

ESG表现对企业创新能力的影晌

——基于媒体关注度的调节效应

彭健翔

上海工程技术大学管理学院, 上海

收稿日期: 2022年8月21日; 录用日期: 2022年9月16日; 发布日期: 2022年9月23日

摘要

文章选取2011~2020年沪深两市上市A股为研究样本, 从企业创新能力这一领域出发, 实证检验了企业ESG表现对企业创新能力之影响及媒体关注度的调节效应。研究发现: 企业ESG表现对于企业的创新能力具有正向促进性; 媒体关注在ESG表现对企业创新的影响关系中存在调节效应。进一步从产权性质及市场化程度这些角度来看, ESG表现对于国有企业创新能力的增强的正向推动作用更明显, 媒体关注度对国有企业的ESG表现对于其自身创新能力的这一正向推动作用具有“倒U型”调节性, 而对非国有企业则不具有此二阶调节性; 对于企业所处市场化程度的高低, ESG表现对于企业创新能力的增强均具正向推动作用, 媒体关注度对企业的ESG表现对于其自身创新能力的这一正向推动作用均具有“倒U型”调节性。研究结果丰富了ESG表现对企业创新能力影响的理论机制, 为企业夯实研发创新基础提供依据。

关键词

ESG表现, 媒体关注度, 企业创新

The Impact of ESG Performance on Corporate Innovation Capability

—Moderating Effect Based on Media Attention

Jianxiang Peng

School of Management, Shanghai University of Engineering Science, Shanghai

Received: Aug. 21st, 2022; accepted: Sep. 16th, 2022; published: Sep. 23rd, 2022

Abstract

A-shares listed in Shanghai and Shenzhen Stock markets from 2011 to 2020 as research samples

are selected in this paper. This paper empirically tests the impact of ESG performance on corporate innovation capability and the moderating effect of media attention from the field of corporate innovation capability. The results show that ESG performance has a positive effect on corporate innovation capability. Media attention plays a moderating effect on the relationship between ESG performance and corporate innovation. Further from the nature of property rights and the marketing degree perspective, ESG performance for state-owned corporate innovation capability enhancement of the more obvious role in promoting positive, media attention to the ESG performance of state-owned corporates for their own innovation capability of the positive role has “inverted U-shaped” regulation, while to the non-state corporates does not have the second order of regulation. For the degree of marketization of the corporates, ESG performance has a positive promoting effect on the enhancement of the corporates’ innovation capability, and the positive promoting effect of media attention on the corporates’ ESG performance on its own innovation capability has an “inverted U-shaped” regulation. The research results enrich the theoretical mechanism of the impact of ESG performance on corporate innovation capability and provide a basis for corporates to consolidate the foundation of innovation.

Keywords

ESG Performance, Media Attention, Corporate Innovation

Copyright © 2022 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

当下，随着我国经济追求高质量运行，企业对社会福利的惠益和损害程度越来越受到各界的关注。然而，“广西龙江河镉污染事件”、“瑞幸事件”等的产生，给予企业自身沉重灾难，亦给予社会福利一定损害。ESG 是由 MSCI 为代表的机构提出的衡量企业在环境、社会及治理方面表现情况较为综合性的评价指标。并且，在“碳达峰、碳中和”目标的落实过程中，企业积极进行技术创新实现双重红利已得到了各企业负责人的普遍关注。创新作为一种给予企业竞争优势的活动[1]，给予企业自身及社会福利惠益的同时，亦需企业付出相应的调整成本。我国在 2018 年要求上市公司进行 ESG 方面的信息进行披露，此前我国要求部分企业必须强制披露企业社会责任(CSR)报告，那么作为一种较为新兴与综合的考察企业的评级指标，能否有效促进企业调整资金进行创新活动？

现有的文献大多分析企业 ESG 表现对于其财务绩效及自身企业价值方面的影响[2] [3]，本文将从企业 ESG 表现对于企业创新能力影响这一方向，并引入媒体关注度进行调节，分析其是否在前述影响关系中存在单向或双向调节效应。本文还从企业产权特征、市场化程度方面对上述关系进行进一步异质性讨论，以期为企业提升 ESG 表现水平与提高企业创新能力提供更加细致的依据与完善。

2. 理论分析与研究假设

2.1. 企业的 ESG 表现与企业创新能力

企业创新不仅包括企业对于技术方面的创新与提升，而且包括生产要素的创新性组合。对于企业的环境表现与其创新能力的关系，企业在面对环境规制政策与社会群众对于生态改善的迫切需求的双重要求之下，企业通过治污等技术创新来改进污染物处理工艺，提高废物处置工艺效率，并积极研发绿色与

可循环使用的产品[4]。

对于企业社会责任的承担程度与其创新能力的关系,部分研究发现上市的企业履行社会责任的积极性愈高,其创新水平愈强[5],依据利益方相关理论,企业具备承担社会责任的积极性有助于维护各利益相关方的关系,而且在企业进行创新活动的过程的每个环节均需要各利益相关方的支持[6],另外,员工尤其是相关技术人员是企业进行一系列创新活动的重要支柱,企业积极为其员工履行社会责任如为员工提供更为完善的薪酬激励体系,则可进一步提高其生产与研发的积极性,提升企业的创新能力。

对于企业的治理与其创新能力的关系,部分学者研究认为规范的内部控制能够促使管理者实施科学的决策,提高其管理效能,从而减少企业的代理成本[7]。而公司治理的首要任务是解决股东与经营权两权分离引发的代理问题,以及二者之间的利益分配和协调[8]。良好的公司治理通过激励约束机制缓解委托代理冲突,促使管理层注重企业创新[6]。故企业的公司治理行为表现愈良好,企业愈注重研发与创新的投入规模,从而实现企业的长续竞争力。基于此,本文提出如下研究假设:

H1: 企业 ESG 表现对于企业的创新能力具有正向促进性。

2.2. 媒体关注、企业 ESG 表现与企业创新能力

媒体的关注与报道具有有效降低企业的双重代理成本的功能[9]。故对于企业的 ESG 表现,当外界给予企业的媒体关注达到一定程度时,将迫使企业基于舆论与自身声誉的重压,积极倾向于选择承担社会责任的决策进行生产活动,因此在企业内部形成一种激励员工进行研发创新的组织氛围。然而,过度地进行媒体曝光可能会产生过犹不及的作用[10]。因为企业所受的媒体关注度愈高,愈易引起同业的关注与模仿,进而丧失创新优势[11],本文提出假设 2:

H2: 媒体关注在 ESG 表现对企业创新的影响关系中存在调节效应。

3. 研究设计

3.1. 样本选择与数据来源

把我国 2011~2020 年全部 A 股上市企业作为本文研究样本,把 ST 及*ST 企业以及 PT 类的企业剔除。为避免极端值之影响,故把连续型变量进行了上下 1%的缩尾处理。由此得到 8631 个观测值。ESG 评分数据来自 Bloomberg 数据库,媒体关注度数据来源于 CNRDS (中国研究数据服务平台),创新能力指标由 CSMAR 及 CNRDS 数据库整理而得。各控制变量均来源于 CSMAR 数据库。本文采用 Stata16 对数据进行统计与分析。

3.2. 变量说明

3.2.1. 被解释变量

企业创新能力(PAT)为被解释变量,将每个企业每年的当年独立申请的发明数量和当年独立申请的实用新型数量以及当年独立申请的外观设计数量进行加总,并为了避免极端值及保留三类专利申请量之和为 0 的样本,本文对三类专利申请量之和加 1 后取自然对数。

3.2.2. 解释变量

企业 ESG 表现(ESGP)、媒体关注度(Media)为本文的核心解释变量。其中,参考王珮等[4] (2021)的研究,ESGP 来源于 Bloomberg 数据库,为上市企业在 2011 至 2020 年间,基于公司通过各种方式所披露的信息,如可持续发展报告、企业年报和企业的官网等可获得的公开信息,并对企业的环境、社会和治理三个方面的表现加以综合评价得出的得分。参考孔东民等[12] (2013)的研究,Media 数据为 CNRDS 数据库中包括但并不局限于和讯网等 20 家主流网络财经媒体对每家上市公司每年新闻报道的次数,并为了

减少数量级的影响,对 Media 数据进行先加 1 后取自然对数处理。

3.2.3. 控制变量

考虑到企业的不同特征会影响企业的 ESG 表现得分,并借鉴柳学信等[13] (2021)、姚圣等[14] (2021) 的研究,于控制时间效应(Year)、行业效应(Ind)的基础上,选取有关企业特征与治理的控制变量,其度量方法如表 1 所示。

Table 1. Control variables and their measurement methods
表 1. 控制变量及其度量方法

控制变量	符号	说明
企业规模	SIZE	企业每年资产总计的自然对数
董事会规模	Bod	每家企业每年董事会人数加 1 后的自然对数
企业成长性	Growth	营业收入增长率
资产负债率	Lev	负债合计/资产总计
上市年限	Age	公司从开始上市到样本最后一年持续的时间加一后取自然对数
行业效应	Ind	行业虚拟变量
时间效应	Year	年度虚拟变量

3.2.4. 模型设计

为探究企业 ESG 表现对企业创新能力是否具有直接作用,本文构造模型 1 如下:

$$PAT_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 \times ESGP_{i,t} + \sum Controls_{i,t} + \sum Ind + \sum Year + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

其中, $PAT_{i,t}$ 为被解释变量, α_0 为常数项, $Controls_{i,t}$ 为各控制变量, $\varepsilon_{i,t}$ 为随机扰动项。i 表示微观的企业个体, t 表示会计年度。

为探究媒体关注度对企业创新能力是否造成直接影响以及是否存在潜在的调节效应,本文引入媒体关注度(Media)作为另一解释变量,并构造 $ESGM = ESGP \times Media$ 这一变量进行探究媒体关注度(Media)是否在 ESG 表现对企业创新能力这方面存在单向调节影响。为此,本文构建模型 2 如下:

$$PAT_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 \times ESGP_{i,t} + \alpha_2 \times Media_{i,t} + \alpha_3 \times ESGM_{i,t} + \sum Controls_{i,t} + \sum Ind + \sum Year + \varepsilon_{i,t} \quad (2)$$

控制变量与模型 1 中的保持一致,若 α_3 具显著性,则表明 Media 在 ESG 表现对于企业的创新能力的影响方面存在单向调节影响。

为探究媒体关注度(Media)是否在 ESG 表现对企业创新能力这方面存在二阶调节影响,本文构造 $ESGM2 = ESGP \times Media^2$ 这一变量进行具体探究,为此,本文构建模型 3 如下:

$$PAT_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 \times ESGP_{i,t} + \alpha_2 \times Media_{i,t} + \alpha_3 \times ESGM_{i,t} + \alpha_4 \times ESGM2_{i,t} + \sum Controls_{i,t} + \sum Ind + \sum Year + \varepsilon_{i,t} \quad (3)$$

其中,控制变量与模型 1 中仍保持一致,若 α_3 不具有显著性而 α_4 显著为负,那么表明 Media 在 ESG 表现对于企业的创新能力的影响方面存在“倒 U 型”调节影响。

4. 实证结果分析

4.1. 主要变量的描述性统计

表 2 为主要变量的描述性统计结果:共有 8631 个样本观测值。从表中可以看出 PAT 的均值为 3.118,

中位数为 3.258，基本位于最大值与最小值的中间，这说明所选样本企业的数据具有一定的代表性，而且表明样本公司之间的企业创新能力存在较大程度的差异。ESGP 的均值为 22.214，标准差为 6.510，表明我国上市公司 ESG 表现存在较大的差异性，而且依据 Bloomberg 数据库对企业 ESG 表现评分介于 0.1 至 100 之间，而所选样本中上市企业 ESG 表现得分均值为 22.214，表明多数企业对 ESG 项目的落实度不高，对于 ESG 责任的承担意识较弱。

Table 2. Descriptive statistics of main variables

表 2. 主要变量描述性统计

变量名	观测值	均值	标准差	最大值	最小值	1/4 分位	中位数	3/4 分位
PAT	8631	3.118	1.988	7.861	0.000	1.609	3.258	4.522
ESGP	8631	22.214	6.510	44.628	11.983	18.182	20.661	24.380
Media	8631	0.610	1.196	8.163	0.024	0.122	0.248	0.531
SIZE	8631	23.285	1.440	27.848	20.525	22.251	23.131	24.115
bod	8631	2.192	0.212	2.773	1.609	2.079	2.197	2.303
Growth	8631	0.133	0.320	1.835	-0.509	-0.025	0.090	0.225
Lev	8631	0.490	0.202	0.918	0.076	0.337	0.500	0.644
Age	8631	3.129	0.212	3.611	2.485	3.045	3.135	3.296

4.2. 相关性检验

本文还对解释变量 ESGP、Media 与其他控制变量之间的关系进行了 Pearson 相关系数验证。表 3 列出该相关性检验的结果，从 Pearson 相关系数来看，ESGP 与 PAT 的相关系数为 0.259，且其在 1% 水平上显著正相关，表明积极投身 ESG 实践有利于企业创新能力的提高。另外，Media 与 PAT 的相关系数为 0.137，且也在 1% 水平上显著正相关，表明受媒体关注度越多的企业，其创新能力亦有所增强。这也初步验证了本文的假设。而且，从整体检验结果来看，核心解释变量 ESGP 与 Media 与其他控制变量之间的相关系数并未超过 0.5，因此不存在较高程度的多重相关性问题。

Table 3. Pearson correlation coefficient matrix

表 3. Pearson 相关系数矩阵

	PAT	ESGP	Media	SIZE	bod	Growth	Lev	Age
PAT	1							
ESGP	0.259***	1						
Media	0.137***	0.304***	1					
SIZE	0.292***	0.463***	0.500***	1				
bod	0.045***	0.115***	0.162***	0.231***	1			
Growth	0.043***	-0.002	0.009	0.016	-0.025**	1		
Lev	0.065***	0.163***	0.231***	0.453***	0.143***	0.021**	1	
Age	-0.132***	-0.009	0.047***	-0.009	0.073***	-0.025**	0.114***	1

注：*** $p < 0.01$ ，** $p < 0.05$ ，* $p < 0.1$ 。

4.3. 基准回归结果及分析

表4为基准回归结果。第(1)列为模型1的回归结果,ESGP的回归系数在1%上显著为正,表明企业愈积极进行ESG表现,愈将提升企业创新能力。假设1得以验证。第(2)列为模型2的回归结果。媒体的关注度对企业创新能力具有正向促进性。通过引入ESGP与Media的一阶交乘项ESGM,用于检验是否存在线性调节作用。且交乘项ESGM的回归系数在1%水平上具有负显著,表明媒体的关注(Media)在企业的ESG表现对于企业的创新能力的这一作用水平上产生负向调节影响。且企业的ESG表现对于企业的创新能力的正向推进作用在加入媒体的关注的调节下仍在1%上显著为正。第(3)列为模型3的回归结果。模型3将Media的二阶调节项ESGM2引入,其中, α_3 不具有显著性而 α_4 显著为负,表明媒体关注度对企业的ESG表现与企业创新能力方面的这一关系存在“倒U型”调节效应,产生出“过犹不及”的影响。故假设2得以验证。

Table 4. Benchmark regression results

表 4. 基准回归结果

	(1)	(2)	(3)
变量名	PAT	PAT	PAT
ESGP	0.044*** (12.67)	0.050*** (12.53)	0.046*** (10.74)
Media		0.148** (2.10)	0.096 (1.33)
ESGM		-0.006*** (-2.78)	0.002 (0.56)
ESGM2			-0.001*** (-3.31)
SIZE	0.391*** (20.56)	0.405*** (19.69)	0.390*** (18.57)
bod	-0.127 (-1.30)	-0.120 (-1.23)	-0.117 (-1.20)
Growth	0.231*** (3.70)	0.227*** (3.64)	0.225*** (3.60)
Lev	-0.997*** (-8.24)	-1.013*** (-8.36)	-0.998*** (-8.24)
Age	-1.079*** (-11.28)	-1.068*** (-11.15)	-1.044*** (-10.87)
行业效应	Yes	Yes	Yes
时间效应	Yes	Yes	Yes
常数项	-2.847*** (-5.57)	-3.346*** (-6.07)	-3.044*** (-5.45)
观测值	8631	8631	8631
R-squared	0.130	0.131	0.132

注: 括号中为t值。*、**、***分别表示在10%、5%、1%的水平上显著。下同。

5. 稳健性检验

为验证实证结果的可靠性, 进一步避免变量间的内生性对实证结果的干扰, 本文采取 ESGP 的滞后一期的结果 LESGP, 作为 ESGP 的工具变量。所得回归结果如表 5 所示,

Table 5. Robustness test results

表 5. 稳健性检验结果

	模型(1)	模型(2)	模型(3)
变量名	PAT	PAT	PAT
LESGP	0.041*** (10.50)	0.042*** (9.65)	0.037*** (8.25)
Media		0.053** (1.82)	0.010 (0.13)
LESGM		-0.002*** (-2.61)	0.008 (0.10)
LESGM2			-0.001*** (-3.84)
SIZE	0.427*** (20.89)	0.425*** (19.23)	0.405*** (17.84)
bod	-0.036 (-0.34)	-0.038 (-0.36)	-0.033 (-0.31)
Growth	0.272*** (3.93)	0.271*** (3.91)	0.270*** (3.90)
Lev	-1.021*** (-7.83)	-1.021*** (-7.81)	-1.001*** (-7.66)
Age	-1.074*** (-10.44)	-1.077*** (-10.44)	-1.050*** (-10.17)
行业效应	Yes	Yes	Yes
时间效应	Yes	Yes	Yes
常数项	-3.755*** (-6.82)	-3.735*** (-6.31)	-3.329*** (-5.54)
观测值	7479	7479	7479
R-squared	0.135	0.135	0.137

由表 5, 使用了滞后一期的 ESGP 作为工具变量后, 模型(1)、(2)、(3)的各核心解释变量的回归系数均与前面表 4 类似, 表明上文基准回归结果具有一定稳健性。

6. 异质性分析

6.1. 产权异质性讨论

考虑企业的产权性质对企业的环境行为[15]、社会责任承担[16]、公司治理表现及企业创新能力[17]方面均存在一定的影响，因此，本文将全样本拆分为国有企业与非国有企业，探究企业的不同的产权性质是否为企业 ESG 表现与企业的创新能力关系的影响因素。回归结果如表 6 所示：

Table 6. Heterogeneity analysis of property rights

表 6. 产权性质异质性分析

变量名	(1) PAT	(2) PAT
ESGP	0.049*** (8.65)	0.044*** (6.87)
Media	0.311*** (3.26)	0.264** (2.32)
ESGM	-0.005 (-1.28)	0.014** (2.38)
ESGM2	-0.001*** (-3.47)	-0.001 (-1.55)
SIZE	0.466*** (16.37)	0.353*** (10.88)
bod	-0.034 (-0.25)	0.088 (0.61)
Growth	0.212** (2.29)	0.162* (1.95)
Lev	-0.854*** (-5.14)	-0.959*** (-5.41)
Age	-0.985*** (-7.42)	-1.054*** (-7.57)
行业效应	Yes	Yes
时间效应	Yes	Yes
常数项	-5.503*** (-6.78)	-2.370*** (-2.95)
变量名	4713	3918
R-squared	0.166	0.112

表 6 第一列为国有企业的样本，共有 4713 个观测值，第二列为非国有企业样本，共有 3918 个观测值。可看出，无论为国有企业抑或非国有企业，ESGP 的回归系数均于 1% 水平上显著为正，表明企业的

ESG 表现愈好,对自身的创新能力愈具正向推动作用。而且,国有企业的 ESGP 回归系数相较于非国有企业更大,表明国有企业相较于非国有企业,其 ESG 表现对于企业创新能力的增强的正向推动作用愈明显。国有企业高管可以凭借其权力影响力争取更多的政府补助,提高企业研发投入强度,增加对研发项目的资源配置,从而提高企业创新水平。媒体关注度对于国有及非国有企业的创新能力均有正向推进影响。此外,媒体的关注程度对于非国有类企业的 ESG 表现与企业的创新能力之间的正向推动作用具有正向调节性,而对于国有企业则缺乏此正向调节性。对于国有企业,由于 ESGM 的回归系数不具有显著性,而 ESGM2 的回归系数在 1%上显著为负,表明媒体关注度对国有企业的 ESG 表现对于其自身创新能力的这一正向推动作用具有“倒 U 型”调节性。即适当的媒体关注度对国有企业的 ESG 表现对于其自身创新能力的这一正向推动作用具有正向调节效应,然而,过度的媒体关注度则对此产生抑制性调节作用。而对于非国有企业而言,ESGM2 的回归系数不显著,故对于非国有企业,对其的媒体关注度并不对企业的 ESG 表现对于其自身创新能力的这一正向推动作用具有“倒 U 型”调节性。

6.2. 市场化程度异质性讨论

部分学者发现市场化程度作为引导企业创新行为的直接外部性因素,它的提高可以促进企业的科技创新水平[18]。本文依据王小鲁等[19](2019)编制的市场化程度指数,将市场化总指数中位于中位数及以上的企业分类为高市场化程度组,位于中位数以下的企业为低市场化程度组来进行分组化异质性讨论。其回归结果如表 7 所示。

Table 7. Discussion on heterogeneity of marketization degree

表 7. 市场化程度异质性讨论

变量名	(1) PAT	(2) PAT
ESGP	0.040*** (7.32)	0.055*** (8.06)
Media	0.051 (0.53)	0.088 (0.75)
ESGM	0.003 (0.66)	0.006 (0.94)
ESGM2	-0.001** (-2.36)	-0.001** (-2.32)
SIZE	0.369*** (13.09)	0.409*** (13.06)
bod	-0.136 (-1.02)	0.026 (0.18)
Growth	0.325*** (3.74)	0.107 (1.22)
Lev	-1.388*** (-8.40)	-0.369** (-2.08)

Continued

Age	-1.025*** (-8.24)	-1.096*** (-7.16)
行业效应	Yes	Yes
时间效应	Yes	Yes
常数项	-2.186*** (-3.00)	-4.274*** (-4.90)
观测值	5118	3513
R-squared	0.116	0.171

表7第一列为位于高市场化程度组的样本，共有5118个观测值，第二列为位于低市场化程度组的样本，共有3513个观测值。可看出，无论企业位于低市场化程度抑或高市场化程度，ESGP的回归系数均在1%水平上显著为正，进一步表明企业的ESG表现愈好，对企业创新能力愈具正向推动作用。对于位于高市场化程度的样本，媒体关注度对企业的创新能力并不具有直接影响效应。而且，对于位于高市场化程度的样本，媒体关注度对企业ESG表现与企业创新能力之间的这一关系的一阶调节效应不显著。另外，其ESGM2的回归系数于1%水平显著为负，表明媒体关注度对位于高市场化程度企业的ESG表现对于其自身创新能力的这一正向推动作用具有“倒U型”调节性。而对于位于低市场化程度的企业，媒体关注度对企业的创新能力亦不具有直接影响效应，其对企业ESG表现与企业创新能力之间的这一关系的一阶调节效应亦为不显著。同样，其ESGM2的回归系数于1%水平显著为负，表明媒体关注度对位于低市场化程度企业的ESG表现对于其自身创新能力的这一正向推动作用具有“倒U型”调节性。

7. 结论与建议

本文选取2011~2020年我国沪深两市上市A股作为本文研究样本，实证检验了企业ESG表现对于企业创新能力的作用效果。本文发现，企业愈积极进行ESG表现，愈将提升企业创新能力与水平。媒体关注度对企业的ESG表现与企业创新能力方面的这一关系存在“倒U型”调节效应，表明在媒体关注过度的情况下，反而会抑制企业ESG表现对于企业创新能力的推进效果。国有企业相较于非国有企业，其ESG表现对于企业创新能力的增强的正向推动作用愈明显，进一步考察媒体关注度的二阶调节性发现，媒体关注度对国有企业的ESG表现对于其自身创新能力的这一正向推动作用具有“倒U型”调节性，而对非国有企业则不具有此二阶调节性。对于位于高市场化地区或低市场化地区组的企业，企业的ESG表现愈好，对企业创新能力愈具正向推动作用，媒体关注度对企业的ESG表现对于其自身创新能力的这一正向推动作用均具有“倒U型”调节性。

综合上述研究发现，企业一方面应进行适度的品牌宣传，适度的吸引媒体关注，另外更为重要的是企业应对自身ESG表现予以足够的重视，提升公司声誉并积累道德资本，进一步满足社会公众对自身的预期，培育员工创新素质与能力，加强职业化创新培训，促进企业技术创新，努力培育自身产品创新点，形成自身产品长续竞争力。政府应积极推进一套更为广泛适用的企业ESG信息披露制度，根据企业ESG表现，对部分优秀企业通过税收减免与创新专项补助等方式进行进一步地激励，提升研发与创新动力，推进经济高质量、可持续发展。

参考文献

- [1] Porter, M.E. (1991) Capital Disadvantage: America's Failing Capital Investment System. *Harvard Business Review*,

- 70, 65-82.
- [2] 李井林, 阳镇, 陈劲, 崔文清. ESG 促进企业绩效的机制研究——基于企业创新的视角[J]. 科学学与科学技术管理, 2021, 42(9): 71-89.
- [3] 王波, 杨茂佳. ESG 表现对企业价值的影响机制研究——来自我国 A 股上市公司的经验证据[J]. 软科学, 2022, 36(6): 78-84.
- [4] 王珮, 杨淑程, 黄珊. 环境保护税对企业环境、社会和治理表现的影响研究——基于绿色技术创新的中介效应[J]. 税务研究, 2021(11): 50-56.
- [5] 李春涛, 薛原. 企业社会责任与创新——来自中国 A 股上市公司的经验证据[J]. 广西财经学院学报, 2017, 30(5): 32-47.
- [6] 李井林, 阳镇. 董事会性别多元化、企业社会责任与企业技术创新——基于中国上市公司的实证研究[J]. 科学学与科学技术管理, 2019, 40(5): 34-51.
- [7] 李秉祥, 陈英, 李越. 管理防御、R&D 投入与公司治理机制关系研究[J]. 科研管理, 2014, 35(7): 99-106.
- [8] Jensen, M.C. and Meckling, W.H. (1976) Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- [9] 罗进辉. 媒体报道的公司治理作用——双重代理成本视角[J]. 金融研究, 2012(10): 153-166.
- [10] 温素彬, 周鑊鑊. 企业碳信息披露对财务绩效的影响机理——媒体治理的“倒 U 型”调节作用[J]. 管理评论, 2017, 29(11): 183-195.
- [11] 彭雪蓉, 刘洋. 战略性企业社会责任与竞争优势: 过程机制与权变条件[J]. 管理评论, 2015, 27(7): 156-167.
- [12] 孔东民, 刘莎莎, 应千伟. 公司行为中的媒体角色: 激浊扬清还是推波助澜? [J]. 管理世界, 2013(7): 145-162.
- [13] 柳学信, 李胡扬, 孔晓旭. 党组织治理对企业 ESG 表现的影响研究[J]. 财经论丛, 2022(1): 100-112.
- [14] 姚圣, 张志鹏. 重污染行业环境信息强制性披露规范研究[J]. 中国矿业大学学报(社会科学版), 2021, 23(3): 25-38.
- [15] 任广乾, 周雪娅, 李昕怡, 刘莉. 产权性质、公司治理与企业环境行为[J]. 北京理工大学学报(社会科学版), 2021, 23(2): 44-55.
- [16] 董淑兰, 刘志成, 王永德. 产权性质、高质量企业社会责任与企业价值[J]. 财会通讯, 2021(16): 25-29+83.
- [17] 张超, 许岑. 产权性质、资本结构与企业创新[J]. 经济理论与经济管理, 2022, 42(3): 38-53.
- [18] 陈文磊. 国有资产管理体制改革与国企创新投入——基于“管资本”的视角[J]. 财经问题研究, 2021(9): 113-120.
- [19] 王小鲁, 樊纲, 胡李鹏. 中国分省份市场化指数报告[M]. 北京: 社会科学文献出版社, 2019.