
环境、社会和治理（ESG）对企业价值持续性的影响研究——基于生存分析的证据 MDPI Accounting and Auditing

作者：writer 来源：科学网

本文原地址：<https://www.iikx.com/news/progress/37697.html>

本文仅供学习交流之用，版权归原作者所有，请勿用于商业用途！

环境、社会和治理（ESG）对企业价值持续性的影响研究——基于生存分析的证据 MDPI Accounting and Auditing。论文标题：The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) on the Persistence of Firm Value: Evidence from Survival Analysis

论文链接：<https://www.mdpi.com/3042-6618/1/1/4>

期刊名：Accounting and Auditing

期刊主页：<https://www.mdpi.com/journal/accountaudi>

一、研究背景与目的

近年来，负责任投资成为金融领域焦点，环境、社会和治理（ESG）表现逐渐成为投资者决策的重要考量因素。现有文献多聚焦 ESG 与企业价值的静态关联，采用面板数据回归等方法，但忽视了企业价值持续性这一时间维度，难以解答 ESG 效益能否长期维持的核心问题。

为此，本研究以 2016-2023 年中国台湾上市公司为研究对象，创新采用生存分析方法，弥补传统研究对时间维度的忽视，探究 ESG 及其各维度（环境 E、社会 S、治理 G）对企业价值持续性的影响，为企业 ESG 战略制定和投资者决策提供实证参考。研究数据来源于台湾经济期刊（TEJ），其 ESG 评分经可持续会计准则委员会（SASB）认证，确保了数据可信度。

二、研究设计与方法

（一）核心变量定义

企业价值采用托宾 Q 值衡量，价值持续性定义为企业价值连续超过前一年的年数；失败事件界定为企业价值低于前一年水平。解释变量为 ESG 综合评分及 E、S、G 分项评分，其中社会维度进一步细分为人权与社区关系、数据安全、产品质量与安全等五个子维度。控制变量包括财务绩效（每股收益 EPS）、投资者情绪（股票换手率）、新冠疫情、企业规模等。

（二）研究方法

采用带时变协变量的 Cox 回归模型，通过赤池信息准则（AIC）和最大似然估计（MLE）确定最优模型形式。同时进行了细分维度分析、行业百分位排名转换、企业规模调节效应检验及滞后变量内生性处理等一系列稳健性测试，确保研究结论可靠。最终样本涵盖 1637 家企业，共 4267 个企业 - 年度观测值，涉及技术通信、资源转化、消费品等多个行业。

三、实证结果

（一）ESG 综合影响不显著

Cox 回归结果显示，ESG 综合评分系数为 -0.003，p 值为 0.444，表明整体 ESG 表现与企业价值持续性无显著相关性，与部分传统研究的静态正相关结论形成差异。

（二）社会维度（S）的关键作用

细分维度分析发现，仅社会维度（S）对企业价值持续性有显著正向影响（风险比 = 0.928， $p=0.017$ ），而环境（E）和治理（G）维度无统计显著效应。进一步研究表明，社会维度中仅产品质量与安全子维度起关键作用（风险比 = 0.948， $p=0.050$ ），其他子维度影响不显著。

（三）控制变量与调节效应

财务绩效改善、投资者情绪提升和企业规模扩大均显著延长企业价值持续时间；新冠疫情的影响不显著，可能与样本中 39% 为技术通信行业、受疫情冲击较小有关。企业规模调节效应检验显示，无论大企业还是小企业，社会维度的正向影响均稳健存在，进一步验证了社会维度的重要性。

四、研究结论与启示

（一）核心结论

研究表明，ESG 对企业价值持续性的影响具有维度异质性：仅社会维度（尤其是产品质量与安全）能显著延长企业价值持续时间，环境和治理维度的作用不明显。这一发现揭示了 ESG 并非万能，只有与核心经营紧密相关的 ESG 举措才能转化为长期价值。

（二）实践启示

对企业而言，应将 ESG 战略与核心业务深度融合，重点关注产品质量与安全等能直接创造可见价值的社会维度举措，避免盲目投入或漂绿行为。对监管机构，需加强 ESG 信息披露验证机制，提升透明度，帮助利益相关方识别真实的可持续承诺。对投资者，评估企业价值持续性时应重点关注其社会责任实践，尤其是产品相关的责任表现。

（三）研究局限与展望

本研究仅聚焦台湾地区市场，未来可扩展至跨国样本，结合不同制度环境探究 ESG 影响的差异性。同时，可纳入更多企业价值衡量指标和 ESG

细分维度，进一步丰富研究结论的普适性。

原文出自 Accounting and Auditing 期刊

Liu, Y.-Y.; Lee, P.-S. The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) on the Persistence of Firm Value: Evidence from Survival Analysis. *Account. Audit.* 2025, 1, 4.
<https://doi.org/10.3390/accountaudit1010004>



来源：Accounting and Auditing

更多 科学进展 请访问 <https://www.iikx.com/news/progress/>

本文版权归原作者所有，请勿用于商业用途，[爱科学iikx.com](https://www.iikx.com)转发