

企业社会责任战略和 社会责任投资的对接、耦合

崔秀梅

(南京审计学院 南京 210029)

【摘要】 随着“企业社会责任”理念的发展,出现了一种新的投资理念——企业社会责任投资。本文对企业社会责任战略和社会责任投资的对接论证进行了回顾,并在此基础上分析了两者之间的关系。

【关键词】 企业社会责任战略 企业社会责任投资 可持续发展 对接 耦合

一、对接论证的回顾

1. 企业实施社会责任战略的原因。目前比较流行的企业社会责任概念是:企业社会责任区别于商业责任,是指企业除对股东负责即创造财富之外,还必须对社会承担责任,一般包括遵守商业道德、保护劳工权利、保护环境、发展慈善事业、捐赠公益事业、保护弱势群体等。国内外的企业社会责任的本质是一致的,都是要求企业在实现股东利益最大化的同时,还要关注其他利益相关者的利益。

企业承担社会责任是为了自身的发展,企业管理层要减小或消除任何对社会有害的影响而最大化长远利益。因此,企业在制定发展战略时,应将社会责任作为一项因素考虑,根据不同的内外部环境制定相应的社会责任战略,通过积极主动地履行社会责任来塑造企业形象,重新创造企业文化,进而提升企业的影响力和保持企业的长期竞争优势。

2. 企业社会责任投资。企业社会责任投资包括两类:外部企业社会责任投资和内部企业社会责任投资。外部企业社会责任投资是目前学术界泛指的企业社会责任投资,源于发达的欧美金融市场,具体是指金融机构的投资决策,是一种为投资组合设定特定价值的应用方法或投资理念,是一种将投资目的和社会、环境以及伦理等方面的问题相统一的投资模式。从企业角度来看,外部企业社会责任投资属于筹资行为。内部企业社会责任投资要求企业做出投资决策前不仅要对投资对象短期内的经营绩效进行考察,还要结合社会、环境和伦理方面对投资对象进行价值判断、综合考察,要将资金投向符合社会责任理念的项目。内部企业社会责任投资是一项投资行为。当然,这两方面是相互促进的。内部企业社会责任投资行为遵循社会责任原则,将可持续发展的理念最大程度地传播给社会和股东,从而为企业筹集更多的外部资金,带来企业更进一步的发展和持续发展;而外部企业社会责任投资主体一般指投资机构,通过筛选、股东倡导和社区投资等方法或创立各种社会责任投资指数积极地寻求社会、环境记录较好和企业治理效果优良的企业,并将资金集中投资于这些企业。外部企业社会责任投资者借助“资本选票”,从内部激励和约束企业经

理层主动改善企业的社会责任履行状况,从而进行内部企业社会责任投资。内外部企业社会责任投资能同时带来企业自身的经济效益和社会效益,达到“双赢”的效果,两者之间的关系具体见图1。因此也可以说,广义的社会责任投资包括个人、企业、机构和政府等实施的与社会责任相关的投资行为,无论是内部企业社会责任投资还是外部企业社会责任投资,都要通过调整投资结构来推动中国经济社会的平衡发展。由于本文是站在企业这个微观主体角度进行研究,因此本文所指的企业社会责任投资是内部企业社会责任投资。

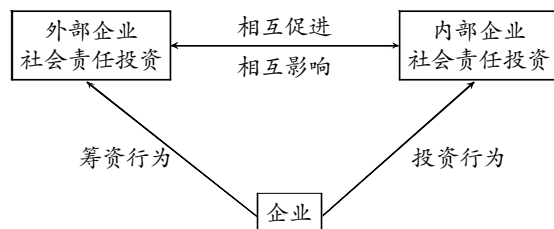


图1 外部企业社会责任投资和内部企业社会责任投资的关系

企业社会责任投资强调企业的盈利行为必须建立在尊重伦理道德、雇员、社区以及生态环境等基础上,投资行为必须对社会和环境等问题给予更多关注,以避免产生无形风险,否则从长期来看无利可图。这样,通过社会责任投资,企业能够获得社会公众的信任,保证盈利的可持续性,为实现可持续发展奠定基础,同时社会能够从企业的贡献中获益,从而实现企业与社会的“双赢”。

二、对接和耦合

1. 企业社会责任战略为企业社会责任投资指明了方向。管理学强调将社会责任作为一个综合体系动态地纳入企业实践中,在社会责任体系的基础上进行战略管理。企业社会责任战略下,企业以承担社会责任为愿景,将诚信经营、保护环境、节约资源、关注相关方利益、热衷于社会公益等与社会责任相关联的经营理念贯穿于产品设计、研发、采购、生产制造、销售以及市场服务等价值链的各个环节,有效整合社会资源,创造

有利于企业发展的内外部环境,使社会责任的履行变成企业的内在约束与主动行为,形成企业的竞争力,以获得可持续发展。因为履行社会责任的公司关注社会的利益,因此公司会在社会关注的领域投资。进行社会责任投资要发生成本但也有收入,公司进行社会责任投资产生的利润和进行其他投资获得的利润持平。竞争均衡导致各公司得到的是平均收益率,也就是说,进行企业社会责任投资会产生额外的成本,但同时也会带来额外的收益。进行社会责任投资的企业会和不进行社会责任投资的企业长期共存,两类企业获得同样的利润率。

如果企业慎重对待社会问题,其也会以同样负责任的态度处理其他问题,其会是一家管理得当的企业,其股价也会有良好的长期涨势,进而改变了投资者的理念,使资金的来源具有持续性,且融资成本降低。企业积极保护环境和改善工作条件有利于减少浪费、提高生产效率,从而最终达到降低成本的目的。企业是否认真对待环境和社会问题、是否履行社会责任,对品牌形象和知名度的打造意义重大,进而影响着企业的销售、客户忠诚度和能否吸引和挽留人才,企业履行社会责任能够提升其抵御外部环境政策变化的能力。履行社会责任,关注利益相关者的利益,将可持续发展理念纳入战略管理,同时在投资行为上偏向于社会责任投资,这些都是企业可持续发展的微观机制。

2. 企业社会责任投资所取得的效果为企业社会责任战略的实施提供了支持。企业社会责任投资是一种全新的投资理念,更是一种全新的发展理念。社会责任投资已从纯粹基于价值的投资,开始转向价值发现和价值提升。在投资时,企业不仅追求经济效益,而且更加关注环境、生态效益和节能降耗,更多地履行社会责任,这样做符合外部企业社会责任投资者的要求,企业不仅可以获得充足的资金进行更大规模的投资,而且可以获得社会的充分信任,从而获得了一个健康的社会经济环境,实现了自身的可持续发展。长期而言,追求社会责任与投资收益的正向关系更为明显,社会责任感强的公司将获得更大的长期稳定的经济收益。

3. 两者的结合点是企业的可持续发展。企业社会责任的履行与企业社会责任投资都重视企业与外部环境的关系,着眼于企业的可持续发展。可持续发展是指企业在追求自我生存与永续发展的过程中,既要考虑经营目标的实现和市场地位的提高,又要保持自己在已经领先的竞争领域和未来扩张的经营环境中的持续盈利能力,保证自己在相当长的时期内长盛不衰。

企业社会责任战略和企业社会责任投资体现了可持续发展的基本思想,是一种可持续发展的微观选择,其强调以利益为中心,适应环境的变化,运用企业的一切战略资源实现涉及自身的长远利益和根本发展目标。企业社会责任战略和企业社会责任投资都是企业面临社会环境的变化而采取的一种被动行为,然后才发展成为企业追求长远利益的一种内在要求。企业在进行社会责任投资时,必须在当前利益与持续发展两者之间进行权衡,所以企业履行社会责任和进行社会责任投资都是为了实现长期发展战略、不断提升竞争能力,根本目标

都是为了实现企业的可持续发展。企业社会责任战略与企业社会责任投资之间的关系如图2所示:

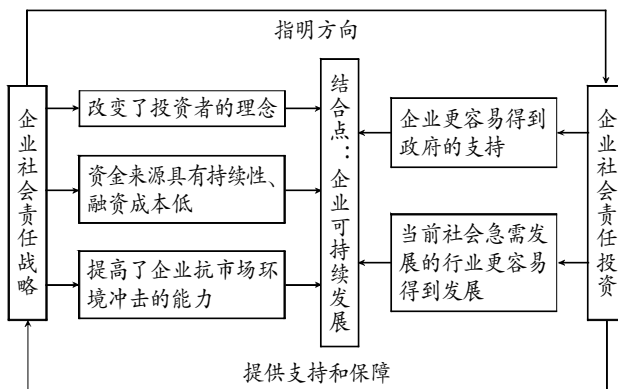


图2 企业社会责任战略与企业社会责任投资的关系

在实现二者耦合的过程中,必须考虑如下因素:

(1)为企业创造履行社会责任和进行社会责任投资的外部环境。经济学中,单个微观经济实体的运行汇集成整个宏观经济的运行,但微观经济个体大部分是短视的,它们最根本的动机是追求利润,不会把社会责任和可持续发展问题放在重要位置。因此,会使整个社会宏观经济运行出现问题,无法实现社会效益的最大化。由于企业和利益相关者追求的利益是不同的,尽管可以通过社会呼吁、舆论宣传或社会压力来激励企业履行社会责任,但这种行为不能持久。因此,应该通过法律制度的安排来使企业承担社会责任。一是可以通过立法如通过相应的立法机制和实施细则支持严格履行社会责任和进行社会责任投资的企业优先上市,以及借鉴国外发达国家的做法完善我国的基金市场;积极培育有实力的企业社会责任投资基金管理公司,鼓励国家公益性基金积极从事外部企业社会责任投资。二是建立一系列社会责任投资的保障制度,形成完善的社会责任投资执行机制,即通过柔性和刚性并行的外部环境使企业产生履行社会责任的强烈意识,主动进行社会责任投资。同时从国外情况来看,这二者的发展都离不开消费者不断增强的社会和环境意识。因此,企业履行社会责任和进行社会责任投资,社会大众增强相关意识,政府加大监管力度和创造环境,在政府、企业、社会共同努力的这样一个良性循环系统中,相信可以共同达到各自可持续发展的目标。

(2)提高金融市场对企业社会责任投资的认知度。尽管近年来我国学术界和实务界对企业履行社会责任的讨论逐步展开,部分企业发布了企业社会责任报告,但金融市场对企业社会责任投资(即外部企业社会责任投资)的认知度还很低,这和我国资本市场尚处于初级阶段、机构投资者还没有形成规模、广大的个人投资者的投资理念还没有转变等原因有关。可以肯定的是,随着可持续发展、和谐社会等政策层面上的理念逐渐被人们接受,社会责任理念必将渗透到企业的微观层面。

三、结语

随着企业社会责任意识的增强,上市公司必须面对公司治理、履行社会责任和社会责任投资的国际大趋势。外部企业

我国实施 MBO 上市公司的股利政策分析

毛洪安(博士) 简鸿鹏

(中南财经政法大学会计学院 武汉 430073)

【摘要】 本文探讨了管理者收购(MBO)后上市公司的股利分配倾向以及高额分配股利事件对流通股股东利益的影响。实证研究发现:无论是股利支付的绝对金额还是股利支付率,实施 MBO 的上市公司均显著高于全部 A 股上市公司,MBO 公告日后的股利分配金额也比公告日前有所提高,MBO 后上市公司存在着较大的分配高额股利的倾向;MBO 后的上市公司在巨额股利分配公告日前后,流通股股东的异常收益率小于 0,流通股股东利益受到损害。

【关键词】 MBO 股利政策 高额股利分配 异常收益率

一、研究设计

股权分置改革之前,我国上市公司的国有股和法人股平均占到整个上市公司股权的 2/3 左右,加上 MBO 在我国刚刚起步,国家对 MBO 的政策摇摆不定,从而使得我国的 MBO 产生了许多新的形式。如果按照国际标准来筛选我国实施 MBO 的样本公司,几乎没有符合条件的上市公司。本文依据以下标准来筛选我国实施 MBO 的上市公司:①MBO 实施者为上市公司的管理层、内部员工或相对控制上市公司的母公司的经营管理者,其中:上市公司的管理层必须能够对上市公司构成实际控制。②2000~2006 年发布 MBO 改制提示性公告的 A 股上市公司。本文以上市公司股权或第一大股东变动、MBO 改制提示性公告发布或第一次公告 MBO 相关内容的日期为基准,MBO 过程中发生多次股权转让才完成收购的上市公司的 MBO 日期以第一次公告日期为准。③选取的样本公司必须是持续经营的,并且至少拥有 MBO 公告日

前两年至 MBO 公告日后一年连续四年的年度财务报告、MBO 相关公告及股利分配事件等完整公告,其中:连续四年的年度财务报告的审计意见必须是无保留意见。

按照上述标准,笔者从巨灵金融服务平台和巨潮资讯网站公布的上市公司公告中获取数据并整理得到了 23 个符合条件的 MBO 样本公司,具体见表 1。

另外,本文将符合下列条件的 MBO 样本公司的股利分配界定为高额分配:①本年度将每股可分配利润的大部分作为每股现金股利分配;②本年每股净利润的全部或大部分被用于分配股利;③本年度每股现金股利大于每股经营活动现金净流量;④本年度每股现金股利大于每股可动用货币资金。本文通过对 23 个 MBO 样本公司 MBO 公告日当年、公告日后两年共三年的股利分配金额进行分析,可以得出 13 家公司共 22 次的股利分配符合上述条件(见表 1),我们把这 22 个样本界定为 MBO 公司高额分配样本。

社会责任投资为走可持续发展道路的企业提供资本,使经济进步、环境保护和社会公正的同时实现成为可能。如果企业能够认识到履行社会责任的重要性,在生产经营以及投资决策过程中把企业的经济效益和社会、环境效益结合起来,保持一种可持续发展的均衡,将比一般企业获得更高和更长远的利润。企业要从可持续发展以及和谐发展出发,在未来更好地承担社会责任,从而为自己创造良好的投资和融资条件。

当前,我国经济正步入科学发展的轨道,企业对我国现代化建设发挥了重要的作用。同时,我们也必须深刻认识到,企业尤其是工业企业是自然资源的主要消耗者,是影响生态环境的重要因素,企业的健康发展对建设资源节约型、环境友好型社会和社会主义和谐社会起着举足轻重的作用。企业在努力创造社会财富、追求经济效益的同时,还必须认真履行社会责任,进行社会责任投资,努力实现自身发展与社会环境发展的协调统一,这既是企业落实科学发展观、促进社会主义和谐社会构建的实际行动,又是全社会对企业的普遍期盼和要求。

【注】 本文系南京审计学院校级课题一般项目“企业的环境绩效与经济绩效的协调度研究——基于价值创造的财务模型及实证研究”(项目编号:NSK2009/B17)的阶段性成果。

主要参考文献

1. 李敏岚,何捷. 责任性投资——国外的做法及对我国的启示. 软科学, 2002; 6
2. 宋秦. 社会责任投资:基于可持续发展战略下的一种投资模式的研究. 贵州商业高等专科学校学报, 2007; 3
3. 汪连海. 当前国际企业社会责任投资发展趋势及对我国的启示. 对外经贸财会, 2006; 5
4. 许弘林. 社会责任投资的发展及在我国倡导的意义. 开放导报, 2007; 2
5. 颜剩勇, 王小玉. 上市公司投融资行为可持续性研究——基于社会责任的视角. 财经科学, 2008; 7
6. 禹海慧. 基于战略性思维的企业社会责任投资. 商场现代化, 2007; 1