

企业 ESG 表现与企业高质量发展

杨洁 陈佳冶

苏州科技大学商学院, 江苏省苏州市, 215000;

摘要: 本文以 2012-2022 年沪深 A 股 1686 家上市公司为样本, 实证检验企业 ESG 表现对高质量发展的影响。研究采用多元回归分析与稳健性检验等方法, 系统研究了企业 ESG 表现对企业高质量发展的影响。结果表明: 企业 ESG 表现与高质量发展显著正相关, 且通过提升人才吸引力、投资者信赖度及客户资源等路径强化正向效应, 同时降低法律与声誉风险。研究提出, 企业需将 ESG 纳入战略核心, 政府应完善 ESG 评价体系与政策激励, 共同推动可持续发展。

关键词: 企业高质量发展; ESG 表现; 全要素生产率; 可持续发展

DOI: 10.64216/3080-1486.26.03.026

引言

企业 ESG 表现与企业高质量发展之间的关系一直备受关注。ESG 指环境 (Environment)、社会 (Social)、公司治理 (Governance) 三个方面, 企业在这些方面的表现不仅影响着企业的长期发展和竞争力, 也对整个社会和环境产生深远影响。习近平总书记在党的二十大报告中强调, 高质量发展是中国式现代化的本质要求之一, 也是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。自 2017 年党的十九大报告提出高质量发展的概念以来, 越来越多的学者投身于高质量发展的研究。当前, 全球经济正在向低碳型经济转型, 我国也致力于实现“碳达峰”和“碳中和”的目标, ESG (环境、社会、公司治理) 提出在追求经济效益的同时要兼顾环境、社会、公司治理三个方面, 这与我国的高质量发展理念高度契合。因此, 本文旨在探讨 ESG 是否可以助力企业实现可持续发展和高质量发展。

1 文献综述

1.1 国外研究现状及进展

国外对 ESG 与企业发展关系的研究起步较早, 形成了多元观点的学术脉络。

支持正相关关系的研究占据主流。Cajias M 等 (2014) 通过对房地产企业的实证分析发现, 负责任的企业在长期经营中更易获得市场认可, 其绩效表现优于同行。有学者提出反对意见, Quintiliani A.(2024)对传统制造业企业的研究发现, 在缺乏政策激励和市场溢价的情况下, 单纯的 ESG 投入会短期降低企业盈利能力。

1.2 国内研究现状及进展

国内研究围绕我国制度背景和企业特征展开, 观点逐渐从分歧走向聚焦。郑培等 (2020) 考虑时间滞后性后实证发现, 企业社会责任与短期绩效正相关。强群莉等 (2024) 则发现, 企业环境维度的表现对高质量发展的贡献度显著提升, 成为核心驱动因素。少数研究提出差异化观点, 杨皖苏和杨善林 (2016) 认为, 在中国情境下, 企业承担社会责任是受相关制度制约的被动行为, 对短期财务绩效影响不大, 但会恶化中小企业的长期财务绩效。

2 研究假设和研究设计

2.1 企业 ESG 表现与企业高质量发展

国外与国内多数研究均证实, ESG 表现优秀的企业能通过信号传递效应向利益相关者释放积极信息, 树立良好形象。尽管部分研究提出负相关观点, 但这类结论多局限于特定情境, 而本文样本涵盖沪深 A 股 1686 家上市公司, 且研究期 (2012-2022 年) 覆盖我国 ESG 政策逐步完善、市场认可度持续提升的关键阶段。同时, 最新研究均支持 ESG 表现对高质量发展的促进作用, 进一步为假设提供了时效性支撑。基于此, 本文提出假设 1:

H1: 企业 ESG 表现与企业高质量发展之间存在正相关关系。

2.2 样本选择与数据来源

本文以我国沪深 A 股上市公司为研究样本, 共计 1686 家, 考虑到一些上市公司不同年份的业绩数据可靠

性，本文特意选取了各上市公司 2012-2022 十一年的数据。同时，为了尽可能降低异常值对数据的影响，本研究对样本进行了如下处理：（1）剔除在研究期内被 ST 和*ST 的企业（2）剔除数据公布不全的上市企业（3）剔除已经退市、或者交叉上市的上市企业

2.3 变量定义

（1）被解释变量

全要素生产率作为高质量发展的核心指标，具备信息丰富和综合性强的优点，能更全面地评价企业的发展水平和质量。因此，本文选择全要素生产率作为衡量企业发展质量的指标。

（2）解释变量

ESG 评级是企业环境、社会责任和公司治理方面的综合表现，对企业的可持续经营能力具有重要影响。本文从 Wind 数据库选取 Wind ESG 综合得分反映企业 ESG 表现并作为调节变量。

（3）控制变量

由于企业所处的经济市场环境存在诸多不确定性，因此企业高质量发展除了受企业 ESG 表现的影响外，还与其他一些因素有关。为了研究结果的准确性，本文

选取了八个指标作为控制变量。企业规模（Size）、公司价值（Tobing）、财务风险（Lev）、净资产收益率（Roe）、企业成长性（Growth）、企业年龄（Listage）、两职兼任（Dual）、股权集中度（Top10）、行业（Industry）以及所属年份（Year）。

2.4 模型建立

根据假设，构建以下模型：

首先，为检验企业 ESG 表现与企业高质量发展之间的关系，构建模型（1）：

$$TFP_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 ESG_{i,t} + \alpha_2 Control_{i,t} + \sum Ind + \sum Year + \varepsilon_{i,t}$$

其中，i 表示不同企业，t 表示不同年份， $TFP_{i,t}$ 为被解释变量， $ESG_{i,t}$ 为核心解释变量，Control 表示一系列控制变量， ε_i 为随机扰动项，企业 ESG 与企业高质量发展之间的联系因行业和时间差异不同，所以本文增加了 $\sum Ind$ 为行业固定效应， $\sum Year$ 为时间固定效应。

3 实证分析

3.1 描述性统计分析

	-1	-2	-3	-4	-5
VARIABLES	N	mean	sd	min	max
TFP-LP	18,546	8.543	1.078	6.326	11.33
ESG	18,546	4.203	1.034	1.25	6.25
Size	18,546	22.6	1.337	20.2	26.61
Tobinq	18,546	1.881	1.186	0	7.394
Lev	18,546	0.443	0.199	0.0593	0.87
Roe	18,546	0.064	0.109	-0.446	0.352
Growth	18,546	0.139	0.345	-0.521	2.008
Listage	18,546	2.51	0.6	0.693	3.367
Dual	18,546	0.228	0.42	0	1
Top10	18,546	55.58	15.09	22.87	89.97

描述性统计显示，样本企业 ESG 表现均值为 4.203（标准差 1.034），全要素生产率（TFP-LP）均值为 8.543，表明多数企业已具备一定的可持续发展与高效生产特征。托宾 Q 值均值为 1.881，反映市场对样本企业资产增值潜力总体持乐观态度。上述分布特征为探究 ESG 表现与企业高质量发展的关系提供了初步数据基础。

3.2 多元回归分析

	-1	-2
VARIABLES	TFPLP	TFPLP
ESG	0.249***	0.013***
	-36.92	-2.9
Size		0.560***
		-117.08
Tobinq		0.010**
		-2.35
Lev		0.795***

		-28.52
Roe	1.344***	
		-31.51
Growth	0.174***	
		-14.06
Listage	0.063***	
		-6.63
Dual	-0.027***	
		(-2.71)
Top10	0.002***	
		-5.61
Constant	6.562***	-5.032***
		-98.42
Observations	18,546	18,546
R-squared	0.283	0.747
Industry FE	YES	YES
Year FE	YES	YES

t-statistics in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

在表的列（1）和列（2）中，采用 TFP-LP 作为被解释变量来衡量企业的高质量发展水平。回归结果显示，在不考虑控制变量以及在加入了一系列关键控制变量的情况下，ESG 均在 1% 的显著性水平上呈现出正向效应，这证实了 ESG 表现能够有力促进企业的高质量发展水平。由此 H1 得到验证。

3.3 稳健性检验

	-1	-2
VARIABLES	TFPOLS	TFPOLS
ESG	0.332***	0.020***
	-41.36	-4.88
Size		0.768***
		-171.85
Tobinq		0.003
		-0.77
Lev		0.840***
		-32.27
Roe		1.278***
		-32.05
Growth		0.150***
		-13.01
Listage		0.077***
		-8.64
Dual		-0.042***
		(-4.55)
Top10		0.002***

		-6.55
Constant	8.534***	-7.231***
		-107.62
		(-78.19)
Observations	18,546	18,546
R-squared	0.288	0.845
Industry FE	YES	YES
Year FE	YES	YES

t-statistics in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

在本文中，我们使用了 TFP-OLS 作为被解释变量进行稳定性检验，通过观察表列（1）和列（2），我们发现不论是否纳入控制变量，ESG 对企业高质量发展的积极影响都在 1% 的显著水平上得到验证。这表明企业在 ESG 方面的表现能够促进其高质量发展，这一结论对于企业经营和可持续发展具有重要意义。

4 对策建议

4.1 企业方面

首先，环境方面的表现对企业的高质量发展至关重要，企业需要承担更多的环保责任。其次，社会方面的表现也是企业高质量发展的重要因素。企业在社会责任方面的表现不仅体现了其对员工、客户、供应商和社会的关怀，更能够提高员工的工作积极性和对客户的忠诚度。最后，治理方面的表现对企业的高质量发展也至关重要。良好的公司治理结构可以有效地保护股东利益，提高企业的透明度和管理效率，降低经营风险。

4.2 政府方面

首先，政府可以通过出台相关政策，鼓励企业加强 ESG 表现，从而推动企业向更加可持续的方向发展。其次，政府可以通过建立相关的 ESG 评价体系和标准，引导投资者更加关注企业的 ESG 表现，促进资本市场的健康发展。最后，政府可以通过加强对企业的监管和督促，促使企业加强 ESG 管理，降低经营风险，保障市场秩序的稳定。

5 结论

企业 ESG 表现是企业对环境、社会和治理方面的综合表现，企业的发展具有重要影响。企业的 ESG 表现与企业的高质量发展之间存在正相关关系。优秀的 ESG 表现不仅可以提升企业的社会责任形象，增强企业的可持续发展能力，还能吸引更多的投资者和消费者。因此，企业应当重视 ESG 表现，将其纳入企业发展战

略的重要组成部分，以实现可持续发展和长期成功。

参考文献

[1]Cajias M , Fuerst F , Mcallister P, et al. Do Responsible Real EstateCompanies Outperform Their Peers? [J]. International Journal of Strategic Property Management ,2014 ,18 (1) :11 - 27

[2]Quintiliani A .Small and medium-sized enterprises and sustainable transition: Role of FinTech in a country's banking ecosystem[J].Research in International Business and Finance,2025, 73(PA):102625-102625.

[3]郑培,李亦修,何延焕.企业社会责任对财务绩效影响研究——基于中国上市公司的经验证据[J].财经理论

与实践 2020,41(6):64-71.

[4]强群莉,李思嘉,汪益玲.ESG表现与企业高质量发展:理论分析与实证检验[J].合肥工业大学学报(社会科学版),2024,38(03):61-74.

[5]杨皖苏,杨善林.中国情境下企业社会责任与财务绩效关系的实证研究——基于大、中小型上市公司的对比分析[J].管理科学,2016,24(1):143-150.

作者简介：一作：杨洁（2001—）女 汉族 江苏徐州人，苏州科技大学商学院 硕士在读，研究方向为金融风险

风险管理；
二作：陈佳冶（2004—），女，汉，江苏苏州，学生，本科，复旦大学，计算机科学与技术。