

資本市場能夠察覺企業善盡社會責任的真誠心嗎？

池祥麟 國立臺北大學金融與合作經營學系

摘要

資本市場投資人對於企業社會責任 (corporate social responsibility, CSR) 的偏好可能會隨時空而改變。就時間而言，當經濟景氣不佳時，投資人可能較重視公司的財務績效，而不大重視公司於 CSR 的表現；但是當企業醜聞發生時，投資人又會希望公司必須多重視 CSR。就空間而言，善盡 CSR 的公司利害關係人導向的國家可能比在股東導向的國家更受到鼓勵。因此，當投資人對於 CSR 的偏好隨著時空而不斷地改變時，公司對 CSR 的資源投入究竟是要繼續穩定堅持，還是要跟著不斷地改變 (時而 CSR，時而不 CSR) 以迎合投資人的偏好呢？如果是後者，那麼投資者是否反而會覺得該公司於 CSR 的投入並不真誠，即使該公司目前投入許多資源於 CSR 活動 (或是公司目前的 CSR 表現很好)，投資者還是會降低對於該公司的持股，而導致公司市場價值的下降呢？因此，本文嘗試分析資本市場投資者 (包括社會責任投資者) 是否真的會在乎公司 CSR 活動的真誠與否，亦即從實證研究來分析「疾風知勁草，板蕩識忠臣」是否也是公司能夠追求的企業理念。

關鍵詞：企業社會責任、真誠心、資本市場、迎合效果、社會責任投資