

企业 ESG 研究文献综述

范利民¹ 叶慧²

广西大学，广西南宁市，530004；

摘要：随着可持续发展日益成为全球议题，企业的 ESG（环境、社会、治理）表现已成为评估其长期发展潜力的重要标准。本文综述了近五年来关于企业 ESG 的研究成果，主要涉及 ESG 的定义、理论基础、度量方法、影响因素以及其经济后果。首先，阐明了 ESG 三大核心维度及其对企业可持续发展的重要性。接着，分析了政策、行业特性、企业规模等因素对企业 ESG 表现的影响。进一步探讨了 ESG 与融资成本、创新能力、股价风险等经济后果的关系。最后，本文关注数字化转型与绿色技术创新在提升 ESG 绩效中的作用，指出未来研究可进一步探索其协同效应。研究为学术界与实践提供了理论支持，有助于推动企业实现可持续发展与高质量增长。

关键词：ESG；可持续发展；数字化转型；绿色技术创新；企业绩效

DOI：10.6979/3029-2700.24.10.010

引言

随着全球对可持续发展和企业社会责任的日益重视，ESG（环境、社会和公司治理）评价已成为衡量企业价值的重要标准。ESG 不仅关乎企业的财务绩效，更体现了其在环境保护、社会责任和公司治理方面的综合表现。本文在综合现有文献的基础上，对企业 ESG 的定义、度量、影响因素、经济后果以及最新研究趋势进行综述，以期为未来的研究提供方向和参考。

1 企业 ESG 的定义、理论基础与度量

ESG 评价体系起源于 2004 年，由联合国首次正式提出，旨在促进经济、社会和环境的和谐可持续发展。在“双碳”目标（碳达峰、碳中和）及党的二十大强调的高质量发展、绿色发展框架下，ESG 评价显得尤为重要。该评价体系涵盖了环境、社会和治理三个维度。

在环境维度方面，企业需聚焦于自然资源管理、气候变化应对以及环境污染防治等议题。在“双碳”目标的推动下，企业需要更加注重节能减排、绿色生产、生态恢复等措施，以减少对自然资源的消耗和对环境的破坏，从而积极应对气候变化带来的挑战。

在社会维度上，企业则应关注员工权益保障、社区关系管理及产品责任等。企业不仅要确保员工的合法权益得到保障，还应创造积极向上的工作环境，并加强与社区的联系与合作，推动社区可持续发展。此外，企业还需要关注产品质量与安全，确保消费者权益不受损害。

治理维度强调企业的董事会结构、反腐败措施与合

规管理、风险控制等。企业需要建立健全的治理结构，确保决策的科学性和有效性；加强内部控制，防止腐败和违规行为的发生；同时，企业还应履行社会责任，提升品牌形象与公众声誉。

在理论基础方面，ESG 评价可以被视为对传统财务指标评价体系的补充和完善。传统的投资决策往往偏重财务绩效，而 ESG 评价则更加强调企业的长期可持续发展。基于可持续发展理论，ESG 认为，注重环境保护、履行社会责任和完善公司治理的企业，能够在长期中实现稳定的回报。

可持续发展理论：ESG 评价与可持续发展理论密切相关。该理论强调，企业应在经济效益、社会责任与环境保护之间实现平衡。企业的长期成功不仅依赖于经济利润，还需要在环境和社会领域承担责任，从而促进资源的高效利用和社会的长期发展。

利益相关者理论（Stakeholder Theory）：该理论认为，企业的成功不仅仅取决于股东的利益，还应平衡各方利益，包括员工、消费者、社区和环境等。通过 ESG 评价，企业能够更好地识别并响应利益相关者的需求，进一步提高其社会责任履行的效果。

责任投资理论：责任投资理论强调投资者在决策时不仅要考虑财务回报，还要关注企业在环境、社会及治理方面的表现。这一理论为 ESG 投资的兴起提供了理论支持，认为 ESG 因素能够为投资者提供额外的长期价值和风险控制。

由于 ESG 的复杂性，其度量方式也多种多样，包括

问卷调查、第三方评级、公开数据等。但是当前现有文献中对于 ESG 的度量标准尚不统一，导致研究结果的可比性较差（马凌远等，2023）。这种不统一性主要体现在不同评级机构采用不同的评价体系和指标，使得同一企业在不同评级机构下可能获得不同的 ESG 评分。

现在国际上通用的 ESG 评价标准和体系主要包括 MSCI、Sustainalytics、华证 ESG 评级和彭博 ESG，它们分别提供全球或特定地区的 ESG 评级服务，涵盖环境、社会和公司治理三个维度，但评价体系和指标不统一，导致投资者在比较企业 ESG 表现时面临困难，建立统一标准的 ESG 评价体系是未来研究的重要方向。

2 企业 ESG 的影响因素

企业的 ESG 表现受到多种因素的影响，既包括外部因素，如国家政策、行业属性和机构投资者的关注，也涵盖了内部因素，如所有权特征、企业规模和高管特征等。

国家政策对企业的 ESG 表现具有显著的引导作用。例如，环保政策的实施能够促使企业加强环境治理。行业属性也是一个关键因素，尤其是对企业在环境维度上的表现有着直接影响。通常，重污染行业的企业在环境治理上表现较差。机构投资者作为重要的利益相关者，其关注度的提升能够促使企业改善 ESG 表现（周雪峰 & 王大英等，2024）。

企业的所有权结构是影响 ESG 表现的关键因素之一。国有企业由于涉及政治、社会、文化等非经济性目标，其 ESG 表现往往优于非国有企业。国有企业通常具有内生性动力，通过改善生态环境和履行社会责任来响应政府的要求。而非国有企业在提升 ESG 表现时，更多侧重于经济利益，目标是通过传递良好的社会责任形象来展示企业的可持续发展能力。外资控股企业通常面临更严格的国际监管及社会责任要求，其 ESG 表现也普遍较好。

企业规模是影响 ESG 表现的另一个重要因素。大型企业通常资源雄厚、技术先进，能够投入更多资源来提升 ESG 表现。此外，较大的企业往往具备更为完善的公司治理结构和内部管理机制，这有助于更好地履行环境和社会责任（Drempetic 等，2023）。相对而言，小型企业在 ESG 方面的投入可能受限于资源不足，因此难以做出显著的改进。

高管特征对企业 ESG 表现的影响不容忽视。高管的性别、任期以及受教育程度等个人特征，直接影响其价

值观，从而影响其对企业 ESG 表现的态度和决策。女性高管通常更加注重企业对社会的贡献和员工的福祉，因此在决策过程中可能倾向于推动企业在 ESG 方面的提升。高管的任期也与企业的 ESG 表现相关，长期任职的高管更容易认识到 ESG 因素对企业长远发展的重要性（Huang 等，2020）。

3 企业 ESG 的经济后果

企业 ESG 的经济后果是学术界关注的重点之一。现有研究表明，企业 ESG 与融资约束、企业创新、股价崩盘风险、企业绩效等方面密切相关。

在融资成本方面，ESG 较好的企业往往能够获得更多的融资机会和更低的融资成本。这主要是因为 ESG 信息披露有助于降低企业与投资者之间的信息不对称程度，减少投资者的风险感知，进而降低企业融资成本（陈若鸿等，2022；邱牧远等，2019）。良好的 ESG 表现还能提升企业的信誉和形象，增强投资者的信心，从而吸引更多的投资者，拓宽企业的融资渠道。

在企业创新方面，ESG 表现同样发挥着积极作用。企业通过提升 ESG 表现，可以获取更多的资源和支持，包括政府补助、税收优惠等，这些都有利于企业加大研发投入，推动技术创新和绿色创新（项东和魏荣建，2022；李凌寒，2023）。同时，ESG 表现较好的企业往往具备更强的社会责任感和可持续发展意识，这有助于激发企业的创新动力，提高企业的核心竞争力。

也有研究表明，企业提升 ESG 会付出额外成本，包括环保投入、研发投入、安全生产投入等，这些成本可能会对企业的短期绩效产生消极影响（王双进等，2022）。但长期来看，ESG 表现良好的企业往往能够获得更高的市场认可度和客户满意度，进而提升企业的市场价值和盈利能力。

关于 ESG 与企业绩效的关系，学术界也存在不同观点。一些研究认为，ESG 表现能够显著提升企业绩效，因为良好的 ESG 表现有助于改善企业与利益相关者的关系，降低中间品成本和负债融资成本，增加机构持股比例等（宋佳和张金昌，2024）。

4 数字化转型与企业 ESG 绩效

数字化转型不仅成为推动金融业高质量发展的重要引擎，也对企业 ESG 绩效的提升产生了显著影响。根据中国人民银行等七部门联合印发的《推动数字金融高

质量发展行动方案》，数字化转型被明确为提升金融服务质效、助力数字经济发展的关键路径。

此前，李凌寒（2024）等人以沪深A股上市制造业企业为样本，进行了深入的实证研究，分析了数字化转型对企业ESG绩效的影响效应。研究表明，数字化转型对企业ESG绩效具有显著促进作用，且这一影响效应呈现边际递增的非线性特征。此外，李凌寒（2024）的研究还进一步指出，绿色技术创新在数字化转型与企业ESG绩效之间发挥了重要的中介作用，进一步增强了数字化转型对企业ESG绩效的促进作用。

这一发现与刘海龙（2024）等人关于企业新质生产力的研究相呼应，共同强调了数字化水平作为企业新质生产力的重要组成部分，在提升企业ESG绩效方面具有显著影响。因此，未来企业应更加重视数字化转型工作，加大投入力度，不断提升自身的数字化水平和ESG绩效，以实现可持续发展和社会责任的双重目标。

5 绿色技术创新与企业ESG绩效

绿色技术创新作为推动企业绿色发展的重要手段，也与企业ESG绩效密切相关。郑元楨（2023）等人通过研究发现，绿色技术创新与企业ESG绩效间呈现正相关关系。这意味着企业在绿色技术方面的投入和创新不仅能够提升企业的环保水平，还有助于改善企业的社会绩效和公司治理结构，从而全面提升企业的ESG绩效。

这一发现得到了其他学者的支持。例如，贾涛（2023）等人发现开发式绿色创新和探索式绿色创新均对企业ESG绩效产生促进作用。开发式绿色创新主要关注现有技术的改进和优化，通过提升资源利用效率和减少环境污染来提升企业ESG绩效；而探索式绿色创新则更侧重于新技术的研发和应用，通过引入全新的绿色技术和工艺来推动企业的绿色转型和ESG绩效提升。

李凌寒（2024）等人的研究表明，数字化转型可以通过促进绿色技术创新来提升企业ESG绩效。数字化转型使企业能够更高效地收集和分析数据，优化生产流程和管理决策，从而为绿色技术创新提供有力支持。同时，数字化转型还可以提升企业的环境管理水平和社会责任表现，进一步推动ESG绩效的提升。因此，数字化转型、绿色技术创新与企业ESG绩效之间存在着紧密的内在联系和相互促进的关系。

6 国内外研究比较与展望

相较于国外，国内关于企业ESG的研究起步较晚，但近年来呈现出快速增长的趋势。国外研究聚焦ESG与竞争战略融合赋能企业可持续发展，而国内研究则更侧重于ESG赋能企业环境治理。此外，国外学者更为关注治理结构对企业ESG的影响，而国内学者则更为关注ESG的评价标准和信息披露质量等方面的制度构建（马凌远等，2023）。

未来关于企业ESG的研究可以在以下几方面深入开展：首先，丰富企业ESG研究的基础理论，挖掘归因理论、资源依赖理论以及社会认同理论等在企业ESG中的应用；其次，拓展企业ESG研究的多维视角，如关注特殊时期背景下某一影响因素对企业ESG造成的差异影响；最后，加强跨学科合作与交流，推动企业ESG研究向更系统、更深入的方向探索（赖妍，2023；马凌远等，2023）。

7 结论

企业的ESG表现已成为衡量其可持续发展潜力的核心指标。现有研究在企业ESG的定义、度量标准、影响因素以及经济后果等方面取得了显著进展，尤其是数字化转型和绿色技术创新对提升ESG绩效的积极作用已得到广泛关注。然而，ESG的评价体系尚不统一，未来研究可以进一步完善标准化的评价框架，增强跨学科的协作与创新。此外，数字化转型和绿色技术创新的协同作用机制，尤其在不同行业与地区的差异性研究，仍是未来的重点研究方向。通过深入探讨这些领域，学术界和企业实践可共同推动企业实现可持续发展 and 高质量发展的目标，提升企业在全市场中的竞争力。

参考文献

- [1]周雪峰,王大英.企业ESG的研究综述及展望[J].财会月刊,2024,45(02):56-62.
- [2]中国人民银行,国家发展改革委,工业和信息化部,金融监管总局,中国证监会,国家数据局,国家外汇局.《推动数字金融高质量发展行动方案》.沟通交流,2024年11月21日.
- [3]赖妍,刘微微,王琳静.我国ESG研究现状、热点及展望[J].财会月刊,2023,44(14):80-85.
- [4]马凌远,张胜利.企业ESG研究脉络梳理及前沿趋势探析——基于CNKI和WOS数据库的知识图谱分析[J].财会月刊,2023,44(14):72-79.
- [5]吴一丁,马浩轩,陈丽.ESG研究主体梳理及阶段性

研究探索——基于 CiteSpace 软件的可视化分析[J].
财会通讯,2023,(08):15-22+39.

[6] 刘海龙,李珂.企业新质生产力:文献综述[J].商业
经济,2024,(11):156-160.

[7] 杨沛,马文略,曹燕.企业 ESG 评级影响力研究综述
[J]. 环保科技,2024,30(05):59-64.

[8] 李凌寒,李雷.数字化转型、绿色技术创新与企业 E
SG 绩效[J]. 统计与决策,2024,40(17):161-166.

[9] 宁宇新,沈彬.ESG 研究热点与前沿趋势——基于 Ci
teSpace 的可视化分析[J]. 科学与管理,2024,44(02):
69-74.

[10] 胡洁,韩一鸣,钟咏.企业数字化转型如何影响企
业 ESG——来自中国上市公司的证据[J]. 产业经济评
论,2023,(01):105-123.

[11] 徐光华,卓瑶瑶,张艺萌,等.ESG 信息披露会提高

企业价值吗? [J]. 财会通讯,2022,(04):33-37.

[12] Dremptic, S., Klein, C., & Zwergel, B. The
influence of firm size on the ESG score: Cor
porate sustainability ratings under review. Jo
urnal of Business Ethics, 2023.

[13] Huang, J., et al. The impact of executive
tenure on corporate social responsibility: Ev
idence from China. Journal of Business Ethics,
2020, 161(1), 231-249.

作者简介: 范利民, 1971, 男, 汉族, 湖南省隆回县,
教授, 博士, 广西大学工商管理学院, 研究方向为:
资本市场, 公司财务

叶慧, 女, 汉, 广东深圳, 中级会计师, 硕士研究生,
广西大学, 研究方向为: ESG。