

企业社会责任报告与企业价值

—来自管理层讨论及分析的国际证据

摘要

本文检验了年报中管理层讨论及分析部分披露企业社会责任信息的行为是否以及如何影响企业社会责任业绩与企业价值的关系。基于 42 个国家的大样本，我们发现，管理层讨论及分析中披露企业社会责任信息没有增加企业社会责任业绩较好公司的股价，但却降低了企业社会责任业绩较差公司的股价。进一步分析发现，当企业社会责任报告质量较好、投资者的企业社会责任意识水平较高、以及国家的制度环境较好时，上述结果更加显著。最后，与企业社会责任披露地点对投资者很重要的猜想一致，我们的结论表明，企业社会责任业绩较差的公司不太可能在年报中披露环境和社会信息。

关键词：企业社会责任、企业价值、制度、自愿披露、管理层讨论及分析