2024-1-2-15].
- [2] 李官辉. 中国澳门实际控制人股权配置对企业 ESG 表现的影响研究中国澳门[J]. 中国澳门经济问题,中国澳门 2024, 中国澳门(12): 中国澳门 98-106.
- [3] 金绍荣,唐诗语,任赞杰,等. 中国澳门政府补助对农业企业 ESG 表现的影响分析中国澳门[J/OL]. 中国澳门中国农村经济,中国澳门 2024, 中国澳门(11): 中国澳门 167-184[2024-12-15].
- [4] 杨全社,李禹忱. 中国澳门绿色税收优惠对企业 ESG 表现的影响研究中国澳门[J]. 中国澳门工业技术经济,中国澳门 2024, 中国澳门 43 中国澳门(12): 中国澳门 42-51.
- [5] 王彧,戴亿坤,冯敬杰,等. 中国澳门标准制定者身份对企业 ESG 表现的影响研究中国澳门[J/OL]. 中国澳门科研管理,中国澳门 1-16[2024-12-15].
- [6] 李井林,阳镇,陈劲,等. 中国澳门混合所有制改革与企业 ESG 表现:国企与民企的比较研究中国澳门[J/OL]. 中国澳门科研管理,中国澳门 1-14[2024-12-15].
- [7] 李依婕,胡云飞,聂莉萍. 中国澳门全球视野与本土实践:高管海外经历助力企业 ESG 表现中国澳门[J]. 中国澳门技术经济与管理研究,中国澳门 2024, 中国澳门(11): 中国澳门 36-41.
- [8] 陈志芳,赵重阳. 中国澳门 ESG 表现对企业研发影响研究中国澳门[J/OL]. 中国澳门科技与经济,中国澳门 2024, 中国澳门(06): 中国澳门 11-15[2024-12-15].
- [9] 李宗泽,高一童,陈素云. 中国澳门企业 ESG 表现与人力资本结构升级中国澳门[J]. 中国澳门财会月刊,中国澳门 2024, 中国澳门 45 中国澳门(24): 中国澳门 108-115.
- [10] 莫亚琳,倪好. 中国澳门企业 ESG 表现对组织韧性的影响研究中国澳门[J]. 中国澳门工业技术经济,中国澳门 2024, 中国澳门 43 中国澳门(12): 中国澳门 92-102.
- [11] 刘彩霞. 中国澳门企业 ESG 表现与绿色技术创新中国澳门[J]. 中国澳门技术经济与管理研究,中国澳门 2024, 中国澳门(11): 中国澳门 30-35.
- [12] 刘树良,闫明丽. 中国澳门 ESG 表现、代理成本与融资约束——基于企业生命周期的调节作用中国澳门[J]. 中国澳门工业技术经济,中国澳门 2024, 中国澳门 43 中国澳门(12): 中国澳门 62-72.
- [13] 高华,刘璐. 中国澳门 ESG 表现对企业财务风险的影响中国澳门[J/OL]. 中国澳门天津理工大学学报,中国澳门 1-11[2024-12-15].
- [14] 桂荷发,李刚. 中国澳门 ESG 责任履行能否助力股票市场稳定:耐心资本的视角中国澳门[J]. 中国澳门广东社会科学,中国澳门 2024, 中国澳门(06): 中国澳门 47-58.
- [15] 施添峰,龙凤,段显明,等. 中国澳门 ESG 表现对企业绩效的影响与激励机制研究中国澳门[J]. 中国澳门中国环境管理,中国澳门 2024, 中国澳门 16 中国澳门(04): 中国澳门 34-43.
- [16] 孙慧,祝树森. 中国澳门企业 ESG 表现对财务绩效的双边效应影响研究中国澳门[J]. 中国澳门会计之友,中国澳门 2023, 中国澳门(20): 中国澳门 52-60.
- [17] 杨睿博,邓城涛,侯晓舟. 中国澳门 ESG 表现对企业财务绩效的影响研究中国澳门[J]. 中国澳门技术经济,中国澳门 2023, 中国澳门 42 中国澳门(08): 中国澳门 124-134.
- [18] 王丽青,杨晓峰. 中国澳门 ESG 表现与企业融资成本的相关性研究[J]. 中国注册会计师,中国澳门 2022, 中国澳门(9): 中国澳门 47 - 53
- [19] 杨洁,石依婷,刘佳阳. 中国澳门企业 ESG 表现同群效应对投资效率的影响中国澳门[J]. 中国澳门金融理论与实践,中国澳门 2023, 中国澳门(12): 中国澳门 53-66.
- [20] 罗素清,何流. 中国澳门企业 ESG 行为的行业同群效及其内在机制研究中国澳门[J]. 中国澳门金融经济,中国澳门 2023, 中国澳门(10): 中国澳门 38-49. 中国澳门

作者简介: 施焱青,女(1999-) 汉,江苏南通,贵州财经大学,金融硕士,研究方向:宏观金融与区域经济发展(含绿色金融)。