

分类号 \_\_\_\_\_  
U D C \_\_\_\_\_

密级 \_\_\_\_\_  
编号 10741

兰州财经大学

LANZHOU UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS

硕士学位论文

(专业学位)

论文题目 片仔癀履行社会责任对财务绩效的影响研究

研究生姓名: 陈婕

指导教师姓名、职称: 孔陇 教授 葛明波 正高级会计师

学科、专业名称: 会计硕士

研究方向: 企业理财与税务筹划

提交日期: 2022年6月1日

## 独创性声明

本人声明所提交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 陈捷 签字日期： 2022.6.2

导师签名： 孔院 签字日期： 2022.6.4

导师(校外)签名： 葛响枝 签字日期： 2022.6.5

## 关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定，同意（选择“同意”/“不同意”）以下事项：

1. 学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；

2. 学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入 CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分内容。

学位论文作者签名： 陈捷 签字日期： 2022.6.2

导师签名： 孔院 签字日期： 2022.6.4

导师(校外)签名： 葛响枝 签字日期： 2022.6.5

# Research on Corporate Governance of Southeast Asian Corporations

**Candidate :Chen Jie**

**Supervisor: Kong Long Ge Mingbo**

## 摘 要

20 世纪初，社会责任概念的提出突破了股东利益至上的盲目逐利观。开始思考利益背后企业应该承担的责任。即使对这个领域的研究已有百年，但这并不意味着这项工作已经成为过去式。并且就当前的实践结果来看，并非每个组织都能主动将社会责任观融进自身公司文化，培养企业社会责任意识仍道阻且长。就当前的研究结果来看，学界对企业社会责任的关注热度并未减少，但就企业社会责任与财务绩效两者间的关系仍未有定论，这也为本文研究的展开提供了前提条件。

本文以医药公司片仔癀为研究对象，借助利益相关者理论。首先，从股东、债权人、员工和消费者以及社会公益、政府、环境等七个方面分析了片仔癀社会责任的履行情况；其次，本文通过文献梳理结合医药行业的特殊性，确定了解释变量和被解释变量，用相关性和回归性分析做了基本的实证分析，得出企业履行社会责任对财务绩效有促进作用的结论；再次，本文以《上市公司社会责任指引》等相关文件为依据，选取了可用于评估企业社会责任的具有代表性的指标，通过整理片仔癀 2007 年—2020 年的数据，确立以片仔癀承担责任为时间轴的主线，纵向分析企业履责前后对财务绩效的影响变化；最后，根据上述研究结论，提出了相应的建议，以使片仔癀更好的履行社会责任。同时，以期更多地企业树立社会责任观，从利益相关者角度出发积极承担社会责任。

**关键词：**片仔癀 企业社会责任 利益相关者 财务绩效

## Abstract

At the beginning of the 20th century, the concept of social responsibility broke through the blind profit-seeking concept of shareholders' interests. Begin to think about the responsibilities that companies should bear behind the benefits. Even though the field has been studied for a hundred years, that doesn't mean the work is a thing of the past. And from the current practice results, not every organization can take the initiative to integrate the concept of social responsibility into its own company culture, and the cultivation of corporate social responsibility awareness is still a long way to go. Judging from the current research results, the academic community's attention to corporate social responsibility has not decreased, but the relationship between corporate social responsibility and financial performance is still inconclusive, which also provides a prerequisite for the development of this study.

This paper takes Pientzhuang, a pharmaceutical company, as the research object, with the help of stakeholder theory. First, the performance of Pientzhuang's social responsibilities is analyzed from seven aspects, including shareholders, creditors, employees and consumers, as well as social welfare, government, and environment; Explanatory variables, using correlation and regression analysis to do basic empirical analysis, and draw the conclusion that corporate social

responsibility has a promoting effect on financial performance; The representative indicators that can be used to evaluate corporate social responsibility are established. By arranging the data of Pientzhuang from 2007 to 2020, the main line of the time axis is established with Pientzhuang taking responsibility, and the impact on financial performance before and after the performance of corporate responsibility is longitudinally analyzed. , according to the above research conclusions, put forward corresponding optimization suggestions, so that Pientzhuang can better fulfill its social responsibilities. At the same time, it is hoped that more enterprises will establish the concept of social responsibility and actively undertake social responsibility from the perspective of stakeholders.

**Keywords:** Pientzhuang;Corporate Social Responsibility;Stakeholders;  
Financial Performance

# 目 录

<b>1 绪论</b> .....	1
1.1 选题背景、研究目的和意义.....	1
1.1.1 选题背景.....	1
1.1.2 研究目的.....	2
1.1.3 研究意义.....	3
1.2 国内外文献综述.....	3
1.2.1 企业社会责任履行研究.....	3
1.2.2 财务绩效指标与评价研究.....	7
1.2.3 企业社会责任对公司财务绩效的影响研究.....	8
1.2.4 文献述评.....	10
1.3 研究内容和方法.....	11
1.3.1 研究内容.....	11
1.3.2 研究方法.....	12
1.4 本文创新点和不足.....	12
1.4.1 本文创新点.....	12
1.4.2 本文的不足.....	13
<b>2 相关概念界定与理论基础</b> .....	14
2.1 相关概念界定.....	14
2.1.1 企业社会责任.....	14
2.1.2 财务绩效.....	14
2.2 理论基础.....	15
2.2.1 利益相关者理论.....	15
2.2.2 共生理论.....	16
2.2.3 委托代理理论.....	17

<b>3 片仔癀发展历程及企业社会责任履行情况</b> .....	18
3.1 片仔癀基本情况及发展历程 .....	18
3.1.1 片仔癀简介 .....	18
3.1.2 片仔癀发展历程 .....	19
3.2 片仔癀社会责任履行情况 .....	19
3.2.1 对市场责任履行情况分析 .....	19
3.2.2 对社会责任履行情况分析 .....	22
3.2.3 对环境责任履行情况分析 .....	25
<b>4 片仔癀履行社会责任与企业财务绩效的关系分析</b> .....	26
4.1 样本选择与数据来源 .....	26
4.2 变量设计 .....	26
4.2.1 被解释变量 .....	27
4.2.2 解释变量 .....	27
4.3 研究假设与模型构建 .....	28
4.3.1 研究假设 .....	28
4.3.2 模型构建 .....	29
4.4 描述性统计与相关性分析 .....	29
4.4.1 描述性统计 .....	29
4.4.2 相关性分析 .....	30
4.5 多元回归分析 .....	32
<b>5 履行利益相关者责任对财务绩效的影响分析</b> .....	34
5.1 对股东责任的财务绩效影响 .....	34
5.2 对债权人责任的财务绩效影响 .....	35
5.3 对员工责任的财务绩效影响 .....	36
5.4 对客户责任的财务绩效影响 .....	38
5.5 对社会责任的财务绩效影响 .....	39
5.6 对政府责任的财务绩效影响 .....	40
<b>6 片仔癀社会责任履行研究结论及建议</b> .....	42

---

6.1 研究结论 .....	42
6.2 建议 .....	43
6.2.1 积极提升财务绩效 .....	43
6.2.2 提高对利益相关者的关注 .....	43
6.2.3 政府加强监管力度 .....	44
6.2.4 积极加强企业引导 .....	44
<b>参考文献</b> .....	45
<b>致 谢</b> .....	51

# 1 绪论

## 1.1 选题背景、研究目的和意义

### 1.1.1 选题背景

起先，“社会达尔文主义”优胜劣汰的思想催生了许多以盲目逐利为主的企业，一味积极发展经济，从而扰乱了市场。因此，美国学者在西方工业化经济浪潮的加速背景下，衍生了社会责任的概念，以为今后企业回馈社会提供依据。中国主流的传统文化，特别是儒家思想的义利观，很大程度上推动了中国企业对社会责任的履行。在社会意识形态的变化下，企业履行社会责任将成为常态。一些政府、行业相关文件的颁布也体现出对企业履行社会责任的重视，但经济市场的局限性和企业间制度水平的不均衡，导致部分企业仍以利益为主导钻机会主义的空子，甚至出现诚信危机，发生道德沦丧的恶性事件，蓄意推卸社会责任。企业以利益追求为唯一目标，忽视对产品质量的把关，致使毒奶粉、假疫苗等这些危害百姓安全的无良产品一一投入市场。企业的不合规生产却要消费者买单，这对消费者来说是不公平的，长期以往，市场将会变得畸形，百姓的基本生活得不到保障，但这些基本的问题却能通过社会监督企业积极履行社会责任，提高道德安全意识就能大范围的避免。当前社会国泰民安，广大民众在解决温饱的前提下，开始追求更好的品质生活，企业只有履行好社会责任，生产符合百姓要求的产品，才能生存下去，而医药企业作为与社会民生息息相关的代表企业，行业的特殊性使得其应承担的社会责任也具有特殊性。

医药企业应积极响应国家政策和社会号召，将药品生产品质置于榜首位置，才能满足社会发展最基本的需要。在医药企业寻求发展和追求利润之外必须积极承担社会责任、建立廉洁的管理理念、重视产品研发创新、确保产品合格率，同时还应积极致力于环境保护和参与社会慈善活动。公众消费者受我国社会环境变化的影响，其消费意识不断提高，有关部门和政策方向也逐渐注重医药企业的社会责任履行情况。以我国医药行业社会责任承担现状来看，仍有众多公司没有树立主动落实的责任观。甚至某些方面仍存在空白和不足，如被查出存在质量不合格的药品、片面注重短期的经济效益，对药品安全意识较低，对环境保护不足和缺乏回应社会公共福利和慈善活动。

2017年9月,中国药品行业协会和医药公司联合制定了《中国医药企业社会责任实施指南》,使中国医药公司在经济蓬勃发展的今天对社会责任落实做到有法可依。医药企业对社会责任的落实,不只能彰显公司对社会责任的重视程度,更是促进社会和谐发展的保障。妥善调节医药企业与社会各方面的联系,有效实施社会责任这一意识形态的转变刻不容缓。2020年新冠疫情的突发促使“国家互帮、行业互助、企业联手”,关于企业社会责任的涵义更深了一层,义利合一、促成双赢的价值追求和生存观念逐渐超越了义利选择。由此,分析医药行业对社会责任的承担程度,并在此基础上进一步分析公司社会责任承担程度和财务业绩之间的关联,在厘清二者的关系后互为契机相互促进,这对帮助我国医药企业建设全局和长远健康发展具有重要意义。

### 1.1.2 研究目的

在中国经济社会快速发展的大前提下,“企业社会责任”应该成为各行各业、大中小型企业都具备的一种思想意识,企业的生产经营与社会各界环环相扣,并非只需完成“生产”、投放“市场”如此简便。“企业社会责任”是社会条件达到一定水平时,必将出现的一种思想形态。不只企业关注,学者们更是将其定义为有研究意义的学术问题。就目前现状来看,部分企业不愿履行社会责任主要是因为履责意味着支出,不管是时间还是金钱,对于企业来说都是成本。其实,相对于刻意营造广告效应和主动散播企业口碑,积极履责是企业最直接的“低成本”行为。而研究企业社会责任的目的是传播这一理念,以深入企业管理者内心,在今后企业发展的过程中能付诸实践。

医药行业身为与生命健康相关度极高的行业,他们对于各利益相关者的关注应更胜于一些基础的制造业,因此,医药企业社会责任的履行一定程度上反映了企业履行社会责任的实现程度。基于此,笔者结合了片仔癀医药公司的实际案例进行研究,意图达成两个目的:第一,加大对于该方向具体案例企业的研究范围,在一定程度上促使企业理性看待社会责任履行对其自身绩效的影响,以此厘清二者之间的关系;第二,以社会利益关联者视野审视企业社会责任,就片仔癀当前履行社会责任的情况予以分析和梳理,并就最终的研究结果,贴合片仔癀实际情况给出相关的优化建议,以期片仔癀在今后企业社会责任的部分能够做的更好。

### 1.1.3 研究意义

#### (1) 理论意义

目前,就企业经济社会工作责任与财务绩效相互之间的关系,还未有明确定论。当前已有研究多体现为定性理论研究和依据多家上市公司的大样本实证研究,就具体个别案例的研究少之又少。本文的研究丰富了片仔癀社会责任的履行情况,实现了这一研究方向由大样本向具体实业的过度。因此,本文基于前人的综合研究结果,以各利益相关者角度,采取案例研究法,选择一家医药行业的具体企业作为研究案例,能够对该企业的社会责任履行情况给予判定,充实了国内关于企业社会责任的案例研究。并为片仔癀在未来发展战略中涉及的社会责任部分补充了理论依据。

#### (2) 现实意义

一开始,企业对于自身的定位即为盈利,能盈利的企业就是好企业,但是随着社会资源和生态环境的变化,企业的定位开始出现变化,企业在着眼于自身利益的同时也要兼顾其他利益相关者,这种趋势在当前的经济形势下日渐凸显。若企业在现行情况下仍只追求企业盈利,那么在未来社会中很可能被其利益性相关者所摒弃,从而失去市场和口碑,由此走向衰败。盈利与付出从来都不是两个对立面,企业当前积极履责,在未来可能会收获成倍的效益,因此协调好二者之间的关系对企业来说至关重要。

以医药行业履行企业社会责任的必要性和为企业带来的现实收益做相关研究,可以加强企业的履责意识,也能使企业以长远的远光促发展,更能推动相关机制的建立完善,所以,在企业普遍将利益追求作为主要意识形态,而忽视利益相关者存在合理性的当下,研究二者之间的关系更为必要。在研究过程中若能得出二者之间是正相关的结论,企业履行社会责任则更具说服力,从而会有越来越多的企业更加主动的履行企业社会责任,在反馈社会的同时又以另一种形式促进企业自身的发展,这对企业的经营和发展都有很强的现实意义。

## 1.2 国内外文献综述

### 1.2.1 企业社会责任履行研究

20世纪20年代谢尔顿就企业社会责任首次做出定义,并分析了道德因素是

否是公司社会责任的一个范畴，并确定其所处位置应在企业社区利益之上，这一概念是对利润最大化的企业目标提出的挑战。受传统经济理论的影响，企业履行社会责任的意识和意义都远未达到被社会各界重视的高度。随着公司权力和社会矛盾的扩张，企业开始将义利择一的观念转变为“命运共同体”价值目标。近几年，企业对社会责任的履行和学者对此概念的关注都意味着一些资源能被浪费的部分已所剩无几，或者说社会意识已经进步到了一定阶段，社会各界越来越意识到履行企业社会责任就是在为未来节约成本、创造价值。当前研究成果，多突出在概念的内涵定义、履行动机和以此带来的经济效益等几个方面。

### （1）企业社会责任的内涵

《商业人士的社会责任》解释了“社会责任原则”，这是 H. Bowen 早在 1953 年就提出的远见：企业家观念应与社会同步更新，并积极回应政策的发布与实施，在决定和行动时也应如此。Davice (1960) 在利益相关者的判别基础上开启了“责任法”的概念，即企业社会责任应在经济和非经济方面都保持平衡，因为这涵盖了社会权力，而利益相关者也被划分为直接和间接。M. Guire (1988) 在前辈的思想和研究上融入了法律责任的内涵，他推出的观念是只包含经济和法律责任是片面的，企业社会责任应具备更广泛的内涵，但他却并未指明更广泛内涵的组成部分。

三个同心圆概念从 American Economic Development Council 中诞生。这是 1971 年定义企业社会责任的新形式。经济和社会责任作为基础圆，由此浮现了第三圆——新兴企业社会责任。这表明在不断发展的过程中，他们逐渐意识到企业社会责任的范围越来越广，未来这个范围可能依旧扩大。Archie Carroll (1979) 将企业社会责任加以了完善，在三个同心圆之外多加了一层涵义——法律。自愿责任的实施取决于公司的主动性，而不是强迫。在此基础上，Carroll (1996) 进一步完善了他的理论。“企业社会责任金字塔模型”依靠市场经济、法制，协同伦理和慈善责任为搭建框架。Brammer (2006) 依托 Carroll 扩充了道德和社会责任，延伸了其内容，突出了社会责任的非自愿性。John Elkington (1997) 抛弃了法律责任，解析了著名的三重底线理论。以经济、社会和环境责任为构成要素，凸显环境责任。三重理论的出现，为近些年理解企业社会责任提供了依据。

中国就企业社会责任的研究自上世纪 90 年代的袁家方 (1990) 开始，他提

出企业应不只着眼于当前的发展和经营，还应该考虑国家和社会利益，同时为人民“谋福利”。后具有代表性的跟踪研究主要包括：首先，卢代夫（2002）对其下了定义。股东利益最大化只是基础的一方面，履行其他社会责任才具有更广泛的内容。周祖成（2005）将这一含义进行了具体界定，并提出了企业的社会责任是一项综合责任，在认同经济、法律的基础上增加了道德意义。而就道德责任而言，行使这一职责应该是企业的自愿行为，而非强制实施（魏杰，2005）；其次，从履责对象的观点出发，企业应在发展过程中注重股东、员工、社会、国家等多个层面。以履责的全面性作为综合指标考量公司的履责程度（屈晓华，2003）。一般来说，企业在发展过程中，不只股东，其他利益相关者的存在性不言而喻。劳动权利的实现和生产环境的优化就代表了企业对员工和环境的重视程度，这也是企业应该关注的事（田红，2014）；最后，刘建秋等（2013）认为，在遵纪守法创造企业价值的同时，也应该注重相关利益者的价值。

## （2）企业社会责任履行的动机

当前对概念的研究只是基本，其履行的动因也同样值得去深入研究。Mark S. Schwartz（2003）认为经济、制度和道德应该是互为交叉的，三种驱动力的三圆交叉处即为企业履行社会责任的最优状态，企业应积极寻找最优状态。政府的政策约束、行业的规范压力、历史文化的积累渗透、各方面的监督都是督促企业达成社会责任履行的因素。就当前的研究成果来看，鲜有从道德伦理角度去研究社会责任的动机的，究其原因是人们普遍认为道德是自愿的而非强制性实施的。

从动机的性质来看，国内外主要从内、外两部分来研究。公司治理和信息披露是内部动机不可缺少的方面，而行业属性、政府政策指示、媒体关注等是推动企业履行社会责任的外部动机。丁美琴（2012）在其研究中指出，公司的治理结构一定程度上是企业社会责任的映射，而企业是否合规和利益相关者是否施压是企业履行社会责任的外部推力。许多国内和国际研究表明，商业领袖均倾向于媒体对企业的正面报导，在媒体监督的情况下，企业想要获取利益相关者青睐，会积极的履行社会责任，也就是说媒体监督会对这一行为产生督促效果，而在媒体监督下的负面报导更有益于企业对自身形象的整改，这一现象特别体现在竞争力水平较高的地区（徐山，黄江波 2015）。

从企业自身利益出发，为了获得长期的合作机会和良好的市场占有率，企业

会将自己履行社会责任的信息进行宣传,借助信息传导机制,提高企业知名度和  
社会威望,以赢得各利益相关者的信任和支持(张兆国,2012),国外研究者  
Bauman & Skitka (2012)也认同这一观点。当然,大众也有自己对于企业的评  
判标准,当企业存在不符合基本道德要求的行为时,社会会对企业做出相对应的  
惩罚,而为了尽可能避免出现被罚的情况,企业也更应该积极履行社会责任,与  
社会的“游戏规则”保持一致(姜启军,2007)。

除此之外,公司规模、风险大小也是学者们就其履行动因得到的研究成果。

### (3) 企业社会责任履行的经济效果

从企业视角看。企业社会责任的履行对公司名声、核心竞争力、企业价值、  
未来前景等诸多方面均呈现不同层次的效用。Flammer (2016)表明,在竞争环  
境中,企业履行社会责任的热程度会较平稳发展期高涨,同等竞争力下,为提高  
产品知名度和认可度,企业会在社会责任上厚积薄发。但竞争压力理应维系在一  
个科学的体系范畴内,否则过度或不良的竞争都会影响企业发展,从而限制企业  
社会责任的履行(卢正文等,2011)。此外,企业社会责任可以缓解企业财务约  
束程度,进而调节企业内部控制环境,降低财务违规的可能性(刘爱明,2021)。  
短期内,提高企业社会责任对企业价值有显著的正向影响(马莉,2020),但也  
有研究者认为,利益相关者的认识程度是评判企业的多重因素,其存在的认知偏  
差可能会对企业声誉不利,从而抑制企业履责行为(于良等,2016)。一般来说,  
社会和企业自身均会在其社会责任履行过程中受益。因此,企业踊跃承担社会责  
将会呈现多方获利的优良结果。

从利益相关者影响的视角看。企业承担员工责任能够成为推力,提高员工主  
动性,从而影响员工的薪酬和福利(王怀明,2007)。顾客的“买”与“卖”关  
系,可以衡量企业社会责任奏效的本质是对社会的贡献,企业社会责任表现好的  
企业可以吸引回头客,从而降低营销成本(陈盛千等,2020)。王国忠(2013)  
说,就美国本土企业履责成果来看,整体呈向好趋势,并对美国存在的其他经济  
性、社会性问题产生了一定影响。

此外对企业社会责任履行与价值创造的相互关系(朱雅琴等,2018)以及对  
传统企业社会责任和平台经济背景社会责任治理的比较研究(阳镇等,2018)也  
是学者们有研究兴趣的内容。

## 1.2.2 财务绩效指标与评价研究

财务绩效主要用来反映公司的财务状况，公司的战略、战略的实施和执行是否对最终的经营绩效有贡献。财务绩效评价是依据企业的财务状况而定义的，主要体现在企业的生产经营过程中，也反映于企业的生产经营成果中。

从狭义上讲，财务业绩一般是指公司的经营能力和盈利能力。从广义上讲，它首先涵盖了企业的盈利能力、发展能力和投资回报效率，同时还包括对无形资产的认可和表扬。有很多方法来分析和研究财务业绩。最常用的研究方法是建立一个科学合理的模型，并利用该模型对财务数据进行分析，以阐明公司财务业绩与其他要素之间的关系。TabassumNazir（2010）以北印的两大银行作为横向研究对象，将数据代入财务分析模型并进行评估，得出优良的财务状况能够呈现固定辐射大规模的正向效应。张庆萍等（2018）背靠上市商业银行的数据，借助 EVA 进行对标研究，以具体案例为导向，认为 A 银行未来出现的新业务将提高盈利能力。

吴翊民（2009）认为，“绩效”主要代表企业自身发展所取得的成就和效果，而“效率”主要代表企业发展对企业的有用性和重要性。商业、公众和社会反映企业发展的实际情况，后者注重体现企业在发展过程中发挥出的价值。两者在同一平面存在是一种最基本的状态，全面反映了公司的成就、地位和发展前景。财务绩效即企业在花费成本和费用的情况下所获得的回报水平，以此来评判企业的盈利能力。财务绩效有多种评判方式，诸如基本的财务指标（资产负债率）和股票市场表现等非财务指标。

受经济体制的影响，我国绩效评价的研究整体晚于国外学界，但我国“后起之秀”的力量不容小觑，当前我国绩效评价的研究成果颇丰。主要包含以下研究结果：潘琰、程小可（2000）以财政部确立的指标为基础，建立了一种新的财务指标评价体系——主成分评价模型，它借鉴了包括盈利增长率等 9 个基本的财务绩效指标。徐国祥，檀向球等（2000）就上市公司的经营绩效建立了其独特的评估模型——因子分析模型，这项模型基于四大能力、股权扩张性和主营业务建立。朱顺泉、张尧庭（2002）在四大能力的基础上增加了资本结构，并以此产生了熵值法。温素彬（2010）的三重绩效共生模型是将企业绩效划分为三层，即经济、生态和社会。并以此建立了三重绩效矩阵。基于财务绩效指标的重要性、准确性

和可度量性，本文主要采用此种方式进行后文的研究。

### 1.2.3 企业社会责任对公司财务绩效的影响研究

#### (1) 履行企业社会责任对财务绩效产生有利影响

基于利益相关者理论，构建了两阶段投资决策模型，在 A 股上市制造业公司选取的基础上，得出企业社会责任能够促进短期和长期财务绩效以及外资持股比例的结论。社会责任对短期财务绩效的促进作用是直接的比例（刘艳华，张雅静等 2020）。

朱雅琴等（2018）使用因子分析法，建立了包括对公司社会责任贡献的企业财务竞争力评估指标，并对辽宁上市公司在 2016 年的财务数据进行了数据分析。发现优先履行社会责任和多方面履行社会责任的企业，其影响力与财务业绩也均超过了其他上市公司。本研究结果与彭小珈等（2016）对沪深两市食品行业上市公司的研究结果一致。与经济繁荣时期相比，在经济收缩时。自主披露社会责任报告会显著改善当前的财务绩效（郑培等 2020）。尼日利亚银行在发展中国家的财务数据也表明，披露企业对于社会责任的履行情况能够对企业财务绩效产生正面影响（ObafemiR Oyewumi 等 2018）。

国内外研究者从不同的理论和角度进行研究，关注不同的行业，但结论相对一致。Rezaul Kabir（2017）以越南上市公司为分析对象，通过考察不同的监管作用对公司进行研究。普通最小二乘回归结果表明，企业践行社会责任的成果与财务绩效均呈上升态势。从企业角度来看，将与企业各维度的相关者纳入利益体系中可促进企业财务绩效的实现。这一发现同样适用于我国 26 家旅游上市企业（柴寿升等 2021）。谢昕琰等（2021）以制度压力为调节变量纳入履责与绩效的关系研究中，并以结合资源基础 和新制度主义的角度出发进行更深入的研究，研究表明在不同形式的社会责任涉及下结果是不同的，但总体研究结果与上述研究者的结论是一致的。

企业社会责任绩效涉及成本，甚至资本支出，这可能会在短期内降低企业的利润水平。企业社会责任将为债权人、客户、股东、供应商和其他利益相关者带来财务业绩，并在整体上呈现更好的结果（SulinPang, JinmengYuan2019）。一些研究人员还指出，企业社会责任对企业财务绩效的影响因实现水平的不同而不同。傅瑜、陈煦江（2018）以 2014 年上海和深圳以市值排行榜前五十的中国企

业作为样本,认为企业社会责任能力已经成熟,而综合管理水平更高的中国企业对公司整体财务业绩的正向影响也更大。

### (2) 履行企业社会责任对财务绩效产生不利影响

不利影响论者认为,企业履行责任意味着成本费用的支出,会使一部分资源流出企业,不利于财务绩效。同时,若企业产生“双标”行为,部分履行,部分拒绝履行,也会让自己陷入“不公平”的境地。MarciaMillonCornett等(2016)选择KLD指数来评估公司的社会责任,总资产回报率来评估公司的财务水平。通过分析得出结论,银行业责任的履行会降低财务绩效水平。Jang(2013)利用韩国130家企业,结合1998年—2005年8年数据的抽样结果,在研究两者关系时介入资本成本变量,最后得到社会责任对财务管理很重要的结论。绩效对资本成本的影响存在两面性。Markni(2009)以179家公司一年期的大样本做研究数据,以社区同常见的诸如客户、环保和人权等六大方面来评估公司的责任,采用因果关系检验方式表明:并没有公司的责任和企业财务状况绩效之间具有显著的关联。而进一步研究结果则表明,公司的社会责任在环境维度和净资产回报率、股本收益与市场收益方面,具有着显著的负相关性。股东财富理论假设结论认为,鼓励公司承担社会责任将会减少公司盈利,从而降低了股票财富。孙建强(2021)研究了中国石化的“洗绿”行为,认为“洗绿”行为延伸到企业社会责任的全领域,从负面事件发生到曝光洗绿行为的全过程,势必会产生负面影响。对企业的影响主要方式之一是影响公司的财务业绩。

基于利益相关者理论,陈伟(2020)以零售行业为样本研究了企业履责对企业价值的结果,结果表明,履责对财务绩效存在负向影响,但这种影响存在时效性,多是短期的。基于企业的社会责任在理论上与实际中的复杂性,孔东民(2018)调研了上市公司社会责任业绩的市场反映以及基金表现,估计其对公司未来收益和市场会产生一定的负面影响。若未能将其投放市场,企业对社会责任反应会更积极,而对社会责任偏好的公司财务表现相对较弱。杨皖苏,杨善林(2018)在中国和西方的背景下,以大中小企业为研究对象,结合结构化方程模型,产生了如下研究结果:两种规模的企业履行社会责任并非对短期绩效产生不利影响,但对员工和顾客履行相对应的责任则会抑制长期财务绩效。

### (3) 履行企业社会责任对财务绩效产生不确定影响

实证研究是国内外研究者分析二者关系最常运用的办法,数据不同产生的结果自然也不同,所以部分学者认为二者间的关系不能简单点的概括为正向和负向。不同时间段内产生的效果不同,企业技术创新能够以中介形式调节社会责任和长期财务绩效,增强企业的长期绩效。但这并不利于短期绩效(朱乃平,朱丽等 2014)。其一,从表面看,社会责任确实需要企业“拿钱”,存在财政支出,会阻碍当前财务发展,二者反向发展;其二,企业履责会实现长效收益,总体上是为企业“省钱”,此时二者由反转正,因此不能单纯以正反发展方向界定二者间的变动方向(温素彬,方苑 2008)。不论公司规模或行业,公司的社会责任均不能对财务业绩产生定性影响。李智彩等(2015)以制造公司作为研究对象,探讨了公司治理后的企业履责情况,就与财务绩效存在的逻辑关系,他们指出企业财务绩效与社会责任履行相比存在时间滞后性。同时社会责任的滞后性也体现在污染企业。社会责任履行虽没有明显抑制企业财务,但对几个时期后的经营业绩确实有显著负面影响(李百兴等,2018)。

以具体的社会责任为度量指标去评判企业财务绩效,也是研究二者关系的一种方法,JaneLu等(2020)最新的研究围绕企业的慈善捐赠是否会使企业产生差异化优势,而这种竞争优势从根本上能够影响财务绩效,从研究结论看,慈善捐赠对企业绩效存在不确定性。

同时,也有学者直接提出二者之间无显著相关性,如Becchetti(2011)通过160家上市公司的研究证明了这一结果。邹相煜(2008)把公司的社会责任界定为几个层次,结果除了政府贡献将会有利于公司绩效之外,其余皆无关联。

#### 1.2.4 文献述评

因学者个人在研究过程中选取的指标和确定的研究方式存在多样性,因而呈现不同的研究结果是能够被合理解释的,就当前的研究结论来看,学界对企业履责时会与财务绩效产生何种效应并未有确切定论。

将现有文献综合梳理后可以认识到,目前专家学者在关于公司内部社会责任和财务绩效评价方面的有关研究已经相当丰富,研究成果多源自各种实证研究,且学者们倾向于以行业数据做为研究基础。总结这些研究结果,主要包括三点:多数人站在两者呈线性递增的角度,即企业积极履责是盈利的一种表现,同时在履责过程中会产生口碑和品牌效应,以此树立良好形象,使企业经营更上一层楼,

从而达到双赢的结果；有对立者表示履责会致使企业“向下发展”，不只没有盈利，反而造成企业额外的支出，短期内看不到利好趋势，是一种恶性循环；少数研究者持中立态度认为两者之间并非简单的对立或支持，而是存在一定情况的波动和不确定性。

综上所述，本文以现有理论为依据，结合当前医药行业的社会地位，从利益相关者角度出发选取片仔癀医药公司为研究对象，借助前人研究，选取评价企业履责的指标融入财务绩效，通过相关性和回归分析来检验二者为何种关系，同时利用片仔癀履责前后的数据分析企业社会责任带给该企业的影响，进而助推片仔癀越来越高效地践行其社会责任，以更优秀的老字号品牌立足于产品市场和社会。

## 1.3 研究内容和方法

### 1.3.1 研究内容

论文内容以中外文献及有关理论为基础，并选择了中国制药领域中较为典型的片仔癀制药公司进行了个案剖析，以探究该公司所承担之社会责任及其对公司整体财务绩效的影响。进而得出结论，并就此提出相关建议。

本文的具体章节安排如下：

第一章为绪论，首先介绍了该文的学术背景、科学研究目的和意义，罗列了该文的研究内容、研究方式和研究框架。本文综述部分根据中西方学术界的研究成果文章，梳理了公司社会责任基本状况、财务绩效指标体系及评估体系、以及公司社会责任承担对整体财务业绩的影响，为本文后续的写作奠定一定的基础，最后陈述了本文的不足之处和可能的创新点；

第二章为相关概念与理论基础，这是本文研究的基础。由两部分组成内容，第一组成部分：企业的社会责任基本概念与评估系统。为后文的展开，首先进行概念说明；第二组成部分：基本理论。重要内容包括利益相关者理论、共生理论等；

第三章为片仔癀医药有限公司的基本情况介绍，主要介绍了我国近几年医药行业社会责任的履行情况，并从股东、政府、社会等七个方面分别介绍了片仔癀公司自身的履责情况；

第四章为片仔癀履行社会责任和企业财务绩效之间的关系解析，利用实证方式，设计解释变量和被解释变量。利用净资产收益率与股东、债权人、消费者、

客户、员工、政府 6 个方面，开展相关性和回归分析，以此验证研究假设；

第五章为履行利益相关者责任对财务绩效的影响分析，就上述片仔癀企业社会责任的实施结果定性分析，并通过确定相关财务指标对 2007 年—2020 年的片仔癀财务数据一一进行纵向分析；

第六章为片仔癀社会责任履行研究结论及建议，最后总结了本文整体的整体思路和以此得出的研究结论。在研究中发现片仔癀部分社会责任履行的不足，并对此提出措施建议，以期片仔癀在获利的过程中，回馈各利益相关者，更好的体现片仔癀对社会责任履行的重视。

### 1.3.2 研究方法

#### (1) 文献研究法

文献阅读是研究的前提，借助知网等数据库进行文献收集和整理为后续的研究打下基础。首先，搜集与研究主题相关的各类文献，为本文的可实施性提供基础；然后，整理研究该主题时各学者采用的研究方法，为后文选取与该研究相切合的研究方法做准备；最后梳理归纳已有文献，为本文的文献综述做铺垫。

#### (2) 案例研究法

本论文以国内代表性的老字号医药企业——片仔癀医药公司为案例研究对象。收集了其公司上市后以至论文撰写时能够获得的最近的财务业绩指标以及公司主动公开的履责信息，从企业履责情况和因此行为带来的财务表现来分析两者间的关系。

#### (3) 比较分析法

本文在案例分析中，运用财务指标，纵向对比分析不同时期片仔癀社会责任履行标准对财务绩效产生的影响效果，如净资产增长率、净资产收益率和资产负债率等指标；计算所选研究期间内片仔癀各年财务数据衡量其企业绩效，以此得出企业履责是否影响企业绩效。

## 1.4 本文创新点和不足

### 1.4.1 本文创新点

创新点概括如下：

第一，总体上来说，就企业经济社会工作责任和财政绩效之间的关系研究，

多采用客观实证。实证的逻辑性不言而喻，但可操作性受限。而本文则以具体公司为主要对象，以能够有效衡量的指标体系为基础，进而实现了公司社会责任的数字化，并借助直观的评估系统将公司的社会责任和财务业绩相结合，并就结果依次提出改进建议。较之实证研究，更具指导性和现实意义。

第二，就此研究选题来看，之前的研究多集中于传统制造业的上市公司和整个行业群体，单独就某个具体企业作为研究案例的不多，然而即使是同行业间的企业也存在相当程度的异质性，他们有各自的独特点，故本文选取个案进行研究。本文以发展势头向好的片仔癀企业为具体案例，以期该企业更好的践行社会责任，为实现社会的可持续发展做推力。

#### **1.4.2 本文的不足**

由于所学知识的片面性和可获得资料的局限性，导致本文还有许多不足。首先，本文的研究并未囊括全部的医药企业，而是以具体企业作为代表样本。以公布的年报作为数据来源，因此其中披露的社会责任的信息是否精准，尚且有待考证。此外，数据缺失也可能会影响相应的研究结果，因无法获取 2021 年的最新数据，本文所得结果可能存在一定的局限性。其次，本文尽可能依据相关研究选取涵盖性较强的指标来构建社会责任模型，但因社会责任涉及范围广，仅靠这些评价指标可能无法全面体现片仔癀以及医药企业的社会责任履行情况。

## 2 相关概念界定与理论基础

### 2.1 相关概念界定

#### 2.1.1 企业社会责任

社会责任一般是某个组织以社会大任为实现目标的正向行为。也可以认为这是社会发展达到一定高度时，参与者和享受者对社会的回馈，是一种基于道德伦理的义务行为，包括但又高于经济、伦理、法律的单层次意义。正因为它是基于伦理道德而产生的，所以社会并未强制要求某个组织履行社会责任。而企业社会责任是企业需要对社会履行的责任。社会是企业发展的土壤，企业的发展逃不出社会大定理，因此企业不仅要享受社会土壤为其发展带来的利益，也应该考虑企业经营对社会资源和环境生态的利用程度，承担相关的责任。

美国是世界第一个把社会责任融入企业发展中的国家，其方法的确立多依靠社会敏感性与社会责任。另外，还采用声誉评定法和 KID 衡量法，对道德声誉进行指标分类。由于和西方经济、制度存在的异质性，发达国家的社会责任评价方法并不能完全与我国匹配。但这为确立适用于我国自身的评价体系提供了良好的条件。我国学者以西方社会责任评价方法为背景，去粗取精，从利益相关者视角出发，通过建立具体的多元指标来评定企业履行社会责任的程度。总体而言，当前我国的运行机制与所订立的衡量标准整体匹配度较高。

从利益相关者角度判断企业履责情况，除了对企业订立确切的要求外，还鼓励企业以多层次、全方位的角度正视企业的发展问题。经过对国内企业的调查研究，可以看出大多数企业都低估了自身存在对于社会的价值。他们只为盈利，而没有形成主动参与社会责任的主观意识。因此，扭转企业社会责任意识最基本的，同时注重社会责任机制的订立和优化，为良好的衡量方法提供实施空间。

利益相关者的核心可以概括为有必要对与支撑企业获利的所有相关者负责。这种行为是对利益相关者的回报，同时也为企业未来价值蓄力，履行企业社会责任是一种一举两得的行为方式。基于此，本文将在客观评估片仔癀承担责任状况的同时，借助利益相关者视角，开展实证分析，从而得到更为客观的结果。

#### 2.1.2 财务绩效

财务绩效是评判公司所用战略是否有效，实际作用是否明显的判断标准。财

务绩效通常是成本控制、资源利用、资金分配效果的综合体现。一般情况下，四大能力可分析某个组织的财务状况，并以此评价财务绩效。

财务绩效评价是从指标方面出发对公司的运营情况加以评价，以此判定企业的战略制定是否对本企业适用。也就是说在一定范畴内，好的经营管理策略就可以提高企业财务业绩。一般的财务绩效评价主要包括了下列几个方面：

(1) 财务绩效评价对象。这是绩效评价的第一步，即确定评价客体。多指某企业一定时期的经营状况。

(2) 财务绩效评价标准。评价标准的选取多会对结果的可靠性存在影响。选择与企业契合的评价标准能更准确的反应企业的真实情况。因此在确定财务绩效评价标准时要将企业和所属行业的特殊情况考虑在内。

(3) 财务绩效评价指标。这是整个评价过程的重头戏，指标的选取要尽可能多方位，尽量涵盖全部。不适宜的指标会使评价结果出现偏差，因此，指标选取要尽可能做到与企业实际严丝合缝。

(4) 财务绩效评价方法。依据上述几方面的不同，所选财务绩效评价方法也会产生差异。因此，在不同环境下，要考虑行业独特性选取最具代表性的评价方法。

(5) 财务绩效评价报告。这是整个环节的最后一环。用于记录整个过程和所得结果，并进行分析与总结。以为信息使用者展示最直观的数据，揭露企业的优缺点，以供其作出判断。

## 2.2 理论基础

### 2.2.1 利益相关者理论

上世纪 60 年代，利益相关者理论被斯坦福大学挖掘。以对企业生存是否产生影响作为判别利益相关者的新方法，这一观点的提出打破了唯股东至上的思想意识。20 年后，随着这种观念的普及，其存在的局限性日渐被大众所剖析。Freeman (1984) 更为细致的解释了利益相关者，并阐述了利益相关者在企业发展策略中的不同特性。Freeman 认为，利益相关者指的是任何有利于推动企业方针落实的人。资产投资的数量加上产生风险的大小决定了企业对于利益相关者的分配权重，投入资金的大小和所承担的风险基本呈同方向，资金投入大且承担风险大的利益相关者自然更应该获得公司的控制权和话语权。上世纪末期，利益相

关者理论依旧是独立于社会责任理论。后来，一些学者在研究中发现两者存在重合的区域，即所有企业的发展都与利益相关者的投入存在合理的关联。企业领袖应该意识到需要在只注重股东的基础上扩大利益相关者的范围，尽可能囊括所有利益相关者。可以说，股东利益最大化只是企业社会责任的小部分，为更多利益相关者输送利益才是更大的价值。

可以直观的将利益相关者以直接和间接的方式划分，也可以以不同口径作为划分方式，诸如大中小等口径。但无论以何为依据，利益相关者均避免不开股东、债权人、职工、客户、政府、社会、生态环境等几个大类，这些利益相关者都是关乎企业生存的重要角色，如政府为企业的发展做出约束和规范，有些情况下还为企业送去补助；股东在分享企业成果时也为企业分担风险；消费者为企业生产买单，直接影响了企业的经营状况，这些利益相关者不同角度的共同作为才促成了企业的正常运转。与股东至上的“小目标”不同，这一理论是层次更多和维度更广的理念。

本文将运用该理论，继续发展对企业社会责任理论的深入研究。起初，学者们虽对社会责任有研究，但尚未以相同标准划分内容，所以本文通过相关理论奠基，明确社会责任履行的必要性。需要强调的是，利益相关者理论首先冲破了股东至上理念的限定，更为企业社会责任履行的具体对象进行了定义。

### 2.2.2 共生理论

共生理论的首次提出源自生物学界，安东德贝里认为，同一环境下可以呈现生物多样性，不同生物间也可以“和谐”生存。后来，结合经济学界、社会学界和管理学界的特点，这一理论被认为在这些学界也同样适用，因为这些学科也存在“共生现象”。中国经济学家袁纯清（1998）就共生的定义做出解释：共生是多个组织或不同个体同时出现在同一环境中，以共同遵循生活准则而和谐生存。同时，他还认为一个共生系统是由共生单元、环境和模式共同组成的，缺一不可。

依据共生理论原理，企业就好比为各利益相关者提供契机的共生系统，随着利益相关者的不断进入，企业也应将其履行的责任适时进行改变，以保证企业的发展。企业发展初期，经济资源是源动力，企业赖以投资者生存，其他资源的获取基于经济资源这个“寄主”的实力，所以企业追求利益以此回馈投资者并获取更多地投资也是极为正常的现象。然而，社会的发展成为转变这种社会关系的助

力剂，更多地资源从依靠“寄主”到“互惠共生”，可以从不同角度为企业助力，即共同合作才能使各资源实现更高效的黏合。在这一时期，企业责任不再是单一的唯利是图，还必须包括多重的社会责任和生态责任。

### 2.2.3 委托代理理论

1932年是委托代理理论的元年，当公司老板和经营者都由一个人兼任时，公司内部不可避免的会产生一些漏洞和管理问题，这都是未来可能会影响公司发展的潜在原因，所以米恩斯等人划分了委托代理理论。以此方式把经营权从原拥有者手中抽离了出来，只留下了所有者的剩余追索权。二者一分为二，各行其职。

当企业发展到一定规模时，所有者并不能完全确保其其已有的专业水平依旧能够在新领域得心应手，同时所有者已经无法管理生产力发展较成熟、各领域分工更细化的企业，无法较好地行使其相应的权利，这是委托代理理论出现的首要原因；另一个原因是企业的出现培养了大量的专业化和执行性代理人，他们以新兴的方式进行专业化的分工。运用自己的专业技能，以可操作和标准化的方式进行业务管理，并有针对性地完善受托的权利，为业务的正常发展做出贡献。但必须注意在代理人和受托人追求的不同目标之间取得平衡。当代理人寻求其自身财富最大化时，他们的主要目标已经转移到提升自己的消费、薪水和个人生活。因此，为了避免职业经理人对委托代理人利益的损害和影响，合理建设本土化的科学部门显得尤为重要。

综上所述，管理者如果能将平衡各方利益贯穿整个企业发展过程的始终，并在此过程中协调好分配机制，那么企业的综合实力将会有质的飞跃。

### 3 片仔癀发展历程及企业社会责任履行情况

#### 3.1 片仔癀基本情况及发展历程

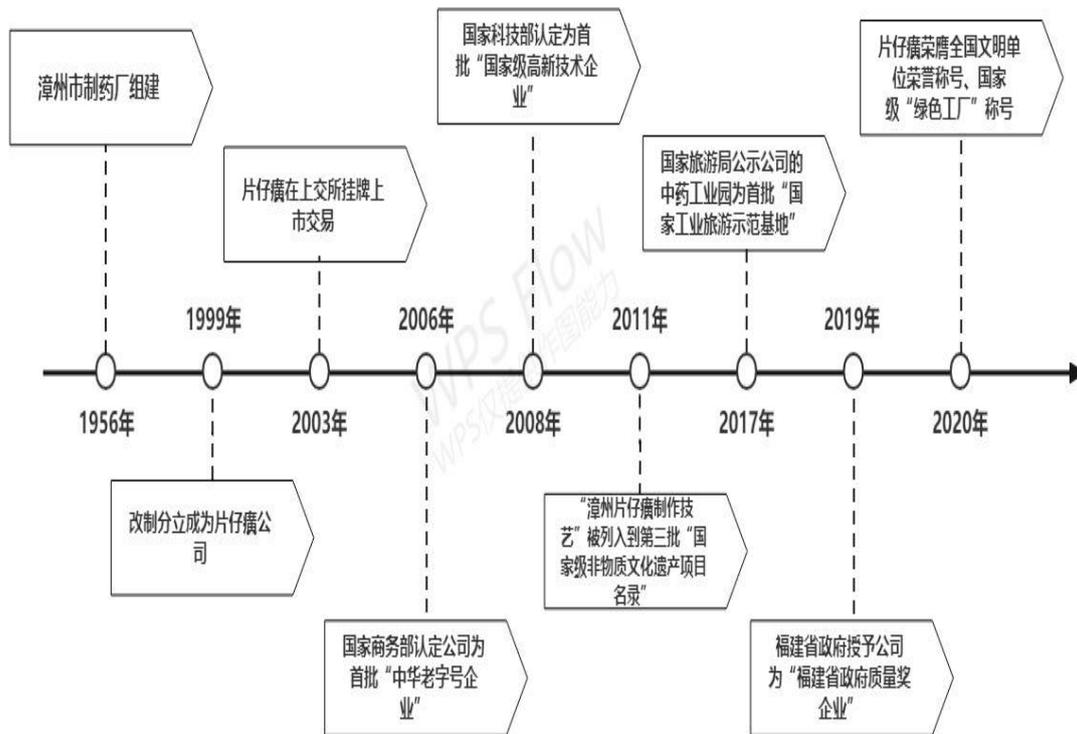
##### 3.1.1 片仔癀简介

漳州片仔癀制药是中国经营时间名列前茅的以制药生产为主营业务的企业。1956年成立，1999年改制，2003年以6.03亿元的注册资本于上海上市，市值超过1500亿元，员工2500多人。研究机构1家，控股子公司42家，参股公司13家。在全国多个省市建立了科研、生产和中药材基地。同名产品“片仔癀”是拥有500年历史的中华老字号，已列入非物质文化遗产，成为“福建三宝”的其中之一。片仔癀在国内、国际两市场借助其独特材料获得了一定的知名度和较好的发展，甚至有海上丝绸之路“中国符号”的美誉。

优质的品牌形象是片仔癀的一大亮点，近几年“一核两翼”的战略实施更是为片仔癀的发展创造了有利条件，口碑宣传和社会各界的广泛赞誉也为该战略的实施锦上添花。片仔癀在健康领域站稳脚跟后，积极开拓业内新格局，进一步优化升级产品结构。除稳健生产医药产品外，公司也将其目光分散到了化妆品和保健品，积极布局经典名方，将两翼发展落实到产品生产线。就目前的生产能力和品牌效果来看，片仔癀的医药制造业和化妆品、日化业都已取得成就。一方面，医药制造业主推同名产品“片仔癀”，在保证成分和功效不存在异质性的情况下，根据消费者需求，推进锭剂和胶囊的同步生产。治理肝病、感冒和皮肤的药品是片仔癀医药产品线上的主流；另一方面，化妆品、日化业作为片仔癀旗下新发展的子公司，已拥有“片仔癀”、“皇后”等多个品牌，形成了较为完整的“3+3+1”产品生产线，同时实现平民化和高端化两线并行的品牌理念，将研发落实到产品生产中，以抢先占领轻奢草本护肤的本土品牌市场。

片仔癀以老品牌融合新发展重声引领理念，推动高质量生产，积极响应市政府“突出工业、突破工业”的号召，注重产品质量管理，以加快生产效率为基本。企业秉承“选料优良，匠心精制，服务精诚、精益求精”的品质方向，贯穿执行“三计划”体系（销售、生产、采购）管理，结合市场需求和生产体系，择优选品，以优良品质突围，拓展更稳定和更广泛的市场。

### 3.1.2 片仔癀发展历程



## 3.2 片仔癀社会责任履行情况

### 3.2.1 对市场责任履行情况分析

#### (1) 对股东责任

公司的发展也促使片仔癀有效夯实相关规章和制度，以注重投资人权益为出发点，设立保护投资人回报机制。近几年，公司除按规定提取公积金外，剩余可分配利润由股东享有且这一比例均在 30% 以上。

片仔癀公司作为中国医药行业中较早上市的大企业而受到重视，因此信息公开的义务不能置否。及时、准确性和完整性是信息内容发布的基本条件，向投资者汇报财务状况、经营成果和重大事件也是信息披露的内容之一。片仔癀以上市公司规定的制度为信息披露的基本原则，积极履行披露义务，严格遵守相关规定，在信息披露时注重对私密信息的保护。迄今为止，片仔癀还未有过泄密或违法规定的事件，也没有受到批评或判刑等处分。从这一层面看，片仔癀很好的履行了对股东的责任。

片仔癀在公司盈利的同时，及时回馈股东，使股东利益呈现持续稳步增长的

态势。片仔癀以坚持诚信、稳健的经营理念，获得了资本市场的声誉和认可。2015年片仔癀参与了“最受投资者尊重的上市公司评选”活动，并在此活动中获得了奖项，成为漳州市唯一一家获此殊荣的上市公司，这也代表了业界和社会对片仔癀经营业绩的认可。片仔癀2010—2020年每10股派息分红如图3.1所示：

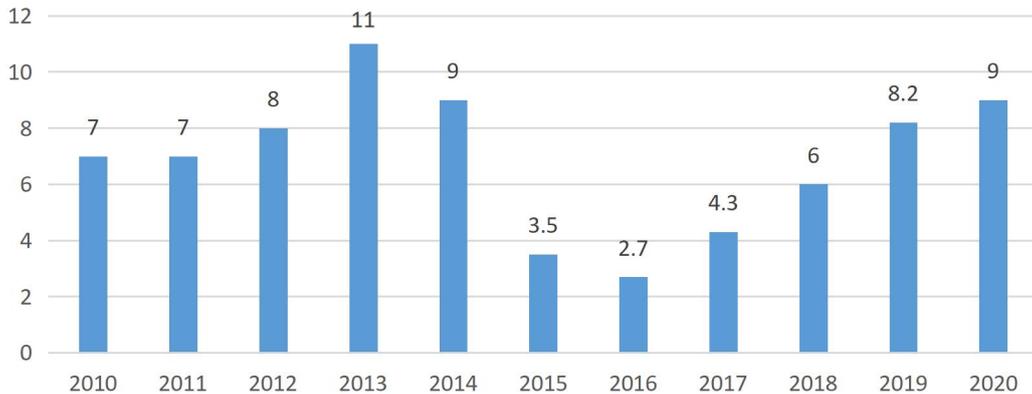


图3.1 片仔癀2010—2020年每10股派息分红（元）

数据来源：片仔癀发布的2010—2020年公司年报

## （2）对客户责任

“客户第一”是片仔癀始终坚持的经营理念。设立消费者和经销商档案是片仔癀对客户负责任的第一步，同时片仔癀积极完善消费者满意度测量评估体系，以更好地落实售后服务。片仔癀以客户为中心设置同心圆模式，辐射出与商品营销部相关的职能机构，主要负责管理、维护客户，真正将消费者等的意见纳入产品生产和企业管理，辩证的看待投诉问题，关注客户利益。同时，公司引进了先进的检测仪器，以检测药品原材料和产品的合格率，严格把控产品质量，确保产品安全的流入市场。片仔癀产品在国内药检机关的抽查通过率均达到100%。

根据当前形势，提升服务成为主流，片仔癀也重视客户服务新升级，并据此制定和完善了一系列管理制度和办法。以此来保护客户的利益，并尽可能妥善维护商家、客户等个人信息的发布。此外，片仔癀积极设立专职防伪维权队伍，与工商、质检等部门联合打击违规劣质药品，通过开通防伪码和监督电话，尽可能保证客户不被仿制、劣质产品迷失双眼，同时企业形象和品牌效应也得以维护。

在保证医药产品质量的基础上，片仔癀还致力于积极向公众宣传健康知识，通过“世界癌症日”普及癌症和防治知识，让消费者了解片仔癀的医药功效，同

时,与中央电视台财经频道合作,借助媒体平台传播常见的疾病症状和相关知识,以便公众采取预防措施。此外,片仔癀非常重视消费者的体验。从2015年1月世界首家“片仔癀体验中心”在武夷山开馆至今,这些体验中心如雨后春笋般在全国大部分省级和经济发达的省会城市发展起来,给消费者提供了线下体验片仔癀产品的机会。

### (3) 对债权人责任

片仔癀公司非常重视履行对债权人的社会责任。真诚对待债权人,尽可能深化信息传播,拓展债权人了解公司信息的渠道。片仔癀在积极保护债权人利益的同时,不断优化沟通机制,加强双向交流。片仔癀与债权人以多样化的沟通方式进行持续良性的互动,使公司相关信息被及时、准确、平等的转达给债权人,通过他们充分表达对公司的建议和意见,进一步完善公司投资者的管理。2018年,公司积极接受调研,参与各证券公司战略会议;片仔癀需要做出重大决策时,能够严格按照相关规定召开股东大会,认真听取意见,确保决策的科学、安全和公平,从而改善投资者、市场乃至社会的认同感。提升公司的文化和价值,以保持公司良好声誉和社会形象。

与此同时,以举办各种信息公开会等活动,为债权人能够更为详实的同步了解企业现实状况提供平台。尽早判断市场风向,深入挖掘企业潜在价值,适时改变公司战略,追求卓越运营,向债权人展示企业良好的营运状况和未来的发展前景。片仔癀2010—2020年净利润如图3.2所示:

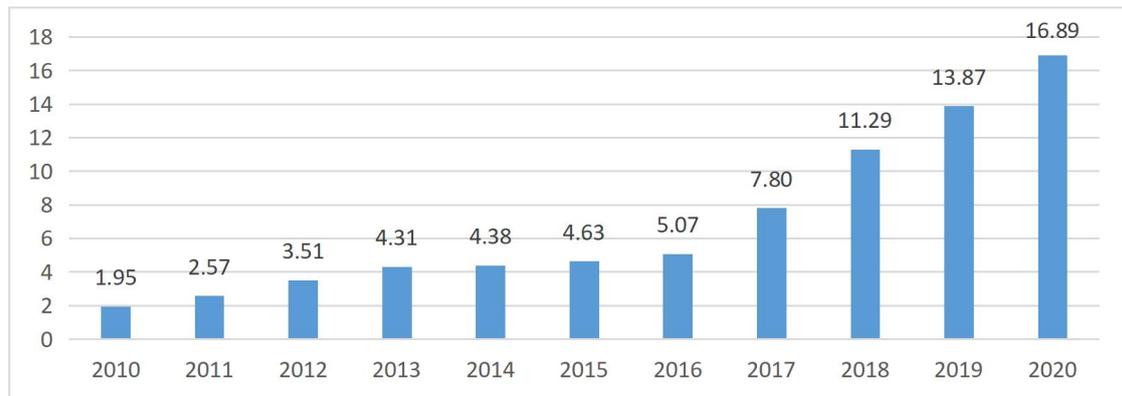


图 3.2 片仔癀 2010—2020 年净利润 (亿元)

数据来源:片仔癀发布的2010—2020年公司年报

### 3.2.2 对社会责任履行情况分析

#### (1) 对政府责任

“依法管理，诚信经营”是片仔癀坚守的经营准则，国家制定的法律法规和医药行业的质检标准，是片仔癀遵守的最低底线。在此基础上，片仔癀从生产管理和业务运营的各个方面实现自主管理完整性。在生产盈利的同时积极纳税，将国家税收政策落实到位。同时，片仔癀被认为是“守合同重信用”的良心企业，赢得了认可和口碑，为更好的向政府纳税提供了基础，“漳州市纳税大户”的美誉是极少有的殊荣，但片仔癀连续多年上榜，并一直处于 A 级纳税企业。片仔癀 2010—2020 年支付的税费如图 3.3 所示：

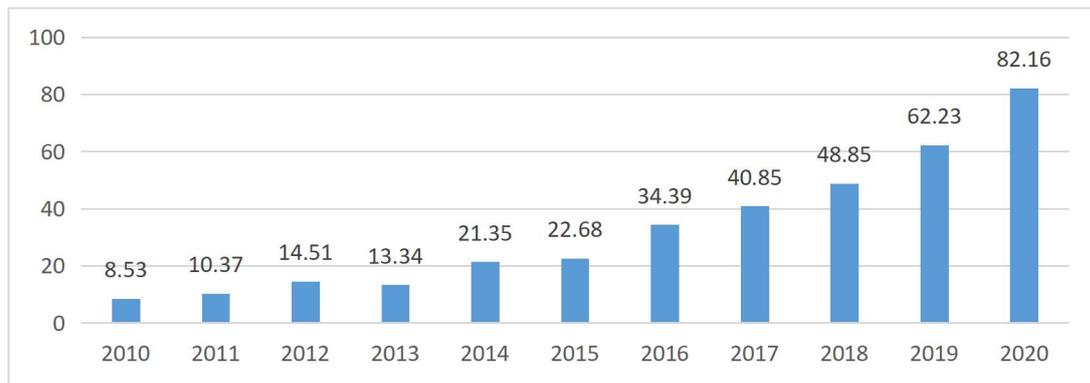


图 3.3 片仔癀 2010—2020 年支付的税费（千万元）

数据来源：片仔癀发布的 2010—2020 年公司年报

#### (2) 对员工责任

《公司法》和《公司章程》为片仔癀履行员工责任提供了依据，片仔癀陆续成立了职工代表大会和工会，并充分发挥工会、职代会存在的必要，以更好地关注工资、员工福利、安全卫生等一切切合员工当前及未来利益的相关事宜；同时以合理需求为关心职工的基本原则，确立了与职工有关的各项制度，以方便职工意见的上报，对于其切身利益也能够更有效的落实，更大程度上履行对员工的责任。公司真心实意的将员工作为企业的一份子，本着真诚、公正的态度加强与每个员工之间的联系。

员工提升技能也是公司发展的必修课，所以片仔癀为公司员工创造了培训平

台和技能岗位,以进一步发现和挖掘人力资源并为企业所重用。同时片仔癀倡导能者上、庸者下的提升机制,为真正有能力和工作态度认真的人创造了更民主的提升平台,为员工积极工作创造了必要条件,以达到个人价值和价值的双赢。

培训制度并非一成不变,片仔癀紧跟市场需求和发展战略把关人才队伍的科学发展。分级设置培养体系,全力优化全员职业培训任务。以聘请专业讲师和开展课程的方式,精心安排员工参与培训,将培训经费最大化使用。

健康的生产环境、良好的工作氛围是片仔癀为员工提供的基本条件,月度考核指标不只包括考核绩效,也包括安全生产,这一指标的设置意味着片仔癀真正将员工安全和劳动保护纳入科学组织的范围。除了基本薪酬和五险一金之外,在企业稳定利润的同时增添各项福利制度,给职工带来了诸多保障,如上调技术工薪、高温津贴标准。2013年再次对各职位进行总结与考评,并调整了各类别职位工资标准,建立多层次养老医疗保障体系,使福利薪酬制度更利于员工。同时,为女员工还设置了特别的保护机制,《女职工特殊保护管理制度》的订立就是片仔癀将保护女职工独特利益的想法实打实地落地。除此之外,对于退休离岗员工也认真开展温暖行、节日访的活动:2016年发放慰问金74803元,共计拜访96人次,这些都是片仔癀对离退休干部及困难职工切实履行的责任。片仔癀2010—2020年为员工支付的现金如图3.4所示:

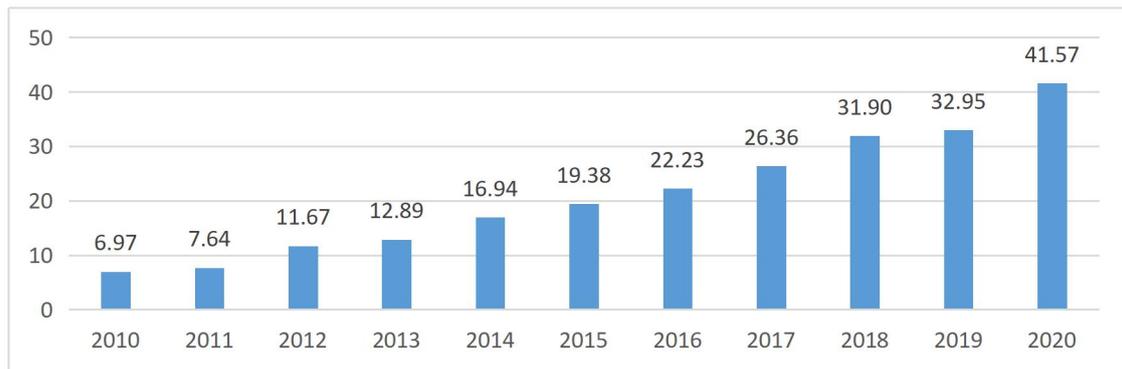


图 3.4 片仔癀 2010—2020 年为员工支付的现金 (千万元)

数据来源:国泰安数据库

### (3) 对社区责任

片仔癀发扬中医药文化的同时,不忘初衷,服务于社会,承担起对国家、对社会、对民生的责任与使命。公司热心公益事业,关心关爱一线官兵、一线工人,

为市消防救援支队、以及一线环卫工人捐赠正气水等防暑降温用品及生活用品，开展“践行社会主义核心价值观片仔癀助力创城建设”支持社区创城捐赠活动。

自 2007 年片仔癀出具社会责任报告开始，到 2020 年每年都显示出公司及职工全年向社会捐赠的爱心款和社会志愿服务活动。2019 年度，公司开展志愿者服务活动 141 次，累计志愿者参与人数 349 人，累计辐射服务人群近 3000 人次。

片仔癀积极与国家政策同步，公司在党委的带领下，高效推进“党建+精准扶贫”工作的开展。积极配合政府脱贫攻坚工作，依据片仔癀的生产发展情况，开启公司与合作社同步发展基地，助力贫困户的模式进行扶贫。确立了涵盖中药材、林麝等独具特色的产业为主导，制定了 2016 至 2020 年的林麝产业发展规划，主要从技术、种源、资金等多方面进行有效帮扶，助力扶贫基地于 2018 年和 2019 年对入股贫困户实现了 2 次分红，从而有力地带动了东青村的脱贫攻坚。

2020 年片仔癀药业响应国家中医药管理局的要求和疫情防控需求，发挥专业优势，主动承担清肺排毒颗粒研制任务，支持国家疫情防控。聚合社会力量，全力保障口罩等防疫物资的供应，在疫情最吃紧的时刻，生产线连轴转，24 小时不停工，保证社会需求。

积极捐赠药品、防护用品，补充及时，支援疫情防控第一线，满足疫情防控工作需要。2020 年 9 月，片仔癀接受了中华慈善总会的表彰，并获得了“全国慈善会爱心企业”的荣誉称号。片仔癀 2010—2020 年对社会捐赠的现金如图 3.5 所示：

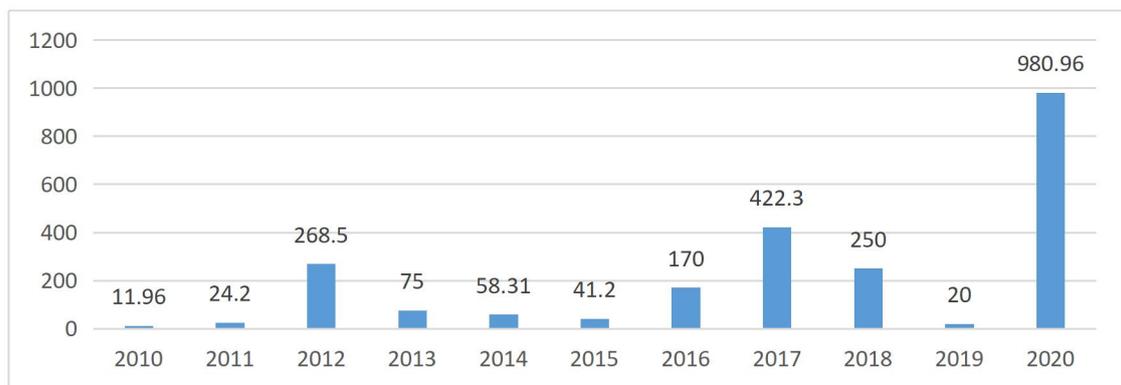


图 3.5 片仔癀 2010—2020 年对社会捐赠的现金 (万元)

数据来源: 国泰安数据库

### 3.2.3 对环境责任履行情况分析

2013 年全年生产均以 GB13271-2001《锅炉大气污染物排放标准》进行调整，锅炉释放的 SO<sub>2</sub>、烟尘均经处理后排放，减少了对周边农作物的危害。

2016 年环保技术改造是片仔癀的一大亮点工作，生产部门增加了系统实现了自动加药，同时整改了水力细筛、出水通道、砂滤料更换等污水处理设施的技术改造项目，进一步提高了可用性。高效的环保设施和实现水量、pH 双键控制，精确计量，降低劳动强度，消除短路故障，大大提高水解酸化效果，为污水处理实现了技术保障，同时取得了良好的社会间接经济效益，技术改造项目完成率 100%。同时，片仔癀编制了《自行监测方案》，根据公司环境监测计划对公司的环境指标开展第三方监测，2020 年环保监测抽检合格率 100%。在此基础上，片仔癀药业还制定了能源利用效益计划，实施了节能宣传周活动和低碳日等项目，通过实施一系列绿色节能方案，持续优化用能结构，开展余热利用、优化供水、供电、供热系统等方面的技改，2020 年单位产值能耗较 2018 年单位产值能耗基准值下降 3%。

## 4 片仔癀履行社会责任与企业财务绩效的关系分析

### 4.1 样本选择与数据来源

由于片仔癀于 2003 年 6 月中旬上市，2003 年的数据不完整，故本文选取自 2004 年始的数据，本文数据源于巨潮资讯，通过片仔癀 2004—2020 年的公司年报，选取该企业披露的与本研究有关的数据，整理变量指标。借助 SPSS26.0 版和 Excel 完成数据处理阶段。数据选取如表 4.1 所示：

表 4.1 片仔癀股份 2004—2020 年原始数据统计表

年份	净资产 收益率 (%)	每股收 益(元)	资产负 债率(%)	员工薪酬 增长率 (%)	营业收入 增长率 (%)	社会捐赠 比(%)	上交税 款率(%)
2004	7.67	0.30	3.52	-82.21	18.68	0.00	86.83
2005	15.20	0.62	12.33	67.69	65.22	0.00	53.14
2006	13.64	0.60	14.99	-13.21	24.68	0.00	51.11
2007	13.97	0.69	21.84	169.99	13.57	0.00	53.73
2008	18.75	1.01	29.75	27.58	9.56	0.71	18.82
2009	16.19	0.93	33.27	20.06	6.93	0.12	17.61
2010	20.06	1.39	25.09	-9.12	24.84	0.06	19.32
2011	22.57	1.83	24.20	84.52	17.78	0.09	18.84
2012	25.55	2.50	30.27	27.25	14.64	0.77	18.45
2013	20.79	2.68	20.47	2.38	19.19	0.17	18.19
2014	15.70	2.72	18.15	37.39	4.16	0.13	18.20
2015	14.73	1.15	18.54	16.90	29.70	0.09	18.64
2016	14.37	0.84	25.55	-7.63	22.45	0.34	20.20
2017	19.09	1.29	21.65	44.24	60.85	0.54	20.65
2018	23.19	1.87	20.28	104.21	28.33	0.22	17.61
2019	22.59	2.30	20.90	220.59	20.06	0.01	18.58
2020	22.19	2.80	19.10	-12.95	13.78	0.58	17.14

### 4.2 变量设计

本文的变量设计包括两部分，被解释变量和解释变量。本研究将被解释变量确定为财务绩效指标，且以企业社会责任指标表示解释变量。在此基础上，分析片仔癀公司履行社会责任对其财务绩效的影响。

#### 4.2.1 被解释变量

本文确定净资产收益率为研究公司财务管理业绩的重要依据,公司的资产运用情况、盈利能力、管理水准都可以通过净资产收益率综合体现,利益相关者也可据此对企业绩效产生自身判断。因此,以该指标为范畴悉数企业财务状况。

计算公式如下:

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} / \text{平均股东权益}$$

#### 4.2.2 解释变量

在指标的具体构建上,本文结合上述方法,参考其他学者的研究成果,并考虑片仔癀制药企业的特点。社会贡献率也被许多研究者定义为评估公司社会责任的方式,并加以运用于自身论文。1995年,该方法经财政部发布。公式是:社会贡献率=社会贡献总额/平均总资产。社会贡献总额主要涵盖工资、奖金、劳动保障、退休和其他社会福利费用、净利息费用、各种税费、净利润等。

基于以上,本文从片仔癀对股东、债权人和员工、消费者、社会公益以及政府的贡献率来考量其企业社会责任。

**股东贡献率:** 每股收益体现了股东能享受的利益和获利水平。企业对持股人的社会责任与每股回报呈正比例趋势。

**债权人贡献率:** 资产负债率一定程度上反映了企业资金的运用情况。债权人可据此判断借出的借款是否安全。因此采用资产负债率,作为公司对债权人承担社会职能的主要指标。

**员工贡献率:** 企业对职工的责任多通过薪资和福利表达。因此,本文选用衡量企业对员工履行责任的指标是员工薪酬增长率。

**消费者贡献率:** 公司营业收入增长率能够反映在商品市场的占有程度,并预示着公司的经营业务发展。所以,本研究用营业收入增长率来评估片仔癀对消费者所承担的责任。

**社会公益贡献率:** 对外捐款,是企业对社会公益责任的最直观体现。所以,本文用社会捐赠率来衡量片仔癀履行对社会公益者的责任。

**政府贡献率:** 指企业对政府责任的承担,突出在企业纳税上。所以,本文采用了上缴税款率来评估公司对政府的社会责任。变量选取及计算方法如下表 4.2

所示:

表 4.2 变量选取表

变量类型	变量符号	变量名称	计算方法
被解释变量	Y	净资产收益率	净资产收益率=净利润/平均股东权益
解释变量	X <sub>1</sub>	每股收益	每股收益=普通股股东的当期净利润/当期发行在外的普通股的加权平均数
	X <sub>2</sub>	资产负债率	资产负债率=负债总额/资产总额
	X <sub>3</sub>	员工薪酬增长率	员工薪酬增长率=(本期应付职工薪酬-上期应付职工薪酬)/上期应付职工薪酬
	X <sub>4</sub>	营业收入增长率	营业收入增长率=(本年营业收入-上年营业收入)/上年营业收入
	X <sub>5</sub>	社会捐赠率	社会捐赠率=社会捐赠额/净利润
	X <sub>6</sub>	上缴税款率	上缴税款率=所得税费用/净利润

## 4.3 研究假设与模型构建

### 4.3.1 研究假设

片仔癀履行社会责任的益处不只提升企业形象这么单一,改进生存境况、改善劳动关系才是更深层次的意义。而所有这些变化,都有助于优化本公司的财务绩效。本文把对片仔癀的社会责任分成六大方面,分别为片仔癀对股东、债权人、雇员、消费者、社会公益、及政府的负责。据此,可以给出如下假设:

(1) 股东委托管理者管理企业的同时企业应对股东履行相关的责任。以保障企业的经营资本稳定。

由此提出假设一:片仔癀积极践行对股东的社会责任,对自身的财务绩效具有正向促进作用;

(2) 企业对债权人的责任。不仅是还本付息,也要以良好的信誉为未来筹资提供保障。

由此提出假设二:片仔癀积极践行对债权人的社会责任,对自身的财务绩效具有正向促进作用;

(3) 企业给予员工与付出呈同比的福利和薪资,是企业对员工的基本责任。不仅能够激发员工活力,还能保障工作效率和产品质量。

由此提出假设三：片仔癀积极践行对员工的社会责任，对自身的财务绩效具有正向促进作用；

(4) 企业对消费者履行责任，以质取胜，保质保量，以获得口碑和消费者信赖。良好的形象是企业行走的广告，可以为企业带来潜在市场和巨大发展。

由此提出假设四：片仔癀积极践行对消费者的社会责任，对自身的财务绩效具有正向促进作用；

(5) 企业提供社会捐赠、参与扶贫项目。承担社会公益之使命，收获百姓大众之好感，标杆企业形象，扩大品牌知名度，继而促进财务绩效飙升。而且践行公益责任是各组织应尽的职责。

由此提出假设五：片仔癀积极践行对全社会的社会责任，对自身的财务绩效具有正向促进作用；

(6) 企业必须对政府部门履行职责。积极纳税，守法经商，并快速响应政策号召，让优惠政策真正落地，于政府政策中受益。

由此提出假设六：片仔癀积极践行对政府的社会责任，对自身的财务绩效具有正向促进作用。

### 4.3.2 模型构建

本文通过设计多元线性回归模型，来验证对此研究提出的假设：

$$Y = \alpha_0 + \alpha_1 X_1 + \alpha_2 X_2 + \alpha_3 X_3 + \alpha_4 X_4 + \alpha_5 X_5 + \alpha_6 X_6 + \sum (i=1,2,3)$$

本文通过选取片仔癀 2004 年—2020 年的公开资料，搭建社会责任和财务绩效指标体系，并在此基础上开展描述性、相关性和多元回归分析。通过所得结果对片仔癀的社会责任承担状况做出了评估。

## 4.4 描述性统计与相关性分析

### 4.4.1 描述性统计

描述性研究法分析是统计中的一个方法，通过分析数据的基本分布形式，可以估算出数据中的中心数值，从而表现数据分散状态。本研究采用描述性研究法，来探究片仔癀的主要财务指标的变化现状以及主要社会责任指标变动幅度。并利用 SPSS26.0 软件，以对 2004 年—2020 年共 17 年间的片仔癀主要财务数据进行了描述性分析。并得出如下结论，如表 4.3 所示：

表 4.3 主要变量描述性统计表

	N	最小值	最大值	均值		标准 偏	方差
	统计	统计	统计	统计	标准 错误	差	统计
Y	17	0.076688	0.255475	0.180148	0.011174	0.046070	0.002
X <sub>1</sub>	17	0.299266	2.800111	1.502088	0.204049	0.841317	0.708
X <sub>2</sub>	17	0.035242	0.332691	0.211698	0.017112	0.070555	0.005
X <sub>3</sub>	17	-0.822070	2.205860	0.410392	0.176049	0.725868	0.527
X <sub>4</sub>	17	0.041552	0.652244	0.232010	0.040228	0.165864	0.028
X <sub>5</sub>	17	0.000000	0.007659	0.002254	0.000634	0.002616	0
X <sub>6</sub>	17	0.171393	0.868284	0.286507	0.048634	0.200521	0.04

描述性分析的结果显示：本研究选取的数据均有效。就每股收益来说，其最大值与最小值均占据最高位，这意味着片仔癀在 2004—2020 年间盈利能力不断提高，对股东的资金回报率也呈成比例发展。方差数值和企业履责情况呈反向比例。从数据来看，资产负债率的最大值和最小值保持在居中水平，且方差也小。这表明片仔癀对债权人的责任逐渐呈向好趋势。营业收入增长率的最大、最小值在六个自变量中均处于中间位置，这意味着片仔癀近几年盈利情况良好，可能主要得益于近年的医改政策和片仔癀自身的营销策略，导致片仔癀营业收入增长率提高，片仔癀股份对消费者者责任的履行呈向好趋势。从当前结果看，社会公益贡献率的平均值于六方面中最低，但片仔癀的最大值高于行业均值且方差极小。这表明片仔癀不以是否盈利作为履行社会公益事业的标准，虽履行时间较短但该企业自 2008 年开始捐赠后就从未间断。政府贡献率的最小值为 17%，最大值仅次于每股收益，纳税比率不断提高，说明盈利是纳税的先决条件，同时片仔癀作为优质纳税人也能做到主动缴税，对政府的社会责任履行较好。

#### 4.4.2 相关性分析

运用 SPSS 软件将片仔癀 2004—2020 年间的数据进行相关性分析后。得到如表 4.4 中的结果：

表 4.4 相关性分析

	Y	X <sub>1</sub>	X <sub>2</sub>	X <sub>3</sub>	X <sub>4</sub>	X <sub>5</sub>	X <sub>6</sub>
Y	1						
X <sub>1</sub>	.749**	1					
X <sub>2</sub>	.558*	0.24	1				
X <sub>3</sub>	0.378	0.184	0.207	1			
X <sub>4</sub>	-0.063	-0.313	-0.339	0.061	1		
X <sub>5</sub>	.493*	0.349	.491*	-0.198	-0.078	1	
X <sub>6</sub>	-.744**	-.648**	-.743**	-0.205	0.181	-0.454	1

\*\* 在 0.01 级别（双尾），相关性显著。

\* 在 0.05 级别（双尾），相关性显著。

通过相关性分析，企业净资产收益率与每股收益、资产负债率以及员工报酬增长率和社会捐赠率等均为正相关性。尤其是每股收益在 1%水平上正相关，相关性更明显；资产负债率与社会捐赠率都在 5%水平上，呈现相关；员工薪资增长率也呈现正向相关性，但相关性并不明显。另外，企业净资产利润率与营业收入增长率都和上交税款率均为负向相关。这个结果意味着除消费者和职工外，片仔癀在履行股东、债权人、社会公益、员工等四个方面社会责任时都会起到促进企业财务绩效的作用。而履行消费者和政府责任会抑制片仔癀的财务发展。

由于企业履行社会责任产生的影响可能存在滞后性，当期不会及时显现。因此，就营业收入增长率和上缴税款率负相关的结果，本文进行滞后一期的相关性分析。根据滞后一期的显示结果，进一步确定净资产收益率与二者之间的关系。滞后一期分析结果体现在表 4.5：

表 4.5 滞后一期相关性分析

	Y	X <sub>1</sub>	X <sub>2</sub>	X <sub>3</sub>	X <sub>4</sub>	X <sub>5</sub>	X <sub>6</sub>
Y	1						
X <sub>1</sub>	0.361	1					
X <sub>2</sub>	0.022	0.24	1				
X <sub>3</sub>	0.14	0.184	0.207	1			
X <sub>4</sub>	.612*	-0.313	-0.339	0.061	1		
X <sub>5</sub>	0.271	0.349	.491*	-0.198	-0.078	1	
X <sub>6</sub>	0.194	-.648**	-.743**	-0.205	0.181	-0.454	1

滞后一期的相关性结果显示：营业收入增长率和上缴税款率均由负转向正相关，这也解释了片仔癀履行消费者和政府责任产生的影响会在滞后一期显现出来。并且营业收入增长率在 5%水平上呈现显著相关性，这意味着积极履行好对消费者的责任会对企业带来更好的收益。从上述的分析结果出发，片仔癀对股东、债权人、职工、消费者、社会公益和政府部门所承担的社会责任越及时，所产生的贡献率就越大，这些贡献率最终会转化为促进财务绩效的优化因素。但只以相关性分析确定其结果还存在片面性，因此用多元回归分析来检验他们之间的准确关系。

#### 4.5 多元回归分析

根据本文的假设，以多元回归方法来检验二者关系。回归方法也是常常被用作统计中的一个方法。用来判断各变量间的关联关系。本文通过 SPSS 软件将片仔癀 2004 年—2020 年数据进行多元线性回归分析，所得结果如下表 4.6、4.7 及 4.8 所示：

表 4.6 回归模型汇总表

模型	R	R 方	调整后 R 方	标准估算的错误
1	.913a	0.833	0.732	0.02382834

表 4.7 回归模型方差分析表

模型		平方和	自由度	均方	F	显著性
1	回归	0.028	6	0.005	8.302	.002b
	残差	0.006	10	0.001		
	总计	0.034	16			

表 4.8 回归系数

模型		未标准化系数		标准化系数		t	VIF
		B	标准错误	Beta			
1	(常量)	0.01	0.082			0.127	
	X1	0.041	0.014	0.752		2.951	3.881
	X2	0.329	0.203	0.504		1.622	5.779
	X3	0.011	0.01	0.166		1.047	1.496
	X4	0.088	0.049	0.316		1.79	1.861
	X5	1.854	3.243	0.105		0.572	2.028
	X6	0.033	0.075	0.142		0.435	6.375

经 SPSS 软件对数据进行汇总后,回归模型结果所显示的 R 方呈现为 0.833,即自变量与因变量之间可由 83.3%解释。这也表明该回归模型与片仔癀数据拟合的较好。

回归模型方差汇总表的作用是验证这一回归模型总体是否呈现显著,以 F 值作为检验标准。本研究显著水平为 0.002,证明该模型回归效果特别明显。另外,VIF 在 10 以内时,我们有理由认为自变量间没有共线性,结果可靠。

回归结果表明,因变量与每股收益、资产负债率、员工薪酬增长率、营业收入增长率、社会公益率和上缴税费率六个自变量间均为正向相关。也就是说,当片仔癀对公司、债权人、雇员、消费者以及社会公益与政策的六个方面履行社会责任时,都会促进企业的整体财务绩效。由此结果可以证明假设 1—假设 6 的假设成立,回归分析结论能够完全验证原假设。企业不应该只着眼于当前利益,更要意识到履行相关责任对企业自身和社会带来的长效收益。所以,片仔癀企业的社会责任总体上对财政绩效有促进作用。片仔癀应从自身管理上重视社会责任的承担。

## 5 履行利益相关者责任对财务绩效的影响分析

### 5.1 对股东责任的财务绩效影响

就股东而言，盈利能力是他们用来衡量企业经营和未来发展的重要标准。股东可得利益与企业盈利水平密切相关，好的盈利能力能使股东从中受益。企业积极提升盈利水平，为企业创造经济价值，以更高的回报率反馈给股东，就是企业履行股东责任最好的表达方式。

净资产收益率是净利润在平均股东权益中所体现的占比，反映了公司获取净利的巨大潜力。

每股收益即是股东在企业中所持的每一股股票能分得的企业净利润，但有时也意味着净亏损，与股东的利益息息相关，是十分重要的财务指标表，该指标通常越高越好。

因此本文采用以上指标来衡量片仔癀履行股东责任时对财务绩效的影响，公式如下：

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} / \text{平均股东权益}$$

$$\text{每股收益} = \text{普通股股东的当期净利润} / \text{当期发行在外的普通股的加权平均数}$$

表 5.1 片仔癀对股东履行社会责任

报告日期	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
净资产收益率	0.14	0.19	0.16	0.20	0.23	0.26	0.21
每股收益	0.69	1.01	0.93	1.39	1.83	2.50	2.68
报告日期	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
净资产收益率	0.16	0.15	0.14	0.19	0.23	0.23	0.22
每股收益	2.72	1.15	0.84	1.29	1.87	2.30	2.80

从片仔癀公司披露的年报来看，2007—2020 年片仔癀公司净利润总体呈上升趋势，净利润由 2007 年的 0.96 亿到 2010 年的 1.95 亿再到 2020 年的 16.89 亿，片仔癀利用 14 年的时间实现了净利润十多倍的增长。自 2010 年片仔癀开始注重企业社会责任以来，净资产收益率除 2014、2015 年有所下降外，总体呈线性式

增长，特别是自 2016 年始，净资产收益率持续上升，在 2018 年更是达到新高—23.19%。且近三年在 22%水平上呈稳定状态。这主要是得了医药监管和政策扶持的红利。

片仔癀自 2010 年才开始出具社会责任报告，2007 年—2010 年片仔癀履行企业社会责任意识还不明显，所以 2010 年之前片仔癀除自身盈利能力一般外，对股东的责任履行也一般。自 2010 年以后，片仔癀在企业盈利的基础上开始注重股东权益，片仔癀每股收益的波动趋势与当年企业净利润及企业营收的波动趋势大致相同，从 2010 年的 1.39 元一路攀升至 2014 年每股收益 2.72 元。根据上表 5.1，可发现 2016 年片仔癀每股收益在近几年中处于最低谷，究其缘由是 2015 年股东大会实施了公积金转增股的方案，股本增至近几年最大，故影响了每股收益，而在经过了几年行业政策调整和企业内部治理等大幅波动后，近三年的每股收益一直呈现平稳上升趋势。

## 5.2 对债权人责任的财务绩效影响

诸如老干妈那种只靠自己手中的钱自给自足的企业少之又少，大部分的企业除接受股东投资外，还要借助债权人提供资金支持，以满足日渐扩大的生产经营规模。而债权人即通过对企业提供资金支持来获得报酬的融资机构或个人，所以企业能否对债权人履行好责任也决定了企业的未来经营和发展。

现金比率剔除了存货，只以现金或现金等价物作为分子，强调企业的现金转换能力，这一比率与变现能力呈正相关。

资产负债率是指用负债在总资产中的占比，评估企业的负债情况。就债权人而言这一比率是判断对公司放贷是否安全的综合指标。它能够用于反映公司所进行的融资，以及在公司进行资产处理后，债权人可以获得多大程度的保障，因此这一指标与债权人关系密切。

因此本文采用以上指标来衡量片仔癀履行债权人责任时对财务绩效的影响，公式如下：

$$\text{现金比率} = \text{货币资产} / \text{流动负债}$$

$$\text{资产负债率} = \text{负债总额} / \text{资产总额}$$

表 5.2 片仔癀对债权人履行社会责任

报告日期	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
现金比率	1.18	0.54	0.67	0.90	1.13	1.57	2.16
资产负债率	0.22	0.30	0.33	0.25	0.24	0.30	0.20
报告日期	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
现金比率	2.71	2.51	1.41	1.39	1.68	1.01	1.34
资产负债率	0.18	0.19	0.26	0.22	0.20	0.21	0.19

短期偿债能力分析。一个企业若是成为“现金王”，手中的现金就可以成为度过危机时期的“杀手锏”。由表 5.2 可知，片仔癀药业 2004—2006 这三年由于企业刚上市，现金比率不稳定，自 2007—2020 年间以 2010 年该企业开始履行社会责任为界限，可以明显的看到 2010 年之后的现金比率越来越高。且在 2010 年—2015 年间持续递增，维持在较好的水平。2019 年较之 2018 年下降，可能存在企业增加定期存款的原因，意味着企业在提升资金效率的使用。总的来说，片仔癀整体水平远在平均值 20% 以上，在 2014 年这个指标更达到了近几年最高，表明公司每一元的流动负债约有 2.71 元的现金偿债保障，是公司短期还款能力不错的体现。

长期偿债能力分析。从表 5.2 可知，片仔癀在 2009 年资产负债率达到最高值 33%，这种情况下可能会出现风险转移的情况，会不利于债权人。在 2010 年片仔癀开始履行利益相关者责任后，这一比例逐渐降低，基本控制在 20% 左右。片仔癀稳健的经营理念，具备良好的发展潜力，能够获得债权人信赖，也为后续的贷款提供了保障。与行业均值相比，片仔癀该比率虽较低，但总体仍具备一定优势。且就这几年的指标数据来看，片仔癀的资本结果状况良好，对资产管理能力不断提升，未来有机会找到新的获利点。

### 5.3 对员工责任的财务绩效影响

员工作为企业生产中的重要参与者，涉及企业各部门，自身的创造能力基本与为企业创造的价值成正比，员工的流动性也是影响企业正常运作的重要因素，因此，企业也应该注重对员工责任的履行。通常而言，员工与企业间最直观的等

价交换就是薪资福利，定期为员工发放薪资福利，将员工利益与企业绩效结合，才能更好的发挥员工的能动作用，为企业缔造更多地好处。

陈智等（2011）认为公司对职工的负责，可以通过公司当期支付给员工或者为职工提供的现金来表达。公司给职工提供的现金，是除基本工资以外还包含的交通、住房等福利，员工福利率与员工福利成正比例，福利越好其保障越全面。

员工薪酬增长率反映本年度工资在上年薪资收入上增加的比例。给员工支付薪资是企业履行员工责任的首要义务。

因此本文采用以上指标来衡量片仔癀履行员工责任时对财务绩效的影响，公式如下：

员工福利率=为职工支付的现金/营业收入

员工薪酬增长率=(本年应付职工薪酬—上年应付职工薪酬)/上年应付职工薪酬

表 5.3 片仔癀对员工履行社会责任

报告日期	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
员工薪酬增长率	1.70	0.28	0.20	(0.09)	0.85	0.27	0.02
员工福利率	0.44	0.36	0.41	0.36	0.30	0.33	0.30
报告日期	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
员工薪酬增长率	0.37	0.17	(0.08)	0.44	1.04	2.21	(0.13)
员工福利率	0.39	0.42	0.44	0.34	0.28	0.23	0.23

职工薪酬则是企业对职工承担责任的最现实的表达，因此职工薪酬的高低一直是员工非常关注的事情。由表 5.3 可以看出，片仔癀的员工薪酬增长率浮动范围较大，特别是 2017 年和 2018 年、2019 年这三年基本成倍增长，主要原因系 2017 年净利润较高，增长率较快，片仔癀将公司的利润同步落实到了对员工薪资的发放，突出了片仔癀对员工责任的重视。

员工福利率是企业向员工履行责任的最直接的方式，因此员工福利率的高低一直是值得关注的事情。由表 5.3 可以看出，片仔癀的员工福利率虽然保持在一个较为稳定的范围，但也还是呈现出小幅度范围的上升趋势，2014 年、2015、

2016年较之前三年的上升范围甚至达到了10%以上。自2017年起至2019年，员工福利率有小幅递减趋势，可以解释为虽然公司每年为员工支付的现金逐年呈上升趋势，但片仔癀每年营业收入的增长率都在20%以上，2017年更是高达60%以上，这意味着分母增速太快，分子需要成倍增长才能呈增长趋势，所以员工福利率逐年降低，但即使是这样，总体上看营业收入要是一直以这样的趋势增长，无论是对公司还是员工都是好事，且即便是在大环境欠佳的2020年，片仔癀对职工的福利率却并未有所递减，这说明公司从其他方面保障了员工的利益。

#### 5.4 对客户责任的财务绩效影响

消费人群是企业的利益支撑着，其消费能力的大小决定了企业盈利的高低，在医药企业这种实业行业中，消费者的需求市场更为重要。积极接收消费者信息反馈，为消费者提供优质的产品，尽可能地达到消费者对企业的要求，是企业对消费者应该承担的基本责任。因片仔癀自身社会责任报告公开信息不全面，所以以间接指标考量企业责任是较为合理的方式。

营业成本率是企业生产过程中为实现产成品而耗用的物、资、费等成本。营业成本率主要表现为公司经营成本费用在营业总收入中的占比，可反映公司就经营成本费用的情况控制水平，为企业与行业间的比较提供依据，推动企业进行生产管理环节的优化，同时还间接内涵了消费者所获的优惠，这是企业转给消费者的让利。

营业收入增长率是以上年为基本的基本的本年营业收入的上升比例，这一指标体现了企业在当前年度对消费状况和经营市场的获得情况。该指标越高说明企业对市场占有率的增长越快，企业可以以此预判随后几年的发展方向和业务拓展。同时也可以反映消费者对该企业的产品的满意程度，并且能够吸引更多潜在消费者，而这也是企业对消费者履责情况良好下产生的结果。

因此，本文将以上指标用作考察企业对消费者负责的重要财政指标，公式如下：

$$\text{营业成本率} = \text{营业成本} / \text{营业收入}$$

$$\text{营业收入增长率} = (\text{本年营业收入} - \text{上年营业收入}) / \text{上年营业收入}$$

表 5.4 片仔癀对消费者履行社会责任

报告日期	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
营业收入增长率	0.14	0.10	0.07	0.25	0.18	0.15	0.19
营业成本率	0.63	0.63	0.62	0.61	0.54	0.47	0.45
报告日期	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
营业收入增长率	0.04	0.30	0.22	0.61	0.28	0.20	0.14
营业成本率	0.50	0.53	0.51	0.57	0.58	0.56	0.55

由表 5.4 可知, 2009 年片仔癀营业收入数据不理想, 较之 2008 年新增比率不高。2010 年片仔癀的营业收入增长率达到一个小高峰, 在 2009 年 7% 的基础上又实现了近 20% 的营业增长, 达到 25%。创造了近几年新高, 这意味着片仔癀形成了自己的消费者群体, 获得了一定的口碑。此后的几年片仔癀营业收入增长率也基本保持在 15%—25% 之间。在 2016 年后营收增长率又呈现由降转升的趋势, 2017 年达到峰值, 可能是因为其全资子公司的投产推动了营业值。加之“一核两翼”战略的实施, 更加推动了片仔癀快速有效的发展, 这也为片仔癀履行消费者责任提供了保障。

2007—2010 年, 片仔癀公司的营业成本率均超过 60%, 说明企业负重较高, 不利于企业营业收入的增加。自 2011 年开始, 片仔癀的这一指标逐渐下降, 说明片仔癀开始呈现一定的规模效应, 每赚一分钱时所付出的代价在缩小。片仔癀作为老字号品牌, 在发展过程中不断优化管理战略, 企业的成本费用控制越来越好, 形成的经济效益越来越强。从数据看, 2020 年片仔癀的营业收入增长率较 2019 年有较大幅度的下降, 但营业成本率较 2019 年却并未下降很多, 究其原因片仔癀作为医药企业, 在疫情来临之时, 主动承担了医药方面的责任, 先后生产药剂、口罩, 无偿输送至疫情地区。这也是片仔癀承担社会责任的体现。

## 5.5 对社会责任的财务绩效影响

近年来, 脱贫攻坚、精准扶贫是热门话题, 企业作为社会中的重要一环, 其运转离不开社会各界的资源支持, 企业在获得社会支持的同时, 也应主动承担起对社会的责任, 在社会发展问题中贡献一份自己的力量, 和社会各界力量相互作

用,以达到可持续发展要求,履行社会公益责任现已成为企业赢得长期发展的必要条件,因此企业对当前社会及公益提高关注,能够促进双方共同发展。

社会捐赠比被定义为量化企业和社会公益范围内履责水平的重要指标。是社会捐赠额与净利润中的比值,企业对于社会的责任大部分体现在在对外捐赠,社会捐赠额在净利润中这一占比的多少可以在一定程度上表示企业的回报社会度,社会捐赠比越高越能说明企业在认真履行责任。

因此,本文将以上指标用作考察企业对社会负责的重要财政指标,公式如下:

$$\text{社会捐赠比} = \text{社会捐赠额} / \text{净利润}$$

表 5.5 片仔癀对社会公益履行社会责任

报告日期	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
社会捐赠比	0	0.0071	0.0012	0.0006	0.0009	0.0077	0.0017
报告日期	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
社会捐赠比	0.0013	0.0009	0.0034	0.0054	0.0022	0.0001	0.0058

片仔癀作为国企,比私企担当更多的社会公益责任无可非议。根据国泰安数据整理可知,片仔癀从 2008 年开始就投身于公益事业,从 2010 年开始注重社会责任履行后就更加注重对公益事业的关注。除了 2015 年和 2019 年捐赠额低于 50 万之外,其他几年均在 50 万以上,2016 年、2017 年、2018 年的捐赠额分别为 170 万、422 万、250 万,2020 年更是达到了 980 万,也凸显出了片仔癀作为医药企业在疫情期间对社会的担当。由于片仔癀近几年对外进行了数额较大的几笔捐赠,所以其社会公益捐赠比总体呈递增趋势,说明片仔癀一直有关注公益,坚持对外捐赠。同时自 2010 年起片仔癀每年都有发布企业社会责任报告,表明企业对公益的关注度一以贯之。

## 5.6 对政府责任的财务绩效影响

政府以国家机构的角色承担了关注民生、环境发展的多重责任。我国政府的安全稳定为企业提供了轻松可靠的经营背景,而企业作为社会的组成部分,在获得政府补助和支持的同时也应向政府履行相应的义务。政府与企业相互作用。而

企业对政府履行责任的最直接体现就是上缴税款。所得税费用是企业经营过程中应该向政府缴纳的税费。

因此,本文将以上指标用作考察企业对政府负责的重要财政指标,公式如下:

$$\text{政府贡献率}=\text{所得税费用}/\text{净利润}$$

表 5.6 片仔癀对政府履行社会责任

报告日期	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
政府贡献率	0.54	0.19	0.18	0.19	0.19	0.18	0.18
报告日期	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
政府贡献率	0.18	0.19	0.20	0.21	0.18	0.19	0.17

根据表 5.6 数据所示,在 2007 年—2009 年阶段,片仔癀的税款上缴率波动起伏较大。近几年,片仔癀净利润不断递增,所得税费用在净利润中的这一占比基本持平,自 2010 年—2020 年期间虽偶有起伏,但这一比率总体上逐渐趋于稳定,基本分布在 18%—20% 区间。这意味着不论片仔癀盈利的高低,该企业都以其净利润的 20% 缴税。2018 年政府贡献率与前几年比较有小幅下降,可能是因为两票制的推行,从根本上防止了层层加价模式。此外,由于片仔癀近几年注重研发,加大了对研发项目的投入,而国家为了鼓励企业研发,尽可能的对企业减税降费,以缓解企业压力。研发费用的税前加计扣除在 50% 的基础上增加了 25%,从而降低了企业的纳税基础,降低了企业税负。从该比例来看,片仔癀纳税水平还是较高的。

片仔癀在享受政府税收政策带来的红利时也在按期缴税,对国家财政收入做出自己的贡献,积极响应国家财税政策,这既可以提升企业自身的财务绩效、促进社会责任的履行,也有利于企业的长远战略发展。

## 6 片仔癀社会责任履行研究结论及建议

### 6.1 研究结论

本文借助相关文献，以利益相关者视角划分与企业相关的六大责任。通过片仔癀十多年的履责情况和与之有关的财务绩效，建立基础的实证模型，证明了两者间的相关性。社会责任是当前及未来社会形态下企业应该且必须承担的责任，本文的研究进一步明确了社会责任履行的必要性。通过选择片仔癀企业自上市时间起至 2020 年的数据，添加六个维度的指标作为自变量，并采用相关性与回归性分析，以此探讨企业社会责任与财务绩效间的关系。此外，就片仔癀 2007 年—2020 年 14 年间的各利益相关者进行了纵向分析，以时间轴为梳理线厘清片仔癀履行企业社会责任前后对其财务绩效的影响。最终结论如下：

首先，片仔癀履行相关的社会责任，能促进本企业的发展，并最终会体现在财务绩效上。虽然履责过程意味着成本付出，在某些方面出现短期的利益流失，但以发展的眼光来看，其长效收益最终会弥补短期成本，能使片仔癀收获更多益处。企业履行社会责任不只是企业的单向输出，更发挥了企业调动社会资源的积极性，进而达到社会公共资源的合理使用。

其次，片仔癀作为医药行业的老字号品牌，是医药行业的一把标尺。其社会责任的履行情况影响着其他医药企业，甚至会产生跨行业的积极效应。因此，片仔癀履行自身社会责任不仅凸显了企业价值，也会使其他企业逐渐形成意识导向。一家公司的力量是渺小的，一群公司的能力是无限的。要以互为依托，相互回报的思想参与到社会责任中来。

最后，产品竞争力是促进企业履行各利益相关者责任的重要因素。产品竞争力越高，企业所能抢占的消费市场就越大，企业的盈利空间也会增加。盈利能力越强越能够为企业履行社会责任提供物质保障，企业才有机会充分考虑利益相关者。同时，这一过程也有利于企业调整战略和方向，缩小与利益相关者间的信息不对等问题，以此形成相关者信赖机制，提升行业地位，促进财务绩效发展。最终形成一种良性循环。

## 6.2 建议

### 6.2.1 积极提升财务绩效

企业的财务状况是决定该企业能否优质履行企业社会责任的根基。在企业有意识主动履行企业社会责任的前提下,良好的盈利能力和足够的企业资金是促使这一目标实现的物质条件。追根溯源,这种物质条件的实现主要源自企业的收入和利益,保证产品质量与打开市场密切相关,所以以质量取胜,拓宽分销渠道提高销售额至关重要。

在今后的发展道路中,片仔癀应把握好老字号品牌给企业带来的红利,以老字号开展新发展,进一步重视和监督企业内部控制,把握住生产环节的性价比。医药领域的产品更新换代速度很快,企业创新也成为公司竞争的重要推动力,是片仔癀产品能在业内稳定甚至提高市场地位的主要手段,同时也是片仔癀在长线产品中降低生产成本、提高业绩的主要渠道,所以从长远利益出发,片仔癀需加大对研发部门的资金投入。在盈利的基础上积极履行社会责任,以提高公司附加值,增强企业公众认可度,为在经济市场发展中脱颖而出,保持持续竞争力。

### 6.2.2 提高对利益相关者的关注

部分企业仍存在只为股东利益最大化负责的传统观念,没有意识到企业除股东外还存在其他直接或间接的利益相关者。企业在发展的过程中,应该逐渐将社会责任观融入经营理念中,协调好对各利益相关者的关注度。当前情况来看,片仔癀虽能够做到社会责任的履行,但其发挥程度还有很大的空间。在未来发展道路中,可以将企业社会责任纳入发展战略,形成片仔癀有特色的企业文化。

医药行业因其所生产的产品和对应的消费者都具有特殊性,因此企业社会责任观对医药企业来说有更深层次的内涵,是企业的底线和良心。企业应确立相关的政策,疏通阻碍社会责任履行的难点,自上而下的落实社会责任理念。

不论是研发生产,还是投放市场,员工的重要性不言而喻,所以企业更要注重对员工责任的履行。通过组织学习、业务培训、制度设计,提升员工的能力和参与度,为员工提供精神和物质保证,以使员工提高工作专注力,实现企业 and 个人的双赢。同时,员工行为是企业社会责任实施的具体节点,给员工较好的保障才能推动企业正常生产经营,在此基础上才能实现对其他利益相关者的责任。

另外，公司也需要注重对社会负责报告的披露。增强信息透明化，接受社会公众的广泛批评与监督，认真听取意见，积极整改。促进企业的发展和社会责任工作的开展。

### 6.2.3 政府加强监管力度

首先，政府既是制度的制定者又是企业社会责任的履行对象，所以政府有理由站在社会角度客观的看待企业社会责任问题。虽然社会责任应该是企业出于道德的选择，但就当前现状来看，企业在某些方面（诸如环境）只有索取，没有回报，若长此以往，遭殃的将是整个社会。所以政府有必要制定或完善有关立法，为促进企业自觉履行社会负责创造必要条件。

其次，应建立适当的奖惩机制，并辅助宣传等措施，树立各企业的社会责任观。就部分企业漠视企业社会责任的行为，给予一定惩罚。当惩罚成本高于履责成本时，势必会加强企业履行社会责任的自觉性。

最后，政府部门要加大监督力度，对不履行或社会责任落实不良的公司，抓典型，防逃避，对其他企业起到更好的教育和警示作用。必要时还可设立专门的监管小组。

### 6.2.4 积极加强企业引导

企业社会责任履行不到位，除自身原因外，可能还缺乏政府的积极引导。政府部门在重视中小企业经营成果的同时还可以做好与企业社会负责相关的宣传与指导工作，采取举办企业培训课程、开展社区义务责任宣讲活动等多种形式。以提高与企业相关的社会法律法规责任意识，使企业意识到承担社区负责的重要性，以及若不履行负责将会产生的不良后果，并以此增强企业履责的自愿性。

政府部门还可通过设置专业的评估机制，在相应平台上设定专属的社会责任发布部分。社会责任信息的公开披露一直是大多数公司的自主行为，因无强制规定，使得部分公司在信息内容表现良好的时候就公示，在较差的时候选择沉默，这样就导致公司社会责任信息披露的完整性与真实性都出现问题。而政府如果确立了一种合理的信息公开规定，将会对公司产生强制性的影响，从而促使其揭示出未承担社会责任的实际情况及其缘由，使其利益有关的信息内容变得公平透明，进而维护利益相关者的权利。

## 参考文献

- [1] Bauman, C. W., & Skitka, L. J. Corporate social responsibility as a source of employee satisfaction. *Research in Organizational Behavior*, (2012) 32, 63-86.
- [2] Becchetti L, Trovato G. Corporate Social Responsibility and Firm Efficiency: A Latent Class Stochastic Frontier Analysis [J]. *Journal of Productivity Analysis*, 2011 (36): 231-246
- [3] Bowen, H. R. *Social Responsibilities of the Businessman* [M] NY: Harper & Row, 1953: 31.
- [4] Brammer, S. J., Pavelin, S. "Corporate Reputation and Social Performance: The Importance of Fit", *Journal of Management Studies*, Vol. 43, No. 3, PP 435-455, 2006.
- [5] Carroll, A. B. Three-Dimensional Conceptual Model of Corporate Performance, *Academy of Management Review*, 1979, 4(4), 497-505.
- [6] Carroll, A. B., "The Pyramid of Corporate Social Responsibility: Toward the Moral Management of Organizational Stakeholders", *Business Horizons*, Vol. 34, PP 39-48, 1991.
- [7] Davis K. Can business afford to ignore social responsibilities [J] *California Management Review*, 1960, 2(3): 70-76.
- [8] Dr. Tabassum Nazir Prof, Dr. Mohi-ud-Din Sangmi. Analyzing Financial Performance of Commercial Banks in India: Application of CAMEL Model [J]. *Pakistan Journal of Commerce and Social Sciences*, 2010, 4(1): 40
- [9] Flammer, C. Jiao, L. "Corporate Social Responsibility as an Employee Governance Tool: Evidence from a Quasi-Experiment", *Strategic Management Journal*, Vol. 2014, PP 163-183, 2016.
- [10] Jane Lu and Xueji Liang and Heli Wang. Geographical influences on the relationship between corporate philanthropy and corporate financial performance [J]. *Regional Studies*, 2020, 54(5): 660-676.
- [11] Jang Jee In, Lee Kyungjoo, Choi Heon Seob: 'The Relation between Corporate Social Responsibility and Financial Performance: Evidence from Korean Firms' [J]. *Pan-Pacific Journal of Business Research*, 2013(42): 3-17.

- [12] Marcia Millon Cornett and Otgontsetseg Erhemjamts and Hassan Tehranian. Greed or good deeds: An examination of the relation between corporate social responsibility and the financial performance of U.S. commercial banks around the financial crisis [J]. *Journal of Banking and Finance*, 2016, 70: 137-159.
- [13] Makin, R., Francoeur, C., and Bellavance. Causality between Corporate Social Performance and Financial Performance: Evidence from Canadian Firms [J]. *Journal of Business Ethics*, 2009, 89(3): 409-422.
- [14] McGuire, J.B., Sundgren, A., Schneeweis, T., "Corporate Social Responsibility and Firm Financial Performance", *The Academy of Management Journal*, Vol. 31, No. 4, PP 854-872, 1988.
- [15] Nada Kobeissi and Fariborz Damanpour. Corporate Responsiveness to Community Stakeholders [J]. *Business & Society*, 2009, 48(3): 326-359.
- [16] Obafemi R. Oyewumi, Oluwabunmi A. Ogunmeru, Collins S. Oboh. Investment in corporate social responsibility, disclosure practices, and financial performance of banks in Nigeria [J]. *Future Business Journal*. 2018, 4(2): 195-205.
- [17] Rezaul Kabir and Hanh Minh Thai. Does corporate governance shape the relationship between corporate social responsibility and financial performance? [J]. *Pacific Accounting Review*, 2017, 29(2): 227-258.
- [18] Sulin Pang and Jinmeng Yuan. Research on the Impact of Corporate Social Responsibility Reputation on Financial Performance—Based on Listed Company Data [J]. *Open Journal of Social Sciences*, 2019, 7(1): 160-169.
- [19] Zhang, R., J. Zhu, H. Yue and C. Zhu, "Corporate Philanthropic Giving, Advertising Intensity and Industry Competition Level", *Journal of Business Ethics*, 2010, 94: 39-52.
- [20] 陈伟. 零售企业社会责任对企业价值的影响 [J]. *商业经济研究*, 2020 (19) : 127-130.
- [21] 陈盛千, 张莲先. 企业履行社会责任的动因与路径 [J]. *现代企业*, 2020 (03) : 44-45.
- [22] 陈晓珊. 政府补助与民营企业社会责任 [J]. *财贸研究*, 2021, 32 (01) : 83-95.
- [23] 柴寿升, 刘金峰, 单军. 上市旅游企业社会责任与企业价值提升——基于 QCA

- 方法的实证研究[J/OL]. 山东大学学报(哲学社会科学版), 2021(03):2-11
- [24]丁美芹. 委托代理视角下上市公司社会责任信息披露动因研究[D]. 安徽财经大学, 2012.
- [25]冯锋, 张燕南. 企业社会责任与公司绩效关系再讨论——基于上市公司企业社会责任评级数据的实证分析[J]. 吉林大学社会科学学报, 2020, 60(06):154-166+235.
- [26]傅瑜, 陈煦江. 企业社会责任能力成熟度对公司绩效的影响[J]. 财会月刊, 2018, (4): 14-20.
- [27]付鸿彦, 任国升, 廉晓洁. 战略型社会责任与企业财务绩效的实证研究——基于客户企业社会责任满意度的中介效应[J]. 会计之友, 2018(24):32-36.
- [28]郭毅, 叶方缘. 1998—2018年中国企业社会责任研究的文献计量分析[J]. 北京交通大学学报, 2019, 18(02):78-88.
- [29]郭琳琳. 片仔癀财务风险分析与控制研究[D]. 中国石油大学(北京).
- [30]张庆萍, 陈新国. 上市股份制银行基于EVA绩效的对标应用研究——以A银行为例[J]. 会计之友, 2018(04):116-119.
- [31]侯仕军. 企业社会责任管理的一个整合性框架[J]. 经济管理, 2009, 31(03):153-158.
- [32]姜启军. 企业履行社会责任的动因分析[J]. 改革与战略, 2007(09):141-144.
- [33]孔东民, 林之阳. 企业社会责任、公司价值和基金业绩[J]. 华中科技大学学报(社会科学版), 2018, 32(03):62-72.
- [34]卢正文, 刘春林. 产品市场竞争影响企业慈善捐赠的实证研究[J]. 管理学报, 2011, 8(07):1067-1074.
- [35]卢代富. 公司社会责任与公司治理结构的创新[J]. 公司法律评论, 2002(00):34-45.
- [36]刘艳华, 张雅静, 李文璐. 企业社会责任、外资持股与财务绩效关系研究[J]. 财会通讯, 2020(15):88-91+96.
- [37]刘建秋, 宋献中. 企业社会责任的决策机制研究[J]. 管理现代化, 2013(01):85-87.
- [38]刘爱明, 石淑华. 企业社会责任履行与财务违规——出于“利己”还是“利

- 他”?[J]. 金融与经济, 2021(03):30-38.
- [39]李智彩, 范英杰, 赵丽丽. 社会责任、公司治理与财务绩效关系研究——以制造业上市公司为例[J]. 中国注册会计师, 2015(05):58-65.
- [40]李百兴, 王博, 卿小权. 企业社会责任履行、媒体监督与财务绩效研究——基于A股重污染行业的经验数据[J]. 会计研究, 2018(07):64-71.
- [41]李江, 蒋玉石, 王焯娣, 刘春. 企业社会责任对消费者品牌评价的影响机制研究[J]. 软科学, 2020, 34(08):19-24.
- [42]马骊. 高管性别、企业社会责任对企业价值的影响——基于上市公司经验数据的研究[J]. 商业经济研究, 2020(18):124-127.
- [43]彭小珈, 李继志, 周发明. 社会责任与财务绩效关系研究——以沪深食品制造业上市公司为例[J]. 财会月刊, 2016(26):63-66.
- [44]潘琰, 程小可. 上市公司经营业绩的主成份评价方法[J]. 会计研究, 2000(01):31-35.
- [45]屈晓华. 企业社会责任演进与企业良性行为反应的互动研究[J]. 管理现代化, 2003(05):13-16.
- [46]孙建强, 吴晓梦. 企业社会责任漂绿对财务绩效影响研究——以中石油为例[J]. 财会通讯, 2019(22):7-13.
- [47]田虹, 姜雨峰. 企业社会责任履行的动力机制研究[J]. 审计与经济研究, 2014, 29(06):65-74.
- [48]温素彬, 方苑. 企业社会责任与财务绩效关系的实证研究——利益相关者视角的面板数据分析[J]. 中国工业经济, 2008(10):150-160.
- [49]温素彬. 企业三重绩效的层次变权综合评价模型——基于可持续发展战略的视角[J]. 会计研究, 2010(12):82-87.
- [50]吴迪, 赵奇锋, 韩嘉怡. 企业社会责任与技术创新——来自中国的证据[J]. 南开经济研究, 2020(03):140-160.
- [51]吴翊民. 企业社会责任与环境信息披露研究[J]. 上海经济研究, 2009(01):41-46.
- [52]吴剑峰, 乔璐. 企业社会责任与跨国并购的关系:研究综述与展望[J]. 经济管理, 2018, 40(11):191-208.

- [53] 魏江, 王诗翔, 杨洋. 向谁同构?中国跨国企业海外子公司对制度双元的响应[J]. 管理世界, 2016(10):134-149+188.
- [54] 王宾. 企业履行社会责任对财务效率与公平的影响[J]. 财会月刊, 2020(21):21-28.
- [55] 王群, 黄慧媛, 庄倩, 褚淑贞. 企业社会责任透明度、法律环境与企业价值——来自中国上市公司的经验证据[J]. 技术经济, 2020, 39(09):196-206.
- [56] 王国忠. 美国企业社会责任实践的经济效果分析[D]. 吉林大学, 2013.
- [57] 王怀明, 宋涛. 我国上市公司社会责任与企业绩效的实证研究——来自上证180指数的经验证据[J]. 南京师大学报(社会科学版), 2007(02):58-62+75.
- [58] 徐珊, 黄健柏. 媒体治理与企业社会责任[J]. 管理学报, 2015, 12(07):1072-1081.
- [59] 徐鹏. 企业社会责任会影响盈余质量吗? [J]. 财会通讯, 2021(03):55-58.
- [60] 徐国祥, 檀向球, 胡穗华. 上市公司经营业绩综合评价及其实证研究[J]. 统计研究, 2000(09):44-51.
- [61] 肖红军, 阳镇. 平台企业社会责任:逻辑起点与实践范式[J]. 经济管理, 2020, 42(04):37-53.
- [62] 谢昕琰, 刘溯源. 财务绩效、制度压力与企业社会责任[J]. 统计与决策, 2021, 37(07):170-173.
- [63] 杨皖苏, 杨善林. 中西方文化背景下企业价值导向与企业绩效关系的内在机理[J]. 长安大学学报(社会科学版), 2018, 20(02):51-59.
- [64] 阳镇, 凌鸿程, 陈劲. 经济政策不确定性、企业社会责任与企业技术创新[J]. 科学学研究, 2021, 39(03):544-555.
- [65] 阳镇, 许英杰. 平台经济背景下企业社会责任的治理[J]. 企业经济, 2018, 37(05):78-86.
- [66] 袁家方. 企业社会责任[M]. 北京:海洋出版社, 1990.
- [67] 于良, 孙健, 孙嘉琦. 中小企业履行社会责任与企业可持续发展关系研究——基于企业声誉资本传导机制的视角[J]. 现代管理科学, 2016(7):15-17.
- [68] 邹相煜, 王一川. 上市公司社会责任信息披露与公司价值的相关性[J]. 财会月刊, 2008(05):9-11.

- [69]张兆国,梁志钢,尹开国.利益相关者视角下企业社会责任问题研究[J].中国软科学,2012(02):139-146.
- [70]周祖城.企业社会责任:视角、形式与内涵[J].理论学刊,2005(02):58-61.
- [71]周虹.战略性企业社会责任对财务绩效的影响研究[D].山西财经大学,2019.
- [72]朱乃平,朱丽,孔玉生,沈阳.技术创新投入、社会责任承担对财务绩效的协同影响研究[J].会计研究,2014(02):57-63+95.
- [73]朱雅琴,党惠文.基于社会责任差异的企业财务竞争力评价研究——以辽宁上市公司为例[J].会计之友,2018(20):81-85.
- [74]朱顺泉,张尧庭.上市公司财务状况的熵值模糊综合评价模型[J].山西财经大学学报,2002(05):101-103.

## 致 谢

行文至此，落笔。千万感慨汇聚心头，区区几万字何以道尽 20 年的求学路。我本愚钝，故时而拼尽全力仍事与愿违，然也深知得其者幸，失其者命。这些年的生活学习，虽仍与理想相距甚远，但仍自认为收获颇丰。硕士三年，良师益友，不虚此行。

感谢我的祖国，为我们提供了稳定的学习生活环境，才让我能够一路走来奉上我的致谢。山河犹在，国泰民安，悠悠华夏，何为不兴。祝愿我的祖国山河锦绣、繁荣富强！

桃李不言，下自成蹊。初见吾师，和蔼可亲。老师虚怀若谷，德才兼备，敬仰之心，溢于言表。研读三年，感谢吾师教诲。学路漫漫，师恩难忘。祝愿吾师工作顺利、万事顺遂！

父母之爱子，则为之计深远。生于陈家，命也，得此父母，幸也。我的父亲教我为人处事之道德，我的母亲教我善良乐观之心态。感谢父母对我二十多年的悉心照顾和培养，让我一路求学至今。祝愿我的父母身体健康、平安喜乐！

欲买桂花同载酒，终不似，少年游。这一别，不知再见是何时。与君相识，荣幸之至。我时常感慨，何其幸运，能在求学的每个阶段都能遇到三两好友，他们陪我成长，教我取舍，亦师亦友。我们相聚于如歌的岁月，曾彻夜长谈，觥筹交错，诉说着对未来来无限的遐想，这些回忆我定将悉数保存，收藏进我最柔软的心房。祝愿我的同窗好友爱而无畏、前程似锦！

山水有来路，早晚复相逢，我们后会有期！