

# 社会责任、技术创新对企业绩效的影响

——基于 2019—2022 年上市公司的经验数据

毋研静

(西安财经大学商学院, 西安 710100)

**摘要:** 以中国创业板上市公司为研究对象,运用 2019—2022 年的数据检验社会责任、技术创新与企业绩效之间的关系,并进一步探索这种关系在民营企业与非民营企业之间的变化情况。结果表明:企业的社会责任与企业绩效之间具有显著的正向相关关系;技术创新与公司绩效之间存在着明显的正向相关关系;企业自身的技术创新水平越高,其社会责任对企业绩效水平的正向相关性水平就相应越强;相较于非民营企业,民营企业更能促进三者的关系。研究结论可以为企业战略决策的制定起到借鉴作用。

**关键词:** 企业技术创新; 企业社会责任; 财务绩效

**中图分类号:** F273.1; F272.5; F270; F832.51 **文献标志码:** A **文章编号:** 1671-1807(2025)01-0237-08

企业在社会发展和时代进步的过程中扮演着不可或缺的角色,是社会财富和价值创造的主体。作为社会组成的重要部分,企业在自身可持续发展的同时也承担着面向社会的责任和义务。自 20 世纪初企业社会责任开始受到各行各业的关注。近年来随着社会的发展,企业在承担社会责任方面暴露出越来越多的问题,如偷税漏税、财务造假、不按标准排放废水废料造成环境污染等恶劣事件时有发生,这使企业社会责任成为各个领域的焦点,并成为学者们的热门研究课题。新时代,企业社会责任的应用被赋予了新的内涵,企业不仅要关心企业的内部员工、消费者和环境,而且要关心社会的可持续发展。利益相关者理论认为企业积极主动承担社会责任有助于降低企业的隐性成本,从内部提升企业效率,提高企业行为合法性,有助于加强消费者对于企业的认可度。但是目前从获得的数据及现有研究来看,企业在运行过程中积极承担社会责任的兴趣并不高,这与企业所处的行业、自身发展情况及管理层的发展理念相关。

同时,创新在这其中发挥着重要作用,坚持创新驱动发展战略,企业应跟随国家的脚步,在企业的发展中,创新贯穿于企业的每一个管理活动中。技术创新是企业的秘密武器和法宝,是企业区别于其他企业,形成自己独有的竞争力的一大特色。不论是产品的制作流程还是产品工艺的提高过程,技

术创新都在扮演着不可缺少的重要角色。降低成本,提高生产效率,迅速占据市场份额,能快速适应大环境的发展,这无一不是技术创新的优点。

本文预期研究贡献主要包括 3 个方面。①突破单一因素分析的局限,通过综合考虑企业社会责任(corporate social responsibility, CSR)和技术创新两个关键因素,探讨了它们对企业绩效的联合影响。这种综合分析为企业理解社会责任和技术创新如何共同促进绩效提供了新的视角。②采用基于 2019—2022 年上市公司数据的实证研究方法,通过构建和运用多元回归模型,定量揭示了 CSR 和技术创新影响企业绩效的具体路径和机制,为相关领域的研究提供了坚实的经验证据。③对行业进行细分,更专注于民营企业,研究结论对民营企业战略决策具有重要的启示作用,强调在技术创新的支持下,企业社会责任的履行能够更加显著地提升企业绩效。这一发现为企业在追求经济效益的同时积极履行社会责任、实现可持续发展提供了战略指导。总体而言,本文能够丰富 CSR 和技术创新领域的理论研究,也期望能够为企业管理实践提供参考。

## 1 文献综述与理论分析

### 1.1 文献综述

#### 1.1.1 企业社会责任与企业绩效

通常来看,企业社会责任在外界往往被看作为企业成本的一种负担,而在当今健全的市场机制体

**收稿日期:** 2024-08-08

**作者简介:** 毋研静(2000—),女,山西运城人,硕士研究生,研究方向为公司治理。

制下,企业绩效及企业社会责任并不相悖。公司社会责任的履行程度与企业绩效呈现正相关依旧为学术界的主流思想。周银滢和王子敏<sup>[1]</sup>选取非金融企业公司的数据,利用企业的内生变量及外生变量,通过实证分析,进而分析二者之间内生的互动关系,从而发现前者对后者有着明显的正向刺激作用。陈伟<sup>[2]</sup>认为,从长远效益来看,零售企业的社会责任不仅能提高企业的业绩,还能提高顾客的信任度,为公司带来更多的潜在顾客,有利于公司长远发展,提高公司的价值。郭全中和张金熠<sup>[3]</sup>以互联网平台上市公司(剔除部分资料不完整的公司)的CSR履行的情况作为样本,利用和讯网的公司社会责任披露质量数据,建立社会责任披露质量与公司业绩之间的关联度分析模型。研究发现,社会责任的履行促进了企业的经济业绩的提升,因此,应加大对其社会责任的投资力度,以提升公司的信誉度和业绩。Hammond和Slocum<sup>[4]</sup>认为社会责任能够提高企业抗风险能力,使企业在面对危机时能够更好地做出反应,同时能够提高企业声誉。

当然,也有部分学术界认为企业责任对企业绩效呈负相关或者无显著关联。赵莉<sup>[5]</sup>通过对金融业的实证结果表明,尽管在金融业中履行社会责任可以获得利益相关方的支持,但其所产生的收益不足以弥补其所需的成本,因而,金融行业公司的社会责任履行与其业绩呈负相关。公司的CSR行为与公司业绩之间并无明显的相关性。聂军<sup>[6]</sup>通过资源要素流动视角,认为市场分割弱化了企业社会责任对财务绩效的促进作用。同时也有部分研究者对企业社会责任的滞后性进行研究。Cornett等<sup>[7]</sup>通过研究认为在金融危机背景下企业的社会责任有一定的滞后性。

### 1.1.2 企业技术创新与企业绩效

在熊彼特的创新理论基础上,学者们探讨了技术创新对企业的业务及绩效的影响。由于技术创新的滞后性,周期性长,因此转化效率的时间相对较慢。通过对国内外对企业的技术创新与企业业绩之间关系的研究,目前有关技术创新与公司业绩之间的关系,学术界有着不同的观点。

有学者认为,企业技术的创新(如研发投入等)促进了企业的财务绩效的发展,使其二者的关系为明显的正相关。王喜刚<sup>[8]</sup>通过问卷调查法,对沈阳、大连、长春等174个生产企业进行了问卷调查,通过实证分析认为,技术创新提高了企业绩效,推动了企业向更高平台的迈进。苏皓等<sup>[9]</sup>将创业导向理论、制度理论和创业合法性理论作为基础,建立了

初创企业在以上各方面要素和企业的财务绩效之间的相互独立的理论框架,同时区分了“新建”企业与“新创”企业,通过采用偏最小二乘分析(partial least squares, PLS)式结构方程以及模糊集定性比较分析(fuzzy-set qualitative comparative analysis, fsQCA)的比较法,由此得出以下结论:在高质量的制度环境中,创新的能力越强,其抗击风险的能力就越强,从而进一步使企业能够获得高水平的财务绩效。

虽然较多该领域的研究人员通过研究得出了企业技术创新与企业绩效呈正相关的结论,但在这中间,不乏出现其他的声音。苏红和刘富成<sup>[10]</sup>认为,发明专利数量每多一项,总资产回报率就会上升0.898,其创新水平越高,其价值就越大。当发明专利数量增加时,总资产回报率将会上升0.898个单位。随着技术创新程度的提高,公司的经营业绩也会随之提高。技术革新对公司业绩有显著的影响,但技术设施和资产的投入对公司业绩的影响不大。Xu和Zhang<sup>[11]</sup>通过对日本的企业进行研究认为,过多的投入技术研发会导致结果相悖,一旦超过一个阈值,就会起到相反的作用。

### 1.1.3 企业技术创新,社会责任与企业绩效的关系

对于企业技术创新、社会责任与企业绩效的相互关系,有着多种观点。McWilliams和Siegel<sup>[12]</sup>为了更好地研究企业的社会责任与企业绩效之间的关系,在中间增加了一个全新的变量关系即创新,其研究认为社会责任与技术创新联合起来,能够对企业绩效产生积极影响。张雪和韦鸿<sup>[13]</sup>运用利益相关者理论与社会交换理论,选取2010—2017年的数据,创新性地利用市场间的竞争力来研究技术创新的中介效应。童翠云<sup>[14]</sup>在一项对中国制药企业6年数据的研究中发现,对以上3个要素之间影响机理的考察表明,前两者要素间的协同作用能够对后者起到显著的促进作用。

综上,可以发现学术界目前集中关注这三者间的关系研究并不十分丰富,研究层面没有特别深入,更多的主要集中于聚焦企业技术创新作为中介变量所发挥的作用,以及围绕社会责任与企业绩效之间的关系所展开的一系列研究。本文围绕3个关键变量,通过对国内上市公司相关数据进行分析,尝试验证相关假设以得出结论。

## 1.2 理论分析

### 1.2.1 社会责任理论

社会责任理论起源于工业革命,随着工业革命

的发展,人们不再局限于追求利益最大化,而是开始思考企业和社会的关系。社会责任理论是指企业为了追求长远目标,而不再仅局限于经济和法律所要求的义务,不仅要考虑自身的经营状况,还要加入其对社会、自然等诸多外部方面的考量,即利益相关者。

企业社会责任主要分为两种,一种是响应式积极的社会责任,另一种是战略式的企业社会责任。一般而言,响应式积极的社会责任主要有两种,一是作为一名优秀的公司公民,关注社会上各种问题的变化,二是降低对公司业务活动的消极作用。追求战略式的企业社会责任不仅仅是成为一个优秀的企业公民或者是尽力减轻供应链生产活动所产生的负面社会影响,而是能够做重要的、独特的、有意义的事情,使社会和公司长期受益。战略式企业社会责任主要分为由内部到外部,由外部到内部,这两个方面之间相辅相成。企业社会责任的圈层理论指出,企业必须对各个不同阶层或圈层的利益相关者进行负责,并且与每个利益相关者之间保持着良好互利、共同进步的关系,以建立长期持久的战略合作。

### 1.2.2 利益相关者理论

股东、债权人(预付款者)、受雇的员工、该企业的消费者、对该企业提供产品的供应商和公司的其他商业伙伴,以及所有相关的政府和社会部门与个人都可以被称为利益相关者,其对公司的经营状况是否良好运行有着密切的关注。为了促进企业各个事业群体的可持续治理和发展,企业的管理者通过对不同的利益相关者的切身利益进行综合战略调整。相较于传统的股东至上理论,该理论认为,企业的发展都需要各个圈层的利益相关者密不可分的贡献,企业所需要的是满足所有利益相关者的最大利益,而不是说寻求极其少数人的相关利益,追求整体大于部分,做出“1+1>2”的功效。

### 1.2.3 企业技术创新理论

技术创新理论第一次出现是在熊彼特教授的《经济增长理论》一文中。“创新”是创造一种新的生产功能,即把生产要素和生产条件的新组合引入生产系统,研发新的商品,促使企业研究更先进的生产方法,占据更为广阔的市场,发展潜在的供应商,这些无一不是企业技术创新所需要<sup>[17]</sup>。例如,华为公司加大对企业的研发投入,采用技术创新,开发5G(第5代移动通信技术),搭建新的基站,形成独有的竞争力。同时在中美贸易战中,创新作为生产力也起着尤为重要的作用。

## 2 研究假设

### 2.1 企业社会责任与企业绩效的关系

不同的历史时期体现企业社会责任内涵不同的特点,其本质上就是要对不同的利益相关方负责。企业为社会做出的多大贡献,通常是由公司本身的条件决定的。企业在日常经营和规模扩张的过程中,经常会出现大量的资金需求,为了获取更好的收益,公司必须通过债务融资来实现融资。企业要主动承担社会责任,及时披露社会责任,可以减少信息传递的成本,增强债权人的信心,并能主动承担起对债权人的社会责任,有利于公司稳定发展,有利于提高公司的信誉,减少债务融资的资金成本。田虹<sup>[15]</sup>将社会责任分为声誉指数分析法和内容分析法,相关指数分析表明,通信行业中企业社会责任与企业呈正相关的关系。李钧<sup>[16]</sup>从利益相关者角度分析企业社会责任,探讨企业社会责任的重大问题,重点突出企业的社会责任的重要作用。社会责任可以将其看成一种稳赚不赔的投资,所以尽管企业社会责任是一种产出,但从长远来看,其更是一种回报。社会责任相当于一种无形资产的投资,其附加价值可以树立品牌良好形象,而且能够给企业的经济带来更大效益。据此,提出如下假设。

H1:企业社会责任的积极履行能够刺激企业绩效的发展。

### 2.2 企业技术创新与企业绩效的关系

随着时代的进步、市场的完善以及人们对于物质需求的多样化,更多的企业加强技术创新和研发投入,推动企业更上一层楼。技术创新是提高企业在市场竞争中优势的一种重要手段,而要想实现技术创新,首先需要依靠研发投入,而研发投入是否能够转化为产出,直接关系到企业参与研发的积极性。技术创新对公司的财务业绩有重要的影响,而且在各个生命周期中,技术创新的作用也会有很大的差别。而技术创新对企业财务业绩的影响则是滞后的。技术创新投资具有滞后和阶段性特征,但对整体的财务业绩具有明显的促进作用。在全球经济的激烈竞争中,创新是最重要的。本文则认为,技术创新起着尤为重要的作用。李晓宇和陈国卿<sup>[17]</sup>从一种新的角度对二者关系进行了研究,得出了前者是一种动态而非静态的能力的结论,并从该结论出发,解释了其动态能力如何能有效地降低生产成本,提高企业产品的生产效率,扩大企业产品的市场占有率,从而进一步让企业适应大环境市

场。朱永明和周志浩<sup>[18]</sup>认为企业通过研发投入,进入新领域、新市场,对现有资源进行整合,通过资源技术等转移降低了意外发生的风险,从而促进企业绩效的提升。企业对技术创新的投入可以提升企业的财务绩效。企业可以通过探索式技术创新或者开发式技术创新,为公司收获到更多的无形金融业绩,推动公司战略目标的完成。因此,提出如下假设。

H2:企业的技术创新有利于企业绩效的发展。

### 2.3 企业社会责任、技术创新与企业绩效的关系

高科技企业应积极承担社会责任,从而提高企业产品科技成果的优秀转化效率,推动其提高企业的市场竞争力。靳小翠和朱玲玲<sup>[19]</sup>认为企业在战略性指导下进行的社会责任和技术创新,其社会责任立足于减轻企业社会风险的发生,其技术创新形成核心技术,形成独特的竞争优势,二者相辅相成,促使企业长期战略目标更好地实现和完成。社会责任的实现可以使社会产生负责任、关心社会的良好形象。积极的创意投资可以让公司变得与众不同,从而实现独特化和差异化。而差异化策略则需要具备创造自己独特的品牌形象或者成为行业的标准。差异化的战略可以使企业在同行业内具有独特的竞争优势,这种独特的竞争优势可以为企业带来良好的经营绩效。基于企业社会责任和技术创新为企业带来的竞争优势,提出如下假设。

H3:技术创新水平越高,企业社会责任对企业财务绩效的促进作用越强。

### 2.4 民营企业对企业社会责任、技术创新与企业绩效关系的影响

民营企业之所以能够有效促进企业社会责任、技术创新对企业绩效的积极影响,主要得益于它们在组织结构、决策流程和市场定位上的独特优势。首先,民营企业的所有权和管理权往往高度集中,这种一致性使得企业能够迅速做出符合长期发展战略的决策,包括在社会责任及技术创新方面的投入<sup>[20]</sup>。其次,由于民营企业对市场变化的敏感性和对消费者需求的快速响应能力,它们能够通过履行社会责任来增强品牌形象和消费者忠诚度,进而提升市场份额和销售业绩。此外,民营企业的灵活性和创新能力使它们能够创造性地解决社会和环境问题,这不仅有助于构建积极的社会形象,还能够开辟新的商业机会和增强竞争优势。最后,政策支持和激励措施为民营企业提供了履行社会责任的

动力和资源,有助于降低相关成本并提高企业的整体绩效<sup>[21]</sup>。因此,民营企业通过这些机制和优势,能够实现社会责任与企业绩效的双赢局面。基于此,提出如下假设。

H4:相较于其他企业,民营企业社会责任对企业财务绩效的促进作用更强;

H5:相较于其他企业,民营企业技术创新对企业财务绩效的促进作用更强;

H6:相较于其他企业,民营企业的技术创新水平越高,社会责任对企业财务绩效的促进作用越强。

## 3 研究设计

### 3.1 数据来源与样本选择

本文采取2019—2022年在上海证券交易所和深圳证券交易所挂牌上市的企业为观测样本,2019—2022年相较于其他年份数据更加准确,更能反映当前企业的现状。最终确定1539家上市公司作为有效样本,总体上共有6157个样本观测值。从国泰安数据库(CSMAR)获取2019—2022年连续4年的面板数据,并通过stata16.0对数据进行处理。

### 3.2 变量测度

#### 3.2.1 企业社会责任

目前,学术界对企业社会责任的测度方法有很多,如每股社会贡献值、润灵环球、和讯网等。本文通过采取2019—2022年和讯网分数来衡量,分数越高,则说明企业的社会责任越强。

#### 3.2.2 技术创新

国内外关于技术创新的测度方法很多,主要有研发投入/总资产、新产品所得到的销售额度等指标。本文采取研发投入/总资产来作为企业技术创新的观测值。

#### 3.2.3 财务绩效

本文按照标准的企业资产收益率(净利润/股东权益)来测度,反映企业的盈利水平。

#### 3.2.4 控制变量

根据企业财务绩效等有关的研究文献和研究成果,本文共计选择了5个控制变量,包括企业的规模(scale)、固定资产比率(var)、研发费用占比(y)、资本结构(lev),设置虚拟变量企业性质(d),1=民营上市企业,0=其他上市企业。研发占比用年研发投入的自然对数来衡量,同理得出企业的规模以及企业的资本结构的观测值衡量方法。

上述变量的数据主要来自CSMAR,并对缺失数据进行删减和剔除。变量定义见表1。

表 1 变量定义

变量类型	变量名称	变量符号	变量定义	数据来源
因变量	企业财务绩效	ROA	净资产收益率=税后净利润/股东权益	CSMAR
自变量	技术创新	RD	总研发投入	CSMAR
	企业社会责任	CSR	和讯网得分	和讯网
控制变量	企业规模	scale	总资产的自然对数	CSMAR
	资本负债率	lev	负债总额/资产总额	CSMAR
	固定资产比率	var	固定资产/资产总额	CSMAR
	企业性质	d	1=民营上市;0=其他上市企业	CSMAR
	研发费用占比	y	研发费用支出/总资产	CSMAR

3.3 回归模型设计

用模型(1)检验企业社会责任对企业财务绩效的影响。为了保证研究结果的可靠性,本文将企业规模(scale)、资本结构(lev)固定资产比率(var)、研发费用占比(y)以及企业性质(d)选择为控制变量。当社会责任系数  $\beta_1 > 0$  且为显著时,说明本文的假设 H1 的检验结果正确。

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 CSR + \sum Control + \epsilon \quad (1)$$

式中; $\beta_0$  为常数项;Control 为控制变量; $\epsilon$  为随机扰动项。

用模型(2)检验企业通过技术创新促进企业绩效的发展,当其对应的系数  $\beta_2 > 0$  且显著时,说明假设 H2 的检验结果正确。

$$ROA = \beta_0 + \beta_2 RD + \sum Control + \epsilon \quad (2)$$

用模型(3)检验 3 个要素间的调节作用。当  $\beta_3 > 0$  且显著时,说明假设 H3 的检验结果正确。

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 CSR + \beta_2 RD + \beta_3 (CSR \times RD) + \sum Control + \epsilon \quad (3)$$

4 实证分析

4.1 变量描述性统计

通过利用 stata16,采用描述性统计,对所需要的有效变量进行数据处理,其结果见表 2。共有 6 156 个有效样本数,净资产收益率(ROA)平均值为 0.065 1,标准差为 0.235 1,最大值为 2.3,最小值为-12,表明选取的上市公司样本盈利亏损都同时兼有,但是样本极值间差异不大,离散度较低。

企业社会责任(CSR)中和讯网得分平均值为 19.719 4,标准差为 8.669 6,极值之间相差较大,表明所采用的有效样本对企业社会责任的投入有较大差别,但离散度不高。研发支出占总资产比重(RD)最大值与最小值之间差异较小,最大值为 2.94,表明选取的样本公司的技术创新能力较低。相比于公司规模,研发投入也不是很匹配。表明选取的上市公司样本对于企业社会责任的投入有较大差别,但离散程度并不高。

表 2 变量描述性统计

变量	均值	标准差	最小值	最大值	样本数
CSR	19.719 4	8.669 6	-14.180 0	71.420 0	6 156
RD	3.530 0 × 10 <sup>8</sup>	1.360 0 × 10 <sup>9</sup>	0.000 0	2.940 0 × 10 <sup>10</sup>	6 156
ROA	0.065 1	0.235 1	-12.771 8	2.385 1	6 156
lev	0.419 0	0.186 0	0.014 3	1.062 9	6 156
var	0.196 2	0.137 6	0.000 5	0.834 0	6 156
d	0.666 0	0.471 7	0.000 0	1.000 0	6 156
y	0.026 3	0.023 2	0.000 0	0.300 1	6 156
scale	22.452 5	1.332 6	19.331 2	28.636 5	6 156

4.2 相关性分析

利用 pearson 相关性分析,结果显示,企业社会责任、企业绩效、企业技术创新、企业规模、资本结构、固定资产比率、企业性质、研发费用占比两两之间的相关系数都小于 0.7(表 3),这意味着这组变量之间不具有显著的相关性。

表 3 相关性统计结果

变量	1	2	3	4	5	6	7
1 ROA	1						
2 lev	-0.149	1					
3 var	0.025	0.078	1				
4 d	0.018	-0.219	-0.106	1			
5 y	0.053	-0.174	-0.162	0.126	1		
6 CSR	0.479	-0.224	-0.054	-0.007	0.038	1	
7 scale	0.063	0.506	0.112	-0.348	-0.221	0.148	1

4.3 多元回归分析

表 4 为模型 1、模型 2 和模型 3 的回归结果。企业的社会责任与企业的技术创新的乘积项(CSR×RD),体现了二者之间的交互式作用。表 4 中结果显示模型 1、模型 2 和模型 3 修改调整之后得到的 R<sup>2</sup> 为 0.174、0.059 和 0.061,F 值的显著性水平都达到 1%甚至以上,这说明模型的拟合程度比较良好,从而对模型的稳健性进行进一步的检验,通过多重共线性分析结果得出自变量、因变量以及控制变量的 VIF(方差膨胀因子)的平均值分别为 1.27、1.34、1.48,根据相关的参考标准,当 VIF 超过标准值 10 时,则会存在严重的多重共线问题。

而本模型中,数值远低于该标准值,则说明各个变量之间不会出现该问题。

根据模型 1 的分析,企业社会责任这一变量的相关系数为 0.013 9,并且从表 4 中可以得出其显著

表 4 多元回归分析结果

变量	模型 1	模型 2	模型 3
	ROA	ROA	ROA
CSR	0.013 9*** (8.91)		0.000 5 (1.35)
RD		0.000 3*** (2.78)	0.014 3*** (8.49)
CSR×RD			0.000 2** (2.97)
scale	0.071 1*** (3.66)	0.124 5*** (5.08)	0.112 2*** (4.52)
lev	-0.447 6*** (-5.28)	-0.816 9*** (-8.01)	-0.865 1*** (-8.17)
var	0.566 7 (0.91)	0.396 5 (0.64)	0.379 0 (0.61)
d	0.002 1 (0.10)	0.013 5 (0.54)	0.012 7 (0.51)
y	-1.115 8** (-2.36)	-1.891 7*** (-3.24)	-2.147 2*** (-3.69)
常数项	-1.702 0*** (-3.19)	-2.421 2*** (-3.92)	-2.098 9*** (-3.31)
样本数	6 156	6 156	6 156
adj. R <sup>2</sup>	0.174	0.059	0.061
Prob>F	0.000 0	0.000 0	0.000 0
均值 VIF	1.27	1.34	1.48

注: \*\*、\*\*\* 分别表示  $P < 0.05$ 、 $P < 0.01$ ; 括号内为  $t$  值。

性水平也很强,超过了 0.01,则说明在研究企业的社会责任与企业绩效这一对关系中,前者对后者产生显著正向相关的影响,起到积极推动作用。同时,在控制变量中,企业的规模、资产结构和研发费用与企业财务绩效的显著性水平均很强,假设 H1 得以验证。企业资本结构越大,筹资的规模也就越大,其所需承担的风险也更多,因而企业的财务绩效反而会下滑,二者呈负向的关系,表明企业负债越多越不会促进企业的财务绩效。从最后得出的结果中发现,企业的规模有利于企业提高财务绩效。从表 3 中,亦可以发现,企业在研发方面的投入多少与其技术创新的能力呈正相关,表明企业研发投入越多,越有利于提升企业的财务绩效。在模型 2 中,对二者的关系做出了检验,从检验的结果中可以得出假设 H2 基本成立的结论,二者中,前者对后者产生显著正向相关的影响,起到积极推动作用。模型 3 所显示的内容则是通过前两者元素的交互项与企业的财务绩效这两个变量之间进行的回归分析。从检验的结果来看,前两者的交互项 ( $\beta = 0.000 02$ ,  $P < 0.01$ ) 与后者之间呈显著的正相关关系,由此,可以认为企业对于前两者要素的投入能够有效刺激企业的财务绩效发展。所以,假设 H3 得以验证。

由表 5 第(1)列和第(4)列可得,相较于非民营企业,民营企业的社会责任更能促进企业绩效,显著

表 5 行业特性对三者关系的回归结果

变量	民营企业			非民营企业		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	ROA	ROA	ROA	ROA	ROA	ROA
CSR	0.013*** (20.25)		0.013*** (19.99)	0.006** (3.33)		0.018*** (3.29)
RD		0.001* (1.84)	0.000 (0.13)		-0.000 (-1.06)	0.000** (2.19)
CSR×RD			0.002** (2.23)			-0.000 (-0.80)
scale	0.076*** (4.57)	0.123*** (6.19)	0.078*** (4.34)	0.104 (1.09)	0.175 (1.49)	0.092 (1.01)
lev	-0.465*** (-5.14)	-0.807*** (-8.16)	-0.466*** (-5.10)	-0.259 (-1.52)	-0.667*** (-3.72)	-0.227 (-1.32)
var	-0.099 (-1.63)	-0.303*** (-4.35)	-0.099 (-1.62)	1.913 (1.00)	1.806 (0.94)	1.905 (1.00)
y	-0.297 (-0.84)	-0.995** (-2.03)	-0.218 (-0.58)	-2.576 (-1.31)	-3.062 (-1.49)	-2.894 (-1.46)
常数项	-1.647*** (-4.91)	-2.248*** (-5.45)	-1.710*** (-4.65)	-2.889 (-1.07)	-3.990 (-1.30)	-2.667 (-1.02)
样本数	4 106	4 106	4 106	2 050	2 050	2 050
R <sup>2</sup>	0.406	0.170	0.407	0.112	0.054	0.115
adj. R <sup>2</sup>	0.406	0.169	0.406	0.110	0.052	0.112

注: \*、\*\*、\*\*\* 分别表示  $P < 0.1$ 、 $P < 0.05$ 、 $P < 0.01$ ; 括号内为  $t$  值。

性更强(0.013>0.006);由第(2)列和第(5)列可得,相较于非民营企业,民营企业的技术创新更能促进企业绩效的发展(-0.000);相较于非民营企业,民营企业的技术创新更能促进社会责任对企业绩效的影响,显著性更强,假设H4~H6成立。这表明,民营企业在社会责任和技术创新方面的积极作为,不仅能够直接提升企业绩效,还能够通过技术创新的调节作用,进一步增强社会责任活动对企业绩效的正面影响。这为民营企业提供了一种双轮驱动的发展模式,有助于实现可持续发展和长期竞争优势的形成。

## 5 结论与建议

### 5.1 研究结论

本文以中国上市公司的财务指标数据为观测样本,对企业社会责任、技术创新对企业的绩效中间的“黑箱”的机理进行了深入探索,为简化称谓赘述,下文称企业社会责任为第一要素,企业技术创新为第二要素,采取实证研究的方法,对于以上三者间的影响关系得出以下结论。

(1)第一要素对企业的绩效起着显著的正向的相关影响,通过对其投入与履行的加强,能够增强与利益相关者之间的亲密关系以及资源和信息支持,有利于企业绩效的提升。

(2)第二要素对于企业的绩效有着显著的积极的促进作用,通过对其投入的加大,能够有效增强企业的发展能力,促进企业利润的提升,从而促进企业的进一步战略推进。

(3)第二要素越强,则第一要素对于企业的绩效就会有着显著的积极的促进作用。加大对第二要素的投资力度,促使企业在行业竞争关系中处于更加有力的地位,使企业的进步和发展更具有长远性。企业通过积极的社会责任和技术创新,从而促进企业利润的显著提高。从长远的效益来看,累积的技术创新可以转化为企业的战略资源,提升企业的市场价值。

### 5.2 对策建议

(1)企业管理者不应该认为企业对社会责任的承担和技术创新的投入是一种负担,应该意识到主动承担企业社会责任以及积极进行企业技术创新可以为企业带来长远的利益。

(2)转变企业社会责任意识,加强政府监督。要高度重视企业的社会意识,政府可以制定一系列的激励措施,提高社会责任意识,同时,将社会责任与企业的长远利益相结合,辩证统一地看待企业利

益与履行社会责任的关系,不应该将两者视为对立,而应该做到既实现经济稳步增长,又与社会责任相伴而行。

(3)加快优化产业结构的步伐,推动技术创新进程。科技是第一生产力,只有将技术创新紧密联结在企业,才能帮助企业实现竞争优势。

(4)通过对现有的要素进行整合,加快资源流动,实现资源的有效利用,最终达到“1+1>2”的功效。

### 5.3 研究展望

本文选取了全部符合条件的上市公司为研究对象,仅根据是否为民营企业对企业进行划分从而探究企业社会责任、技术创新对企业的财务绩效之间的影响关系,并且对于企业技术创新也可以从探索式和开发式技术创新两个不同的角度去衡量。未来的研究方向可以选择更全面的样本以及更细化的方向对三者之间的关系进行研究。

## 参考文献

- [1] 周银滢,王子敏. 企业社会责任对企业绩效的影响[J]. 中外企业文化, 2024(5): 74-77.
- [2] 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.
- [3] 郭全中,张金熠. 互联网平台企业社会责任实践与治理研究综述[J]. 新闻爱好者, 2023(9): 34-38.
- [4] HAMMOND S, SLOCUM J. The impact of prior firm financial performance on subsequent corporate reputation [J]. Journal of Business Ethics, 1996, 15(2): 159-165.
- [5] 赵莉. 金融企业社会责任绩效与财务绩效相互关系研究[J]. 财会通讯, 2013(24): 47-49.
- [6] 聂军. 社会责任履行、市场分割与企业财务绩效[J]. 技术经济与管理研究, 2023(4): 44-50.
- [7] CORNETT M M, ERHEMJIAMTS O, TEHRANIAN H. 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 & Finance, 2016, 70: 137-159.
- [8] 王喜刚. 组织创新、技术创新能力对企业绩效的影响研究[J]. 科研管理, 2016, 37(2): 107-115.
- [9] 苏皓,康鹏胜,肖樱丹,等. 新创企业创业导向战略的实施与企业绩效的关系:基于制度环境的差异化视角[J]. 科技管理研究, 2021, 41(14): 174-181.
- [10] 苏红,刘富成. 基于多元回归分析的企业技术创新对企业绩效影响研究[J]. 长春金融高等专科学校学报, 2019(2): 73-82.
- [11] XU M, ZHANG C. The explanatory power of R&D for the cross-section of stock returns: Japan 1985-2000[J]. Pacific-Basin Finance Journal, 2014, 12(3): 245-269.
- [12] MCWILLIAMS A, SIEGEL D. Corporate social respon-

- sibility and financial performance: correlation or misspecification?[J]. *Strategic Management Journal*, 2015, 21(5): 603-609.
- [13] 张雪, 韦鸿. 企业社会责任、技术创新与企业绩效[J]. *统计与决策*, 2021, 37(5): 157-161.
- [14] 童翠云. 企业社会责任、创新投入与财务绩效关系研究[J]. *鞍山师范学院学报*, 2021, 23(1): 1-4.
- [15] 田虹. 企业社会责任与企业绩效的相关性: 基于中国通信行业的经验数据[J]. *经济管理*, 2009(1): 72-79.
- [16] 李钧. 企业社会责任与经营绩效: 动态能力的中介效应[J]. *学术论坛*, 2022, 45(3): 48-59.
- [17] 李晓宇, 陈国卿. 信息技术投入、技术创新动态能力与企业绩效关系研究[J]. *科技进步与对策*, 2019, 36(16): 100-107.
- [18] 朱永明, 周志浩. 中小企业社会责任、技术创新与经营绩效内在影响机制研究[J]. *价格理论与实践*, 2022(4): 177-180.
- [19] 靳小翠, 朱玲玲. 企业社会责任与技术创新: 相融还是相斥? 基于企业战略管理的角度分析[J]. *科学决策*, 2021(9): 59-72.
- [20] 杨鹏华. 民营企业社会责任、信息不对称与融资约束[J]. *财会通讯*, 2024(14): 75-79.
- [21] 施盛云, 李国喜, 李诗婷. “短贷长投”、社会责任履行对企业财务危机的影响[J]. *财会通讯*, 2023(20): 71-75.

## Impact of Social Responsibility and Technological Innovation on Corporate Performance: Based on the Experience Data of Listed Companies from 2019 to 2022

WU Yanjing

(School of Business, Xi'an University of Finance and Economics, Xi'an 710100, China)

**Abstract:** Taking China's ChiNext listed companies as the research object, the data from 2019 to 2022 was selected to examine the relationship between social responsibility and technological innovation on firm performance, and the changes of this relationship between private and non-private enterprises was explored. The results show that there is a significant positive correlation between corporate social responsibility and corporate performance. There is an obvious positive correlation between technological innovation and firm performance. The higher the level of technological innovation of the enterprise, the stronger the positive correlation level of its social responsibility to the performance level of the enterprise. Compared with non-private enterprises, private enterprises can promote the relationship between the three more. The research conclusions can serve as a reference for the formulation of strategic decision-making for enterprises.

**Keywords:** corporate technological innovation; corporate social responsibility; financial performance