

# 创新能力、风险承担水平与公司社会责任承担的实证研究

毛秀凤

贵州大学管理学院, 贵州 贵阳

收稿日期: 2023年11月25日; 录用日期: 2023年12月15日; 发布日期: 2024年2月21日

## 摘要

随着全球化的深入推进和科技的飞速发展, 企业面临着空前的机遇与挑战。企业为了抓住时代发展的机遇, 企业就必须不断追求创新, 提高创新能力。此外, 企业社会责任的履行不仅是政府一直以来对企业的深切期望。所以, 创新会影响企业社会责任的履行, 在提高创新能力的过程中, 企业风险水平的承担程度也会影响社会责任的履行。本文基于数据库提供的相关财务报表信息, 结合实证方法, 分析创新能力、风险承担水平和企业社会责任之间的关系。研究发现, 创新能力对企业社会责任承担有显著的正向影响, 并且这种影响呈现倒U型。创新能力对企业风险承担能力有显著的负向影响, 并且企业风险承担能力对企业社会责任承担显著的负影响。本研究丰富了现有对于创新能力的研究, 以期为企业提供一些新的视角以及有价值的启示。

## 关键词

创新能力, 风险承担水平, 公司社会责任承担, 实证分析

# Empirical Research on Innovation Ability, Risk Taking Level and Corporate Social Responsibility

Xiufeng Mao

School of Management, Guizhou University, Guiyang Guizhou

Received: Nov. 25<sup>th</sup>, 2023; accepted: Dec. 15<sup>th</sup>, 2023; published: Feb. 21<sup>st</sup>, 2024

## Abstract

With the deepening of globalization and the rapid development of science and technology, enter-

prises are facing unprecedented opportunities and challenges. In order to seize the opportunity of the development of the times, enterprises must constantly pursue innovation and improve their innovation ability. In addition, the fulfillment of corporate social responsibility is not only what the government has deeply expected of enterprises. Therefore, innovation will affect the performance of corporate social responsibility. In the process of improving the innovation ability, the degree of commitment of corporate risk level will also affect the performance of social responsibility. Based on the relevant financial statement information provided by the database and combined with empirical methods, this paper analyzes the relationship between innovation ability, risk taking level and corporate social responsibility. The study found that innovation ability has a significant positive impact on CSR, and this impact is inverted U-shaped. Innovation ability has a significant negative impact on the enterprise risk bearing ability, and the enterprise risk bearing ability has a significant negative impact on the corporate social responsibility. This research enriches the existing research on innovation ability, in order to provide some new perspectives and valuable enlightenment for enterprises.

## Keywords

Innovation Ability, Risk Taking Level, Corporate Social Responsibility, Empirical Analysis

Copyright © 2024 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

随着全球化的深入推进和科技的飞速发展，企业面临着空前的机遇与挑战。企业为了抓住时代发展的机遇，顺应时代对科技发明与创新深层次的需求趋势，最终在竞争激烈的市场中站住脚跟，企业就必须不断追求创新，提高创新能力，让高质量科技领跑未来。此外，企业社会责任的履行不仅是政府一直以来对企业的深切期望，也是当今社会体现人文关怀和温暖的重要方式，也成为了企业持续发展的关键因素。由此，在机遇与挑战并存的时代中，如何既能提高自己的创新实力，搏击未来高增长的经济长空，又能保持企业现下高质量地持续发展，为企业搏击长空不断积蓄力量，成为了企业关注的焦点。

在当今快速变化的商业环境中，创新是企业保持竞争优势和实现持续增长的关键驱动力(习近平，2023 [1])。在市场竞争日益激烈的环境下，创新能力成为企业赢得市场份额和消费者认可的重要因素。高质量的创新不仅可以提高企业的生产效率、降低成本、提升产品或服务的质量，还可以帮助企业在市场中树立良好的形象，进而提升企业的整体价值。此外，随着公众对可持续发展和环境保护的日益关注，企业社会责任已经成为了企业形象的重要组成部分。企业社会责任不仅反映了企业的道德和伦理观念，还关乎企业的长期经济利益和社会声誉。积极履行企业社会责任的企业通常能获得消费者和社会的认可，进而提升其品牌形象和价值。同时，企业履行社会责任也可以提高员工的忠诚度和士气，从而提升企业的内部效率和质量(张兆国，2008 [2])，最终使得企业保持高质量持续性的发展。所以如何提高创新能力，通过创新能力提高公司价值，最终能更好地履行企业责任成为企业管理者亟待解决的问题。但是在解决问题的过程中，不可避免地会面临各种风险。风险承担水平是企业对于风险的承受能力和应对策略，保障企业稳健发展的重要因素。

综上所述，创新能力、风险承担水平和企业社会责任并非孤立存在的，它们之间存在复杂的互动关

系。首先，创新能力可能影响企业的社会责任履行情况。创新能力越高的企业，带来的经济效益越好，企业愿意履行社会责任的可能性就越大。其次，创新能力可能影响企业的风险承担水平，最后导致履行企业社会责任出现偏差。最后，高质量的创新项目通常需要更高的投入和更长的时间周期，因此可能产生更高的风险，最终可能影响其履行社会责任的能力。

本文采用文献研究与实证分析相结合的方法，通过对前人研究成果的梳理和评价，以及基于实际数据的统计分析，以风险承担水平、企业价值为中介，探讨创新能力企业和社会责任之间的相互关系。论文共分为八部分：第一部分为引言，概述研究背景、目的；第二部分至第五部分分别探讨创新能力、风险承担水平以及企业社会责任对企业价值的影响；第五六部分则进行稳健性分析；第七部分为结论和不足，总结研究结果并提出相关建议。本文将深入探讨创新能力、风险承担水平以及企业社会责任这三个重要方面，以期为企业提供一些新的视角以及有价值的启示。

## 2. 理论分析与研究假设

### 2.1. 创新能力与企业社会责任承担

创新是现今企业核心竞争力之一，而且国家也提出高质量发展和科技是第一生产力的政治站位(习近平, 2023 [1])，所以创新能力就显得更加重要。创新能力是企业在产品和服务开发过程中，不断进行改进和提高，以实现高质量的创新成果。这种高质量的创新不仅有助于提高企业的竞争力和企业价值，而且能够促进可持续发展(杜丽贞, 2022 [3])。企业通过不断进行创新和质量改进，能够满足市场需求，提高客户满意度，增强自身的竞争力。同时，这种高质量的创新也有助于企业降低成本、提高效率、减少资源消耗，进一步促进可持续发展(肖陈雨, 2021 [4])。

企业社会责任履行是企业在商业活动过程中，积极承担对环境、经济和社会的影响责任，努力实现可持续发展(史永东, 2023 [5])。企业社会责任的履行能够提高企业的声誉和品牌价值，加强与客户和消费者的关系，同时也有助于提高企业内部的员工士气和降低运营成本。

创新能力和履行企业社会责任之间存在密切的联系。一方面，创新能力可以提高企业的经济绩效和社会价值，为企业履行社会责任提供更多的资源和能力。另一方面，企业社会责任的履行可以激发员工的创造力和创新精神，提高企业的创新能力。根据上述理论分析，提出以下假设：

假设一：创新能力对企业社会责任承担有显著的正向影响，并且这种影响呈现倒U型。

### 2.2. 创新能力、风险承担水平与企业社会责任承担

在创新过程中，创新能力和风险承担之间存在一种复杂的关系。在短期内，创新能力与风险承担之间可能存在负相关关系。这是因为创新是一个充满不确定性的过程，而高质量的创新成果往往需要更长时间的研究和试验。在短期内，企业可能面临较高的风险，因为它们需要投入大量的资金和资源来推动创新的进程。

此外，风险承担与企业责任承担之间可能存在负相关关系。这是因为企业责任承担意味着企业需要考虑到其行为对社会和环境的影响，并采取的措施来减少其负面影响。一方面，在承担责任的同时，企业可能需要采取更加谨慎的决策，以避免承担过高的风险。另一方面，过高的风险会增加更多的不确定性，企业可能会采取稳健性策略，减少承担社会责任的费用，为不确定的情况做准备。根据上述理论分析，提出以下假设：

假设二：创新能力对企业风险承担能力有显著的负向影响，并且企业风险承担能力对企业社会责任承担显著的负影响。

### 3. 研究设计

#### 3.1. 样本选择与数据来源

数据选自 2006 到 2022 年相关数据，并对数据进行了相对应的处理：删除了金融公司；删除了数据不全的公司；删除了 ST 以及 ST\* 的公司，最后得到 39130 个样本。创新能力是采用发明专利，实用新型和外观设计专利的总申请加上 1 的对数，再按照 3:2:1 进行加权比重取值，具有较强的客观性。社会责任履行情况是润灵环球社会责任报告评级数据库中整体性，内容性，技术性，行业性四个维度按照 6:9:3:2 权重综合构建，具有较强的客观性(详见表 1)。相关上市公司数据和财务数据来自于国泰安数据库以及润灵环球社会责任报告评级数据库，并对所有连续数据用 stata18.0 进行了 1% 和 99% 分位数上缩尾和缺失值处理。

#### 3.2. 变量设定

Table 1. Variable description

表 1. 变量描述

变量名称	变量解释
润灵 esg	表示社会责任履行情况，是使用润灵环球社会责任报告评级数据库中整体性，内容性，技术性，行业性四个维度按照 6:9:3:2 权重综合构建。
商道 esg	商道平台社会责任报告评级赋值，A+ 等级赋值为 8，A- 赋值为 7，依次往下。
Patent	表示创新情况，是采用发明专利，实用新型和外观设计专利的总申请加上 1 的对数，再按照 3:2:1 进行加权比重取值。
Patent_Award	表示创新情况，是采用发明专利，实用新型和外观设计专利的总授予加上 1 的对数，再按照 3:2:1 进行加权比重取值。
risk	表示使用年度行业均值调整的总资产收益率的未来五期滚动标准差
TobinQ	表示公司价值 = (非流通股市值 + 流通股市值 + 负债市值的)/总资产
Size	表示公司规模
Lev	表示资产负债率
ROA	表示总资产净利润率
ROE	表示净资产收益率
ATO	表示总资产周转率
Growth	表示营业收入增长率
Top1	表示第一大股东持股比例
SOE	表示股权性质
FirmAge	表示公司成立年限
Mfee	表示管理费用率
说明	文中 L, L2, L3 分别表示对应变量的滞后一期，滞后两期和三期。

资料来源：本研究整理。

#### 3.3. 模型设计

本文采用逐步回归法检验 Patent 与润灵 esg 的关系并构建回归模型，式中，Controls 为控制变量集合；ind 和 year 是控制的固定量； $\varepsilon_i$  为随机误差项，如式(1)所示。

$$\text{润灵 esg} = \beta_0 + \beta_1 \text{Patent} + \omega_i \text{Controls} + \eta_1 \text{year} + \eta_2 \text{ind} + \varepsilon_i \quad (1)$$

为检验 risk 的中介关系，本文构建回归模型，如式(2)所示。

$$\text{risk} = \beta_0 + \beta_2 \text{Patent} + \varpi_i \text{Controls} + \eta_1 \text{year} + \eta_2 \text{ind} + \varepsilon_i \quad (2)$$

为进一步检验 Patent 对润灵 esg 的影响，以及 risk 和 TobinQ 的中介作用，本文构建回归模型，如式

(3)所示

$$\text{润灵 esg} = \beta_0 + \beta_3 \text{Patent} + \beta_4 \text{risk} + \varpi i \text{Controls} + \eta_1 \text{year} + \eta_2 \text{ind} + \varepsilon i \quad (3)$$

## 4. 模型选定

### 4.1. 描述性统计分析

**Table 2.** Descriptive analysis

**表 2.** 描述性分析

Variable	N	Mean	p50	SD	Min	Max
润灵 esg	39130	0.0860	0	0.425	0	2.920
Patent	39130	3.075	3.401	2.050	0	7.644
risk	39130	0.0400	0.0290	0.0350	0.00500	0.194
TobinQ	39130	2.012	1.598	1.276	0.850	8.338
Size	39130	22.17	21.98	1.333	14.94	28.64
Lev	39130	0.433	0.428	0.207	0.00700	1.990
ROA	39129	0.0410	0.0390	0.0740	-1.324	1.285
ROE	39093	0.0570	0.0730	0.465	-75.89	2.379
ATO	39127	0.677	0.559	0.564	-0.0480	12.37
Growth	39118	4.173	0.110	684.8	-1.309	134607
Top1	39092	0.345	0.323	0.151	0.00300	0.900
SOE	39130	0.384	0	0.486	0	1
FirmAge	39130	2.870	2.890	0.365	0.693	4.174
Mfee	39127	0.164	0.0680	14.28	-0.757	2825

润灵 esg: 它有 39130 个观察值。这个变量的平均值是 0.0860, 中位数是 0, 标准差是 0.425, 最小值是 0, 最大值是 2.920。Patent: 它的平均值是 3.075, 中位数是 3.401, 标准差是 2.050, 最小值是 0, 最大值是 7.644。这表明 Patent 的值普遍较高, 且存在较大的波动。risk: 它的平均值是 0.0400, 中位数是 0.0290, 标准差是 0.0350, 最小值是 0.00500, 最大值是 0.194。这表明 risk 的值普遍较低, 且存在较大的波动(详见表 2)。

由于本文重点以风险承担水平为中介, 探讨创新能力企业和社会责任之间的相互关系, 所以在下面的实证分析中, 省去控制变量列出, 但考虑控制变量对实证的影响以及方便读者阅读, 在下面的实证中, 用 controls 代表全部控制变量, 控制变量加入实证后, 表格中用  $\checkmark$  号代替。

### 4.2. 相关性统计分析

**Table 3.** Correlation analysis

**表 3.** 相关性分析

	润灵 esg	Patent	risk
润灵 esg	1		
Patent	0.197***	1	
risk	-0.056***	-0.110***	1

Standard errors in parentheses \* p < 0.1, \*\* p < 0.05, \*\*\* p < 0.01.

从给出的数据可以看出, 润灵 esg 与 Patent 之间存在正相关关系(系数为 0.197, \*\*\*)。这意味着公司的专利数量或质量越高, 其 ESG 表现也可能越好。润灵 esg 与 risk 之间存在负相关关系(系数为-0.056, \*\*\*)。这意味着公司的风险越高, 其 ESG 表现可能越差。risk 与 Patent 之间存在负相关关系(系数为-0.110, \*\*\*)。

\*\*\*)。这意味着公司的风险越高，其专利申请可能越低(详见表 3)。

### 4.3. 多重共线性分析

**Table 4.** Collinearity test

**表 4.** 共线性检验

Variable	VIF	1/VIF
Size	1.850	0.541
Lev	1.620	0.616
ROA	1.480	0.674
SOE	1.230	0.812
TobinQ	1.230	0.815
Patent	1.190	0.843
risk	1.150	0.868
Top1	1.150	0.871
ROE	1.140	0.874
FirmAge	1.090	0.915
ATO	1.070	0.932
Mfee	1	0.999
Growth	1	1.000
Mean	VIF	1.250

关于变量 VIF(方差膨胀因子)的分析: 在数据中, Patent, risk, TobinQ 和润灵 esg 的 VIF 值都小于 10, 这意味着这两个变量之间不存在多重共线性问题。总体而言, 创新能力企业和社会责任之间的 VIF 值和 1/VIF 值均表明这两个变量之间不存在多重共线性问题或多重共线性问题不显著。这为下面的回归分析提供了基础(详见表 4)。

### 4.4. 模型选择统计分析

**Table 5.** Model select

**表 5.** 模型选择

VARIABLES	FE
Patent	0.0626 <sup>***</sup> (0.00171)
risk	-0.0309 (0.0779)
Constant	-0.116 <sup>***</sup> (0.00820)
Observations	39,130
Number of stkcd	4,556
R-squared	0.038
Hausman	316.5
p-value	0

Standard errors in parentheses<sup>\*</sup> p < 0.1, <sup>\*\*</sup> p < 0.05, <sup>\*\*\*</sup> p < 0.01.

Hausman 检验是用来确定应使用固定效应模型还是随机效应模型(详见表 5)。星号(\*)的数量表示了变量的显著性水平。三个星号(\*\*\*)表示在 99%的置信水平上显著。这表明所有变量的系数都是显著的。括

号中的值是标准误差。

在这个情况下，Hausman 统计量为 316.5，对应的 p-value 为 0，说明应该选择固定效应模型。

## 5. 实证结果

**Table 6.** Empirical regression results

**表 6.** 实证回归结果

	润灵 esg	risk	润灵 esg
Patent	0.009 <sup>***</sup> (0.002)	-0.001 <sup>***</sup> (0.000)	0.008 <sup>***</sup> (0.002)
risk			-0.124 (0.077)
_cons	-2.015 <sup>***</sup> (0.137)	0.312 <sup>***</sup> (0.010)	-2.308 <sup>***</sup> (0.143)
N	39042	39042	39042
r2	0.188	0.134	0.191
Controls	√	√	√
IND	Yes	Yes	Yes
year	Yes	Yes	Yes

Standard errors in parentheses\* p < 0.1, \*\* p < 0.05, \*\*\* p < 0.01.

从第二列中可以看出，Patent 的系数为 0.009 (\*\*\*) (详见表 6)，创新能力对企业社会责任承担有显著的正向影响，创新能力是企业在产品和服务开发过程中，不断进行改进和提高，以实现高质量的创新成果。这种高质量的创新不仅有助于提高企业的竞争力和企业价值，而且还能提升企业社会责任履行的概率，由此可以证实假设一的一半。

在第三列和第四列中，Patent 系数为-0.001 (\*\*\*)，risk 的系数为-0.124 (没有星号) (详见表 6)，这表明创新能力对企业风险承担能力有显著的负向影响，但是企业风险承担能力对企业社会责任承担无显著的影响。创新是一个充满不确定性的过程，而高质量的创新成果往往需要更长时间的研究和试验。在短期内，企业可能面临较高的风险，因为它们需要投入大量的资金和资源来推动创新的进程。所以证实假设二的一半。

**Table 7.** Lagged regression results

**表 7.** 滞后回归结果

	润灵 esg	L 润灵 esg	L2 润灵 esg	L3 润灵 esg
Patent	0.008 <sup>***</sup> (0.002)	0.010 <sup>***</sup> (0.002)	0.007 <sup>***</sup> (0.002)	0.003 <sup>*</sup> (0.002)
risk	-0.124 (0.077)	-0.331 <sup>***</sup> (0.090)	-0.367 <sup>***</sup> (0.088)	-0.318 <sup>***</sup> (0.075)
_cons	-2.308 <sup>***</sup> (0.143)	-2.725 <sup>***</sup> (0.177)	-2.021 <sup>***</sup> (0.187)	-1.018 <sup>***</sup> (0.173)
N	39042	33613.000	29578.000	26201.000
r2	0.191	0.209	0.222	0.207
Controls	√	√	√	√
IND	Yes	Yes	Yes	Yes
year	Yes	Yes	Yes	Yes

Standard errors in parentheses\* p < 0.1, \*\* p < 0.05, \*\*\* p < 0.01.

从第二, 三, 四, 五列中可以看出, Patent 的系数为 0.008 (\*\*\*) , 0.010 (\*\*\*) , 0.007 (\*\*\*) , 0.003 (\*) (详见表 7), 这表明创新能力对企业社会责任承担有显著的正向影响, 企业通过不断进行创新和质量改进, 能够满足市场需求, 提高客户满意度, 增强自身的竞争力。同时, 这种高质量的创新也有助于企业降低成本、提高效率、减少资源消耗, 进一步促进企业承担社会责任的程度, 并且可以看出正向的影响趋势是呈倒 U 型的。证实了假设一的另一半。

从第二, 三, 四, 五列中可以看出, risk 的系数为-0.124 (没有星号) (详见表 7), 这表明企业风险承担能力对企业社会责任承担无显著的影响, risk 的系数为-0.331 (\*\*\*) , risk 的系数为-0.367 (\*\*\*) , risk 的系数为-0.318 (\*\*\*) (详见表 7), 这表明企业风险承担能力对长期的企业社会责任承担有显著的负向影响, 也说明社会责任的履行有一定的时滞性。也就是说, 企业风险承担水平高时, 意味着企业面临较大的不确定性和风险, 此时企业可能更注重短期利益, 而忽视长期社会责任的履行。因此, 企业社会责任的履行可能会存在时滞性, 即企业社会责任的履行需要在长期内逐步推进, 短期内可能难以见到明显的效果。证实了假设二的另一半。

## 6. 稳健性分析

### 6.1. 替换自变量

**Table 8.** Replace the independent variable empirical

**表 8.** 替换自变量实证

	润灵 esg	Risk	润灵 esg
Patent_Award	0.014*** (0.002)	-0.001*** (0.000)	0.014*** (0.002)
risk			-0.124 (0.077)
_cons	-1.961*** (0.137)	0.314*** (0.010)	-2.254*** (0.143)
N	39042	39042	39042
r2	0.189	0.133	0.191
Controls	√	√	√
IND	Yes	Yes	Yes
year	Yes	Yes	Yes

Standard errors in parentheses \* p < 0.1, \*\* p < 0.05, \*\*\* p < 0.01.

用授予专利的质量替代申请专利质量, 实证得到以下结果, 从第二, 三, 四列中可以看出, Patent\_Award 的系数为 0.014 (\*\*\*) , -0.001 (\*\*\*) , 0.014 (\*\*\*) , 并且第四列中 risk 的系数为-0.124 (没有星号) (详见表 8)。与上述实证结果的系数符号和显著性一致, 即与上述见表 6 结论一致。

**Table 9.** The placement of the independent variable

**表 9.** 替换自变量滞后实证

	润灵 esg	L 润灵 esg	L2 润灵 esg	L3 润灵 esg
Patent_Award	0.014*** (0.002)	0.017*** (0.002)	0.012*** (0.002)	0.005*** (0.002)
risk1	-0.124 (0.077)	-0.330*** (0.090)	-0.364*** (0.088)	-0.318*** (0.075)
_cons	-2.254***	-2.659***	-1.963***	-1.002***

续表

	(0.143)	(0.177)	(0.187)	(0.173)
N	39042	33613.000	29578.000	26201.000
r2	0.191	0.210	0.222	0.207
Controls	√	√	√	√
IND	Yes	Yes	Yes	IND
year	Yes	Yes	Yes	year

Standard errors in parentheses \* p &lt; 0.1, \*\* p &lt; 0.05, \*\*\* p &lt; 0.01.

从第二, 三, 四, 五列中可以看出, Patent 的系数为 0.014 (\*\*\*)、0.017 (\*\*), 0.012 (\*\*), 0.005 (\*\*). 从第二列中可以看出, risk 的系数为-0.124 (没有星号), 但是, 在第三, 四, 五列中, risk 的系数为-0.330 (\*\*), -0.364 (\*\*), -0.318 (\*\*)(详见表 9), 与上述实证的系数符号和显著性一致, 即与上述见表 7 结论一致。

## 6.2. 替换因变量

**Table 10.** Replacement of the dependent variable is empirical

**表 10.** 替换因变量实证

	商道 esg	risk	商道 esg
Patent	0.036*** (0.005)	-0.001*** (0.000)	0.035*** (0.005)
risk			-0.278 (0.210)
_cons	-12.057*** (0.376)	0.312*** (0.010)	-13.315*** (0.390)
N	39042	39042	39042
r2	0.247	0.134	0.253
Controls	√	√	√
IND	Yes	Yes	Yes
year	Yes	Yes	Yes

Standard errors in parentheses \* p &lt; 0.1, \*\* p &lt; 0.05, \*\*\* p &lt; 0.01.

用商道平台获取的企业社会责任指数替换润灵数据库获取的企业社会责任指数, 实证得到以下结果。从第二, 三, 四列中可以看出, Patent 的系数为 0.036 (\*\*), -0.001 (\*\*), 0.035 (\*\*), 且第四列中 risk 的系数为-0.278 (没有星号)(详见表 10), 与上述实证表一的系数符号和显著性一致, 即与上述见表 6 结论一致。

**Table 11.** Replacement of the dependent variable lag empirical

**表 11.** 替换因变量滞后实证

	商道 esg	L 商道 esg	L2 商道 esg	L3 商道 esg
Patent	0.035*** (0.005)	0.036*** (0.006)	0.036*** (0.006)	0.024*** (0.006)
risk	-0.278 (0.210)	-0.925*** (0.229)	-1.564*** (0.248)	-1.913*** (0.259)
_cons	-13.315*** (0.390)	-11.251*** (0.448)	-9.184*** (0.526)	-6.581*** (0.601)
N	39042	33613.000	29578.000	26201.000
r2	0.253	0.254	0.245	0.230
Controls	√	√	√	√
IND	Yes	Yes	Yes	Yes
year	Yes	Yes	Yes	Yes

Standard errors in parentheses \* p &lt; 0.1, \*\* p &lt; 0.05, \*\*\* p &lt; 0.01.

从第二, 三, 四, 五列中可以看出, Patent 的系数为 0.035 (\*\*), 0.036 (\*\*), 0.036 (\*\*), 0.024 (\*\*), 从第二, 三, 四, 五列中可以看出, risk 的系数为-0.278 (没有星号), -0.925 (\*\*), -1.564 (\*\*), -1.913 (\*\*\*) (详见表 11), 与上述实证表的系数符号和显著性一致, 即与上述见表 7 结论一致。

综上所述, 替换因变量和自变量再次进行实证, 得到的结论依旧是创新能力对企业社会责任承担有显著的正向影响, 并且这种影响呈现倒 U 型。创新能力对企业风险承担能力有显著的负向影响, 并且企业风险承担能力对企业社会责任承担显著的负影响。

## 7. 结论与启示

### 7.1. 结论

创新质量对企业风险承担能力有显著的负向影响。这意味着, 当企业的创新质量提高时, 其承担风险的能力可能会降低。这可能是因为创新质量的提高需要企业投入更多的资源进行研发、实验等活动, 从而增加了企业的风险。企业风险承担能力对企业社会责任承担有显著的负影响。这意味着, 当企业的风险承担能力降低时, 其履行社会责任的能力也会降低。这可能是因为企业承担的风险越大, 其经营的稳健性和持续性就越受影响, 从而使其难以履行社会责任。

创新质量对企业社会责任承担有显著的正向影响。这意味着, 当企业的创新质量提高时, 其履行社会责任的能力也会提高。这可能是因为创新质量的提高可以为企业带来更多的竞争优势, 从而提高其社会声誉和形象, 使其更愿意和更有能力履行社会责任。这种影响呈现倒 U 型。这意味着, 当创新质量达到一定水平后, 其对企业社会责任承担的影响可能会开始减弱。这可能是因为过度的创新质量可能会导致企业过度关注创新而忽略其他利益相关者的需求, 或者导致企业在创新过程中面临过大的风险和成本压力, 从而影响其社会责任的履行。

### 7.2. 不足与展望

本文的研究虽然在一定程度上揭示了创新能力、风险承担水平、企业价值以及企业社会责任之间的相互关系, 但仍存在一定的局限性。首先, 本文的实证分析主要基于历史数据, 可能无法完全反映现实情况。其次, 由于数据的可得性限制, 本文未能对所有行业进行全面分析。此外, 本文主要关注了直接关系, 未来研究可以探讨是否存在其他中介变量或调节变量影响这些关系。最后, 本文主要关注了静态关系, 未来的研究可以进一步探讨这些变量之间的动态关系。

## 参考文献

- [1] 习近平. 深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略[J]. 中国人才, 2023(4): 1, 2.
- [2] 张兆国, 赵寿文, 刘晓霞. 公司治理研究的新发展: 公司社会责任[J]. 武汉大学学报(哲学社会科学版), 2008, 61(5): 631-635.
- [3] 杜丽贞, 油晓峰, 张文龙. 财务柔性、社会责任与公司价值[J]. 统计与决策, 2022, 38(9): 175-178.
- [4] 肖陈雨. 企业社会责任、风险承担与企业创新[D]: [硕士学位论文]. 厦门: 集美大学, 2021.
- [5] 史永东, 王湜淼. 企业社会责任与公司价值——基于 ESG 风险溢价的视角[J]. 经济研究, 2023, 58(6): 67-83.