企业社会责任成本的解构与补偿:理论与实证

陈煦江(博士)

(重庆工商大学会计学院 重庆 400067)

【摘要】本文基于企业社会责任成本有广义和狭义两种的认识,对广义、狭义企业社会责任成本的内容与层次进行了探讨,并选取面板数据、采用广义最小二乘法和主成分分析法分析了广义、狭义企业社会责任成本的经济补偿问题,发现前者的补偿周期约为两年,后者的补偿周期长于两年。

【关键词】企业社会责任 社会责任成本 成本补偿

一、广义和狭义的企业社会责任成本

企业社会责任成本是企业为承担社会责任而付出的经济代价,其含义建立在企业社会责任含义的基础上。对企业社会责任含义的认识有唯经济责任论、非经济责任论、多元责任论三种观点。前者以诺贝尔奖得主弗里德曼为代表,认为企业社会责任就是对投资者的经济责任;中者以“企业社会责任之父”博文为代表,认为企业社会责任是除企业经济责任之外的促进社会进步和改善社会公益的行为;后者以该领域著名学者卡罗尔为代表,认为完整的企业社会责任是多元的,包括经济责任、法律责任、道德责任和慈善责任。笔者认为,唯经济责任论不能适应当前科学发展观与和谐社会建设对企业提出的要求,多元责任论、非经济责任论分别解释了企业社会责任的广、狭两种含义,据此构建具有广、狭两种含义的企业社会责任成本理论体系,有利于从综合与独立两个视角探析企业社会责任成本的发生及其补偿规律。

广义企业社会责任成本以多元责任论为理论基础,其具体类别和内容取决于企业社会责任的不同领域和不同层次。广义地看,企业社会责任内容主要包括生产经营活动、利益相关者合法权益维护活动、生态环境保护与治理活动、企业内部制度建设活动四大领域,相应会产生经营责任成本、维权责任成本、环境责任成本、制度责任成本这四类企业社会责任成本。而企业社会责任行为的层次性又决定了企业落实社会责

3.等权基金净值增长率与复合指数的比较。复合指数的计算公式为:复合指数=深圳A股市场总收益率×80%+一年定期存款利率×20%。等权基金净值增长率见表3,等权基金净值增长率和复合指数的比较见表6。

表6 1998~2007年等权基金净值增长率和复合指数的比较

年度	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
等权基金净值增长率	6.57	12.41	27.28	-6.43	-8.26	15.11	-2.66	2.7	93.5	114.12
复合指数	8.97	18.12	62.83	-19.72	-14.96	-11.756	-13.03	-11.05	87.984	111.25

由表6可以看出,1998~2000年期间基金的业绩劣于市场复合指数,但增长率均大于0,这主要是因为此期间只有封闭式基金,还没有开放式基金。2001~2007年,基金的业绩均优于市场复合指数,其中2001年、2002年、2004年基金业绩呈现负增长,而同期的市场复合指数也是负增长,且负增长的程度更大。2003年、2006年和2007年基金业绩呈现正增长,且2006年基金的业绩增幅接近100%,2007年基金业绩超过100%。由2001~2007年的数据可以看出,基金的业绩明显好于市场复合指数。由于复合指数的80%由股票指数构成,这在一定程度上说明投资基金获得了超过市场平均水平的收益率,深圳证券市场还没有达到半强式有效。

三、实证研究结论

本文运用事件研究和基金业绩分析的方法实证检验了深圳证券市场的有效性,证明深圳证券市场已经达到了弱式有效,但还没有达到半强式有效。这意味着经过十余年的发展,深圳证券市场规范化水平有了一定的提高,市场本身已经初步具备了自我调节、自我约束的能力,但市场的有效程度还比较低,这种状况会妨碍资本市场资源配置功能的发挥,影响资本市场长期稳定、健康地发展。因此,如何提高我国证券市场的效率是当前亟待解决的问题。

主要参考文献

1.Eugene F. The behavior of stock market prices. Journal of Business,1965;7

2.Stephen A. Ross,Randolph W. Westerfield,Jeffery F. Jaffe.Corporate Finance.北京:机械工业出版社,2003

3.沈艺峰.会计信息披露与我国股票市场弱式有效性的实证分析.会计研究,1996;1

4.胡昌生,刘宏.中国股票市场有效性实证研究.统计与决策,2004;6

5.刘春彦,陆美红.投资基金业绩评价分析与市场效率研究.技术经济与管理研究,2004;12

任成本的层次性。限于篇幅,故这方面的论述从略。

狭义企业社会责任成本以人与自然和谐、社会组织公共关系论为理论基础，它与广义企业社会责任成本的区别在于其不包括经营责任成本，只包括维权责任成本、环境责任成本、制度责任成本三类,但每类成本同样包括经济责任、法律责任、道德责任三个递进层次。

二、企业社会责任成本的主要内容

1. 经营责任成本。它包括企业生产经营过程中发生的产品生产成本、经营业务成本、期间费用及其他必要支出。企业应根据《会计法》、企业会计准则、《企业财务通则》等法规的要求保证其支出的合理性、合法性和经济性。

2. 维权责任成本。它包括维护消费者权益和劳动者权益发生的成本,前者包括保障消费者所购产品或服务的安全、优质、适用、人性化等发生的成本,以及按照《消费者权益保护法》、《产品质量法》等法规的规定和公众传媒的道德舆论进行督导所发生的支出;后者包括为保障职工的生活福利、生产安全、职业健康、技能培训、社会保险等发生的成本,以及按照《劳动法》、SA8000认证等规定发生的支出。

3. 环境责任成本。它是企业按照科学发展观、建设资源节约型与环境友好型社会的要求所发生的污染治理成本、资源环境保护成本、环境影响评价成本、排污权购置成本、环保项目投入成本、内部环保监审成本,以及基于生态环境和公共道德建设所发生的其他环境责任成本。

4. 制度责任成本。这里的“制度”沿自新制度经济学,新制度经济学将制度分为正式规则和非正式规则。相应的,制度责任成本包括正式规则责任成本和非正式规则责任成本,前者是在遵守国家法规的前提下对企业内部的责任分工、行动指南、激励与约束、业绩度量等方面的内部规则进行设计、实施和不断创新所发生的成本，其作用在于协调各利益相关者的经济关系;后者是引导、培育、监督各利益相关者的爱国、和谐、诚信、忠诚等核心价值观所发生的成本。

三、企业社会责任成本能否得到经济补偿的实证分析

1. 样本选取与变量设置。本文以2003~2006年沪深两市的采掘、电力煤气、建筑、批发零售、制造、房地产、交通运输、农林牧渔、社会服务、信息技术、综合等11个行业(金融、文化传播除外)的370家上市公司(剔除了数据不全的公司)构成的面板数据为样本,样本公司的所有数据根据CSMAR“年报财务数据库”等9个分类数据库整理计算取得,主要选取了能够代表广义、狭义企业社会责任成本的财务报表项目和附注项目,数据的计算与分析采用EVIEWS5.1软件。研究变量的类型、代码、名称与定义见表1。

2. 企业社会责任成本的四种类型对企业价值的影响。经营责任成本、维权责任成本、环境责任成本、制度责任成本这四类企业社会责任成本对企业价值影响的模型为:

$$TOB=\alpha_0+\alpha_1MRC+\alpha_2RRC+\alpha_3ERC+\alpha_4IRC+\alpha_5ARD+\alpha_6C0D+\alpha_7C4D+\alpha_8C6D+\alpha_9C7D+\alpha_{10}C8D+\alpha_{11}LNTA+\alpha_{12}ALR+\alpha_{13}BETA+\varepsilon \quad (1)$$

式中:α_i 为待估系数,i=1,2,…,13,ε 为随机误差项,各变量的含义见表1。

表1　研究变量的类型、代码、名称与定义

变量类型	变量代码	变量名称及定义
被解释变量	TOB	托宾Q值=(年末流通股市值+年末非流通股价值+年末负债账面价值)/年末总资产；非流通股价值=年末每股净资产×非流通股份数。TOB用于度量企业的市场价值,反映企业所费成本的市场补偿程度
解释变量	MRC	经营责任成本=主营业务成本+其他业务成本+管理费用+营业费用+财务费用+应交各种税费
	RRC	维权责任成本=应付职工工资+应付职工福利费+职工教育经费+提取的法定公益金+预计负债(产品质保费)
	ERC	环境责任成本=环保投入费用+污染治理费用
	IRC	制度责任成本=罚款赔偿支出+捐赠赞助支出
	GCF	广义社会责任成本的各主成分加权平均评分
	GCF_{t-1}	广义社会责任成本的各主成分加权平均评分的一阶滞后值
	NCF	狭义社会责任成本的各主成分加权平均评分
	NCF_{t-1}	狭义社会责任成本的各主成分加权平均评分的一阶滞后值
控制变量	LNTA	年末总资产的自然对数,用于控制企业规模
	ALR	年末资产负债率,用于控制资本结构
	BETA	沪市和深市年Beta值,用于控制企业的市场风险
	ARD	哑变量,农业行业=1,否则=0
	C0D	制造业二级行业哑变量,食品行业=1,否则=0
	C4D	制造业二级行业哑变量,石油、化学、塑胶、塑料行业=1,否则=0
	C6D	制造业二级行业哑变量,金属、非金属行业=1,否则=0
	C7D	制造业二级行业哑变量,机械、设备、仪表行业=1,否则=0
	C8D	制造业二级行业哑变量,医药、生物制品行业=1,否则=0

根据邹至庄检验的F统计量混合回归模型，可得到消除截面数据异方差的广义最小二乘法估计的结果,具体见表2。由表2可以看出,经营责任成本与企业当期价值正相关,但不显著;维权责任成本、环境责任成本与企业当期价值显著负相关;制度责任成本与企业当期价值显著正相关。这表明,企业发生的经营责任成本(费用化成本)在当年能够得到部分补偿，而发生的资本化成本则需要在当年及以后年度才能得到补偿;企业当年为维护职工权益和保护生态环境发生的成本,降低了企业价值，原因是这两类社会责任成本在当年消耗了大量的经济资源,其在当年得到的补偿相当有限;制度责任成本在当年能够得到充分补偿，原因是企业管理层偏好制定和实施短期获益性制度,收益高于成本。控制变量中,企业规模、资本结构、市场风险与企业当期价值显著负相关。除食品行业以外,其他行业与参照行业(表1中所列行业之外的其他行业)的企业价值均存在显著差异。

3. 广义社会责任成本对企业价值的影响。表2表明四种企业社会责任成本对企业当期价值具有正向或负向影响,并且具有滞后效应。以下采用主成分分析法对广义企业社会责任成本进行评分(采用SPSS11.5软件),以特征根大于1为条件得到7个主成分，再以企业社会责任各主成分的评分值按其占总变差的百分比为权重计算的加权平均得分作为综合评

分(GCF),并取其一阶滞后值(GCF_{t-1}),设置如下模型:

$$TOB=\beta_0+\beta_1GCF+\beta_2GCF_{t-1}+\beta_3ARD+\beta_4C0D+\beta_5C4D+\beta_6C6D+\beta_7C7D+\beta_8C8D+\beta_9LNTA+\beta_{10}ALR+\beta_{11}BETA+\mu \quad (2)$$

式中:β_i 为待估系数,i=1,2,…,11,μ 为随机误差项,各变量的含义见表1。

根据邹至庄检验的F统计量混合回归模型,可得到消除截面数据异方差的广义最小二乘法估计的结果,具体见表3。表3中,当年广义企业社会责任成本与当年企业价值显著负相关,广义企业社会责任成本的一阶滞后值与当年企业价值显著正相关,表明广义社会责任成本在当年虽然消耗了大量的企业价值,但能够在第二年得到充分补偿。控制变量中,企业规模、资本结构、市场风险与企业当期价值显著负相关。

4.狭义企业社会责任成本对企业价值的影响。运用主成分分析法对狭义企业社会责任成本进行评分,以特征根大于1为条件得到5个主成分,再以企业社会责任各主成分的评分值占总变差的百分比为权重计算的加权平均得分作为综合评分(NCF),取其一阶滞后值(NCF_{t-1}),设置如下模型:

$$TOB=\gamma_0+\gamma_1NCF+\gamma_2NCF_{t-1}+\gamma_3ARD+\gamma_4C0D+\gamma_5C4D+\gamma_6C6D+\gamma_7C7D+\gamma_8C8D+\gamma_9LNTA+\gamma_{10}ALR+\gamma_{11}BETA+\varphi \quad (3)$$

式中:γ_i 为待估系数,i=1,2,…,11,φ 为随机误差项,各变量的含义见表1。

根据邹至庄检验的F统计量混合回归模型,可得到消除截面数据异方差的广义最小二乘法估计的结果,具体见表4。由表4可以看出,企业当年狭义社会责任成本及其一阶滞后值均与企业当年价值显著负相关,表明企业狭义社会责任成本在当年消耗了企业大量的价值,而在第二年还未得到充分补偿,即其补偿周期长于两年。由于本文的面板数据仅有四年,故不适合用做滞后分析,以免损失过多的自由度而影响结果的有效性。企业狭义社会责任成本的补偿周期比广义社会责任成本的补偿周期长的原因是广义社会责任成本中的经营责任成本在当年得到了部分补偿,从而缩短了一些补偿时间,表2中的经营责任成本与企业当期价值正相关(不显著)的结果也为此提供了证据。控制变量中,企业规模、资本结构、市场风险与企业当期价值显著负相关;除石油、化工、塑胶、塑料行业以外,各行业与参照行业的企业价值均存在显著差异。

四、政策建议

企业社会责任成本的合理支出与高效补偿需要各利益相关者协同采取措施,包括:政府应加速企业社会责任成本的核算、披露、激励与监督的法制化进程;各行业应探索并实施与本行业特点相适应的企业社会责任认证和评价体系;公众传媒应加强对企业社会责任行为的正确引导和舆论监督;企业应将社会责任成本纳入其整体战略发展框架,并采用编报企业社会责任报告等方式向利益相关者提供企业社会责任成本的支出与补偿等信息。

表2　企业社会责任成本对企业价值影响的回归模型

变量	截距	MRC	RRC	ERC	IRC	ARD	C0D
系数α (P值)	2.469 842*** (0.000 0)	0.000 843 (0.946 1)	-0.056 259*** (0.000 0)	-0.018 902*** (0.000 0)	0.018 247*** (0.000 4)	0.505 468*** (0.000 0)	-0.000 964 (0.967 3)
变量	C4D	C6D	C7D	C8D	LNTA	ALR	BETA
系数α (P值)	0.165 337*** (0.000 0)	-0.060 711*** (0.000 4)	-0.128 330*** (0.000 0)	-0.061 311*** (0.000 5)	-0.122 685*** (0.000 0)	-0.021 403*** (0.003 2)	-0.067 337*** (0.000 3)

注:***、**、*分别表示相关性在1%、5%、10%水平上显著(均为双尾);括号中的值为P值(表3、表4同)。R^2=0.350 033,F统计量=39.098 02,1.074≤VIF≤2.310。

表3　广义企业社会责任成本及其一阶滞后值对企业价值影响的回归模型

变量	截距	GCF	GCF_{t-1}	ARD	C0D	C4D
系数β (P值)	2.981 948*** (0.000 0)	-0.155 617*** (0.000 0)	0.072 411*** (0.002 8)	0.364 921*** (0.001 3)	-0.000 790 (0.977 5)	0.057 013 (0.215 8)
变量	C6D	C7D	C8D	LNTA	ALR	BETA
系数β (P值)	-0.010 221*** (0.699 3)	-0.114 179*** (0.000 0)	-0.068 413*** (0.006 8)	-0.172 293*** (0.000 0)	-0.019 509* (0.053 3)	-0.119 418*** (0.000 0)

注:R^2=0.376 923,F统计量=36.346 77。

表4　狭义企业社会责任成本及其一阶滞后值对企业价值影响的回归模型

变量	截距	NCF	NCF_{t-1}	ARD	C0D	C4D
系数γ (P值)	3.393 732*** (0.000 0)	-0.133 374*** (0.000 0)	-0.467 855*** (0.000 0)	0.399 689*** (0.000 2)	-0.049 963** (0.032 1)	0.059 270 (0.103 1)
变量	C6D	C7D	C8D	LNTA	ALR	BETA
系数γ (P值)	-0.028 618** (0.018 9)	-0.193 123*** (0.000 0)	-0.091 158*** (0.000 0)	-0.207 471*** (0.000 0)	-0.041 994*** (0.000 0)	-0.135 780*** (0.000 0)

注:R^2=0.703 624,F统计量=143.038 8。

主要参考文献

1.中国企业家调查系统,企业家对企业社会责任的认识与评价——2007年中国企业经营者成长与发展专题调查报告.管理世界,2007;6

2.Aupperle K., Carroll A., Hatfield I.. An empirical examination of the relationship between corporate social responsibility and profitability. Academy of Management Journal,1985;28

3.赵金英.企业社会责任会计浅析.财会月刊(综合),2007;1