

论企业社会责任履行对医药制造业上市公司绩效的影响

——基于商业信用融资的中介效应

邹辉煌

华东交通大学经济管理学院, 江西 南昌

收稿日期: 2023年4月14日; 录用日期: 2023年5月24日; 发布日期: 2023年5月31日

摘要

以2018~2020年医药制造业上市公司为研究对象, 研究企业社会责任、商业信用融资与企业绩效之间的联系, 发现医药制造业上市公司社会责任与企业绩效、商业信用融资呈正相关关系: 商业信用融资在企业社会责任与企业绩效的关系中起到了部分中介作用, 研究结论有利于激励医药制造业上市公司履行企业社会责任, 对于促进医药制造业的可持续发展有重要意义。

关键词

企业社会责任, 企业绩效, 商业信用融资, 中介效应

On the Impact of Corporate Social Responsibility Performance on the Performance of Listed Pharmaceutical Manufacturing Industry

—Intermediary Effect Based on Commercial Credit Financing

Huihuang Zou

School of Economics and Management, East China Jiaotong University, Nanchang Jiangxi

Received: Apr. 14th, 2023; accepted: May 24th, 2023; published: May 31st, 2023

Abstract

The thesis takes listed companies in the pharmaceutical manufacturing industry from 2018 to

2020 as the research object and studies the connection between corporate social responsibility, commercial credit financing and corporate performance. The study finds that the social responsibility of listed companies in the pharmaceutical manufacturing industry is positively correlated with corporate performance and commercial credit financing: commercial credit financing plays an intermediary role in the relationship between corporate social responsibility and corporate performance. The research conclusion is conducive to encouraging listed companies in the pharmaceutical manufacturing industry to fulfill corporate social responsibility, and is of great significance to promoting the sustainable development of pharmaceutical manufacturing industry.

Keywords

Corporate Social Responsibility, Enterprise Performance, Commercial Credit Financing, Mesomeric Effect

Copyright © 2023 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

经过了数十年的发展,如今我国的医药产业积攒了越来越多的发展经验,医药制造业有着光明的前景。但医药产业作为中国国民经济支柱产业,其存在的意义关乎到了人民的健康水平的追求,而且还有维护社会安定以及经济健康发展的责任。医药制造业存在不能局限于以实现盈利为目的,更重要的方面在于维护起国家经济,为国家的民生和企业所有的利益相关者负责。医药制造业有义务和责任去维护和履行企业的社会责任。所以本文从企业的社会责任角度去探寻企业履行社会责任对企业绩效的影响。以实现企业在履行社会责任,维护国民经济稳定,人民健康安全的同时还能保持企业的绩效,为企业自身的发展壮大做出保障。此外作为医药制造业,需要大量资金维持研发投入与机器采购业务,商业信用融资成为企业持续经营提升绩效的重要因素,本文验证了商业信用融资在企业社会责任履行与企业绩效关系之间的中介作用,以激励医药制造业上市企业能够更好的承担企业社会责任,对其未来发展决策指明了方向。

2. 研究现状及假设提出

2.1. 企业社会责任与企业绩效

企业承担社会责任,是企业创造价值的体现。而企业绩效,评价的是企业经营活动的一个结果,其评价过程就是分析企业的投入资本在经营活动后是否发生了升值、保值或者亏损。学者汪晓婷(2022)在研究企业社会责任的履行对企业绩效的影响时提出,企业履行社会责任和企业绩效之间是一个,投入—产出一分配,的过程[1]。在战略管理领域,学者薛姣(2021)提出企业如果进行社会责任信息披露可以提升企业自身风险承担水平[2]。从学者余清文(2020)的资源理论出发,利益相关者向企业投入各项资源,以维持企业运行,企业通过一系列经营活动产出利润,弥补产出费用及成本后,再对利益相关者分配剩余利润[3]。企业履行利益相关者的社会责任,就能获取更多的资源价值,也促使企业提升利润回报。学者张根林,吴晓玉(2022)认为针对不同时期的社会对企业绩效的影响程度不同,并且大多数的研究都只针对企业的静态状况,但总体来说社会责任有利于促进企业绩效的提升[4]。企业承担更多的社会责任就将促进企业绩效的提升,提出假设 1。

H1: 企业履行社会责任促进企业绩效提升。

2.2. 企业社会责任与商业信用融资

学者孟祥利(2023)根据融资优序理论提出,债权人与企业的信息不对称程度越高,企业的融资约束就越多[5]。而披露越多的社会责任能够最大程度的缓解债权人对企业信息不对称的问题,提高债权人的信任程度,这样债权人对企业信用政策更加宽松,进而可以提高企业的商业信用融资额。学者叶陈毅、陈依萍(2020)认为企业社会责任表现是影响供应商制定商业信用政策和提供现金折扣的一个重要因素,社会责任表现良好的企业更容易获得利益相关者的信任,能吸引更多的供应商与之保持长期合作关系,扩大商业信用融资规模[6]。医药制造业属于重资产制造行业,采购原材料和投入研发成本都需要大量的日常资金,产生大量的商业信用融资。基于这种情况,企业社会责任披露越完整,供应商等上游企业就更放心,允许企业的赊购和预收行为存在。因此提出第二个假设。

H2: 企业履行社会责任将促进企业商业信用融资。

2.3. 企业社会责任、商业信用融资与企业绩效

医药制造业由于制造业务多,原材料、固定资产采购等需要大量资金投入,以维持企业的日常运转,根据假设 2,企业履行更多的社会责任将或者债权人对企业的信任,放宽信用政策,同时允许企业赊购和预收账款的业务行为,进而促进企业的商业信用融资。学者朱雪芹、张茜芮(2023)在研究食品企业的社会责任时提出核心利益相关者责任这个指标对企业绩效具有显著的促进作用,在食品企业社会责任和企业绩效之间起到部分中介作用[7]。企业获得更多的商业信用融资将缓解企业的资金压力,有助于企业将资金运用到更能提升企业核心竞争性的业务上,如产品开发,有助于优化企业的资源配置,提升企业核心竞争力,进而影响企业绩效。故提出假设 3。

H3: 企业履行社会责任可以促进企业进行商业信用融资进而提高企业绩效。

3. 研究设计

3.1. 样本和数据来源

本文以 2018~2020 年医药制造业上市企业为样本,剔除了 ST、ST*企业及数据不全的样本后,共获得有效样本数据 650 个,其中社会责任履行数据来自和讯网“上市公司企业社会责任评测体系”,其余财务数据均来自国泰安(CSMAR)数据库。

3.2. 变量选取

(一) 被解释变量

根据以往对企业绩效的研究指标,多为托宾 Q 值、总资产收益率、净资产收益率以及每股收益,而医药制造业作为重资产行业,总资产收益率(ROA)更适合用来衡量其企业绩效。

(二) 解释变量

社会责任履行(CSRM)。借鉴学者吾买尔江·艾山、娄小亭(2020)本文采用和讯网的企业社会责任得分衡量企业的社会责任履行情况[8]。

(三) 中介变量

商业信用融资,借鉴许虹艳、李慧、李倩君、王晨(2023)的研究,用 $t+1$ 年(应付账款 + 应付票据 + 预收账款) ÷ t 年总资产,作为商业信用融资的替代变量,记为 TC1 [9]。

(四) 控制变量

根据前人文献研究，本文采用股权性质(SOE)、企业规模(Size)、资产负债率(LEV)、流动比率(Liq)，作为本文研究的控制变量。

各变量定义及说明如表 1 所示。

Table 1. Variable definition table

表 1. 变量定义表

变量分类	各变量的名称	各变量的符号	各变量的计算公式
解释变量	企业社会责任	CSR	运用和讯网的公司社会责任综合评分来衡量，企业得分越高，表明其公司社会责任的履行情况越好
被解释变量	总资产报酬率	ROA	净利润/资产总计
中介变量	商业信用融资	TC1	T + 1 年(应付账款 + 应付票据 + 预收账款) ÷ t 年总资产
控制变量	股权性质	SOE	国企取 1，非国企取 0
	企业规模	Size	年末总资产的自然对数
	资产负债率	LEV	资产合计/负债合计
	流动比率	Liq	流动资产/流动负债

3.3. 模型设定

本文通用 SPSS.26 进行实证分析，分析模型见图 1，对前文假设进行检验。

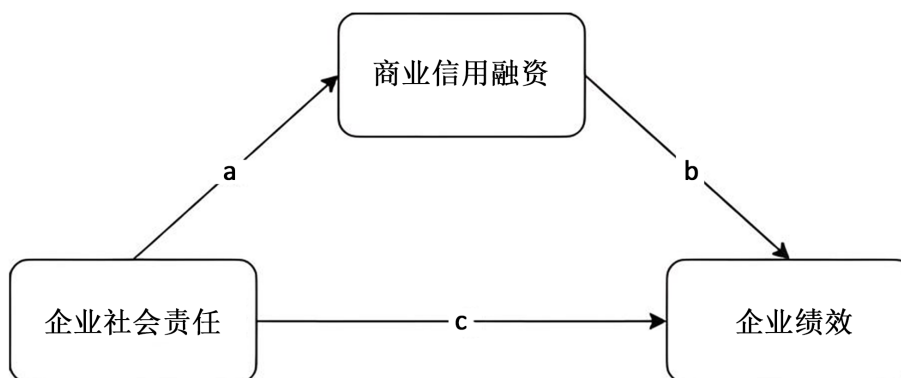


Figure 1. Model of mediation effects

图 1. 中介效应模型

回归路径模型为：

$$ROA = \beta_0 + \beta_{11}CSR + \beta_{12}SOE + \beta_{13}Size + \beta_{14}LEV + \beta_{15}Liq + \epsilon$$

$$TC1 = \beta_0 + \beta_{21}CSR + \beta_{22}SOE + \beta_{23}Size + \beta_{24}LEV + \beta_{25}Liq + \epsilon$$

$$ROA = \beta_0 + \beta_{31}CSR + \beta_{32}TC1 + \beta_{33}SOE + \beta_{34}Size + \beta_{35}LEV + \beta_{36}Liq + \epsilon$$

4. 实证分析

4.1. 描述性统计

根据 650 份有效的样本数量，针对其最小值，最大值，及均值和标准偏差进行了描述性的统计与分析，如下表 2。

Table 2. Descriptive statistics
表 2. 描述性统计

	N	最小值	最大值	均值	标准偏差
商业信用融资	650	0.001303722104757	1.02894062506113	0.083348951538796	0.083186842858378
企业社会责任得分	650	-10	45	22.51	8.904
总资产净利润率(ROA)	650	-1.398777	0.590065	0.05217163	0.122410274
股权性质	650	0	1	0.19	0.394
资产对数	650	19.5072552945376	25.1503376523418	22.020640214383807	0.992745562632897
流动比率	650	0.467407	30.357316	3.49173339	3.358140957
资产负债率	650	0.014268	0.878352	0.29785742	0.160700041
有效个案数	650				

从企业社会责任指标的最小值为-10、标准偏差为 8.904 可以看出该行业企业履行企业社会责任情况较差，各企业间存在较大的差距。与此相对应的是反映企业绩效的指标，总资产报酬率也呈现一样的状况，最小值为-1.3988777，均值接近最小值，说明大量的企业其总资产报酬率小于行业均值 0.05217363，整体偏低，说明该行业企业绩效不仅仅差距较大，还存在普遍偏低的现象，医药制造业企业绩效呈现普遍较差。中介变量，商业信用融资标准偏差为 0.083186842858378 说明其行业商业信用融资情况在各企业间相对较为平均，差别不大。

4.2. 回归分析

4.2.1. 企业社会责任与商业信用融资

本文利用 SPSS.26 软件中 process 插件的模型 4 进行中介回归分析，检验上述三个模型的中介效应，将分析数据结果进行整理后形成如表 3 所示。

Table 3. Model test of the mediation effect
表 3. 中介作用模型检验

	b (标准化回归系数)	95%置信区间					R ²	F	p
		SE	T	LLCI	ULCI				
中介	常数 a	0.2593	0.0722	3.592**	0.1176	0.4011	0.127	18.7455**	0.0004
	自变量	0.0015	0.0004	3.9139	0.0007	0.0022			
因变量	常数 a	-0.2222	0.085	-2.6152**	0.0091	-0.3891	0.4532	88.8338**	0.0002
	中介	0.1738	0.0459	3.7852**	0.0837	0.2640			
因变量	自变量	0.0075	0.0004	17.7918**	0.0067	0.0084	0.441	101.631**	0.0000

显著性水平 0.05* 0.01**。

第一部分为自变量企业社会责任对中介变量商业信用融资的回归数据，由表中数据可知，企业社会责任与商业信用融资置信区间的 LLCI 和 ULCI 区间不包括 0，且 T 值为 3.9139，P 值为 0.0001 在 1%水平上显著，说明企业社会责任与商业信用融资之间存在显著的相关性，同时 R² 为 12.7% 说明其模型较为拟合，由一定的统计学意义，b 值(标准化回归系数)为 0.0015，表明医药制造业上市公司履行社会责任将

促进企业的商业信用融资。假设 2 成立，路径回归方程为。

$$TC1 = 0.2593 + 0.0015CSR + 0.143SOE - 0.01162Size + 0.17LEV - 0.0018Liq + \epsilon$$

4.2.2. 企业社会责任与企业绩效

表 3 的第三部分是自变量企业社会责任对因变量企业绩效的回归数据，企业社会责任的 LLCI 和 ULCI 区间不包括 0，其 P 值为 0.0000、T 值为 17.7956，说明企业社会责任与企业绩效在 1% 的水平上显著相关。R² 为 44.1%，模型拟合度较高，同时系数为 0.0078 > 0，说明企业履行社会责任可以促进企业绩效的增长。假设 1 成立，其回归路径方程为：

$$ROA = -0.1772 + 0.0078CSR + 0.0012SOE + 0.0054Size - 0.1896LEV - 0.0024Liq + \epsilon$$

4.2.3. 企业社会责任、商业信用融资与企业绩效

基于前文两个假设和模型的成立，结合表 3 的第二部分，中介变量商业信用融资到因变量企业社会责任之间置信区间的 LLCI 和 ULCI 同向，且 P 值和 T 值分别为 0.0002 和 3.7852，在 1% 的水平上显著，同时自变量到应变量的 LLCI 和 ULCI 也同向，P 值和 T 值分别为 0.0000 和 17.7918，且非标准回归系数为正。R² 为 45.32%，比前两个模型拟合度更高，综上则说明中介变量存在，同时由于假设 2 的成立且显著相关，则说明其存在部分中介效应，且中介效应显著(a 和 b 都显著)，企业对社会责任的履行能促进企业进行商业信用融资进而促进企业绩效。假设 3 成立，其回归路径方程为：

$$ROA = -0.2222 + 0.0075CSR + 0.1738TC1 - 0.0013SOE + 0.0074Size - 0.2192LEV - 0.0024Liq + \epsilon$$

同时对中介变量的中介效应再进行检验，以及对总效用及直接、间接效应进行分析，分析结果如表 4 所示，其总效应为 0.0078 = 间接效应 + 直接效应，且在 1% 的水平上显著，进一步检验了中介变量存在的中介效应。

Table 4. Intermediate effect tests for mediation variables

表 4. 中介变量的中间效应检验

	Effect	Boot SE	T	P	95%置信区间	
					LLCI	ULCI
总效应	0.0078	0.0004	17.7956**	0.0000	0.0069	0.0087
直接效应	0.0075	0.0004	17.1918**	0.0000	0.0067	0.0084
间接效应	0.0003	0.0001			0.0001	0.0005

至此，其中介效应机理见图 2：

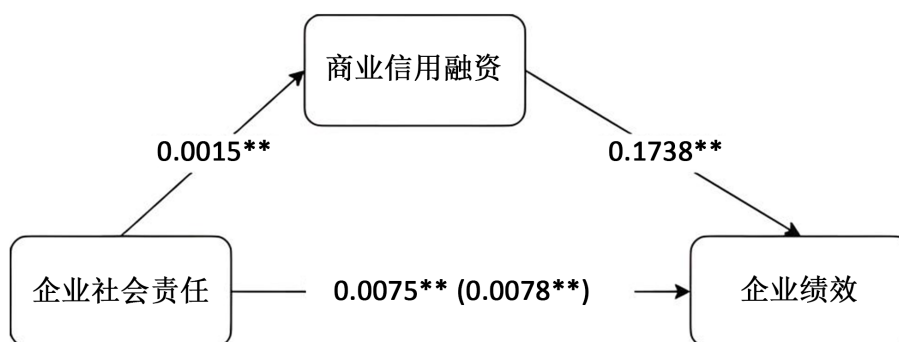


Figure 2. Mechanism of the mediation effect model

图 2. 中介效应模型机理

5. 结论与启示

5.1. 结论

本文基于商业信用融资作为中介变量，研究医药制造业上市公司履行社会责任对企业绩效的影响。文章讨论了企业社会责任、商业信用融资、企业绩效三者之间的关系，得出了以下结论。

第一，企业履行社会责任可以提升企业绩效，企业通过履行社会责任，即不断加大对利益相关者的资源输出的同时不断接收利益相关者对企业的资源输送，形成企业的持续发展，提升企业的绩效。

第二，企业履行社会责任可以提升商业信用融资，企业积极的履行社会责任可以树立企业在全社会、市场的良好形象，便于企业在市场中获取上下游之间的信任，减少交易费用的同时利用自身形象优势，可以快速获得和积累商业信用融资，缓解企业的资金压力。

第三，基于前两个结论及前文研究，商业信用融资，在企业社会责任履行与企业绩效之间起到了部分中介作用，即当其他条件不变时，企业履行社会责任可以促进企业进行商业信用融资从而提升企业社会责任。商业信用融资的良性获取可以在一定范围内缓解企业的资金压力，从而将企业的资金汇聚在产品研发，以提升企业的核心竞争力，同时也可以促进企业对各种资源的优化配置，从而提升企业的业绩。

5.2. 启示

企业积极履行社会责任促进企业进行商业信用融资，帮助企业获得更多流动资金，保留更多的经营性现金流。在面临市场形势急剧变化的今天，企业的现金流是企业面临复杂外部环境的重要支撑，只有企业保留足够的现金流，才能应对严峻的外部环境，维持企业的可持续生存。所以积极履行企业社会责任提升商业信用融资数量是应对复杂环境，提高企业动态能力的重要手段、内在原因。

商业信用融资不仅仅提高企业应对外部环境的动态能力，同时还提高企业的绩效，加强企业资产的变现能力。医药制造业作为重资产企业其资产的变现能力呈现企业资产的质量，资产质量越高，其变现能力越强，也代表了企业的持续经营的保障，企业应加强商业信用融资的能力以维持企业持续经营。

本文研究以商业信用融资为中介变量，调节促进企业社会责任对企业绩效的影响，意在说明企业通过树立企业形象建立上下游之间的信任关系，上游放宽信用标准和信用政策，可以更有力地提升企业绩效。在医药制造行业中企业履行社会责任不会造成企业成本超出产生的绩效增值的情况，企业不应该只想着控制成本，追逐短期利益，而放弃履行社会责任。所以管理者要更加引导和鼓励企业积极履行社会责任，实现企业的持续发展，在实现企业的社会价值的同时，提升企业绩效。

参考文献

- [1] 汪晓婷. 高管薪酬激励、企业社会责任与企业绩效相关性探究[J]. 商场现代化, 2022, 980(23): 71-74. <https://doi.org/10.14013/j.cnki.scxdh.2022.23.014>
- [2] 薛姣. 强制企业社会责任信息披露对风险承担的影响[J]. 投资研究, 2021, 40(9): 105-122.
- [3] 余清文. 基于资源基础理论的大数据人力资源管理研究[J]. 江苏科技信息, 2020, 37(13): 24-26.
- [4] 张根林, 吴晓玉. 企业社会责任与财务绩效关系研究综述[J]. 中国集体经济, 2022(5): 54-55.
- [5] 孟祥利. 企业违规行为与债务融资成本——基于商业信用的机制研究[J]. 财会通讯, 2023, 913(5): 89-92. <https://doi.org/10.16144/j.cnki.issn1002-8072.2023.05.022>
- [6] 叶陈毅, 陈依萍. 企业社会责任表现、核心竞争力与商业信用融资[J]. 财会月刊, 2020(8): 16-23. <https://doi.org/10.19641/j.cnki.42-1290/f.2020.08.003>
- [7] 朱雪芹, 张茜茜. 食品企业社会责任与企业绩效的关联度研究[J]. 华北水利水电大学学报(社会科学版), 2023,

-
- 39(1): 19-27. <https://doi.org/10.13790/j.newu.sk.2023.003>
- [8] 吾买尔江·艾山, 娄小亭. 企业社会责任真的能带来更多商业信用融资吗?——基于内部控制与企业异质性的实证[J]. 财会通讯, 2020, 842(6): 77-83. <https://doi.org/10.16144/j.cnki.issn1002-8072.2020.06.014>
- [9] 许虹艳, 李慧, 李倩君, 等. 企业 ESG 表现对商业信用融资的影响——基于分析师跟踪的中介效应[J/OL]. 经营与管理: 1-15. <https://doi.org/10.16517/j.cnki.cn12-1034/f.20230314.003>, 2023-04-13.