

ESG 信息质量对上市公司市场价值的影响研究

吕晓晴, 魏淑航, 李小舟
徐州工程学院, 江苏 徐州 221018

摘要： 在上市公司的发展和运营中, ESG 信息质量具有重要的作用和价值, ESG 信息质量的优劣也会对于上市公司的市场价值产生影响, 所以需要上市公司在发展中充分关注 ESG 信息质量, 在此基础之上不断去完善发展模式, 助力强化上市公司的市场核心竞争力。因此在论文中对于 ESG 信息作出概述, 并且分析了 ESG 信息质量对于上市公司市场价值所产生的影响, 最后基于 ESG 信息质量角度提出了强化上市公司市场价值的对策, 用于抛砖引玉。

关键词： ESG 信息质量; 上市公司; 市场价值; 影响

Research on the Impact of ESG Information Quality on the Market Value of Listed Companies

Lv Xiaoqing, Wei Shuhang, Li Xiaozhou
Xuzhou University of Technology, XuZhou, Jiangsu 221018

Abstract: In the development and operation of listed companies, ESG information quality plays an important role and value, the quality of ESG information can also have an impact on the market value of listed companies, so it is necessary for listed companies to fully pay attention to the quality of ESG information in their development, on this basis, continuously improve the development model, assist in strengthening the market core competitiveness of listed companies. Therefore, an overview of ESG information is provided in the paper, and the impact of ESG information quality on the market value of listed companies is analyzed. Finally, based on the perspective of ESG information quality, measures to strengthen the market value of listed companies are proposed to stimulate further discussion.

Keywords: ESG information quality; listed company; market value; effect

前言

在我国社会发展和建设中, 环境、社会和治理等方面因素成为衡量企业可持续发展能力以及社会责任的重要标准, 伴随着市场投资者对于 ESG 关注程度的不断增加, ESG 信息质量也开始成为影响到上市公司市场价值的重要因素。高质量的 ESG 信息披露不但有助于投资者群体更加全方位的了解上市公司的非财务绩效情况, 也有助于强化上市公司的通路以及信誉度, 进而对于上市公司的市场价值产生积极影响。所以, 需要深入研究和分析 ESG 信息质量对上市公司价值所产生的影响, 并且在此基础之上做好 ESG 信息披露, 以此助推上市公司实现可持续发展。

一、ESG 信息概述

ESG 是英文单词 Environment、Social、Governance 的首字母缩写, 含义为环境、社会和治理, 是一种全新的企业评价标准, 最为核心的目标在于从环境、社会以及公司治理三个维度去全面化的评估和反馈企业经营的可持续性以及企业社会价值观念, 这一标准所关注的重点并非只是单纯的企业财务绩效, 更加强调企业在非财务领域的具体表现情况, 如企业的环境保护责任

情况、社会责任情况以及公司治理水平等各个方面, 通过这些数据指标可以反映出企业的市场核心竞争力。通过 ESG 信息可以提供企业环境、社会责任以及内部治理方面的透明度, 从而通过这些信息帮助投资者、客户以及员工等利益相关方更加充分地了解到企业发展的可持续性以及社会影响力情况, 进而建立起稳固的信任关系。除此之外, 通过对于 ESG 数据进行收集以及综合性分析, 也能够帮助企业识别和管理与 ESG 相关的风险因素, 并且发现与 ESG 相关的商业机会, 如低碳经济、社会中心可持续发展

基金项目: 江苏省高校哲社一般项目; 课题名称: “双碳”背景下上市公司 ESG 信息披露质量与监管机制研究; 课题编号: 2022SJYB1201
作者简介: 吕晓晴, 女, 汉族, 1991.10, 江苏徐州人, 徐州工程学院, 讲师职称, 研究生学历, 博士学位, 研究方向: 主要从事财务会计研究。

的，有助于构建起长期可持续发展的企业发展模式。

二、ESG 信息质量对上市公司市场价值的影响分析

在当前激烈的市场竞争环境之下，企业的发展和建设不断追求经济效益，更需要兼顾环境保护、社会责任以及企业治理，进而实现企业的可持续发展。ESG 信息所关注的重点在于推动企业环境保护、践行社会责任以及完善治理体系，ESG 信息质量的优劣在一定程度上关系到上市公司在资本市场中的表现以及市场价值评估。所以，上市公司的发展过程当中需要致力于提供高质量的 ESG 信息，这样不但可以增强投资者信心、降低企业融资成本，同样也有助于提高企业品牌形象以及市场核心竞争力，达到促进上市公司长远发展的目标。具体来讲，ESG 信息质量对于上市公司市场价值的影响体现为以下几个方面：

（一）提升投资者信任与降低融资成本

高质量的 ESG 信息披露可以显著提升市场投资者对于上市公司的信任度，这对于提升上市公司市场价值具有积极的意义和影响。在上市公司的发展中，通过主动、透明的披露其在环境、社会以及治理等方面的具体表现是，可以使投资者更加全方位的了解和掌握上市公司的运营状况、评估上市公司的潜在风险，进而使投资者作出更加理性的投资决策^[1]。例如：某一在环保领域表现突出的公司，其通过详细披露其节能减排的具体措施和成效，不但可以赢得环保组织的认可和关注，也可以吸引大量关注可持续投资的资金，这种正面效应既可以帮助企业降低融资成本，同时也可以吸引更多的投资者关注，使投资者更加看好上市企业的未来发展，为上市公司提供更加稳定的现金流，提升上市公司的市场影响力与核心竞争力。

（二）增强品牌形象与市场影响力

ESG 信息质量对于上市公司的品牌形象以及市场影响力产生至关重要的意义和影响，尤其是在当前社会建设和发展中，消费者群体对于企业社会责任的发挥更加关注，因此市场中一部分可以积极履行 ESG 责任的公司往往也更容易受到市场消费者群体的青睐和认可。例如：某一企业在两个运营过程当中开展供应链管理以及公平贸易实践、加强员工福利的持续改善，这样既可以赢得社会的广泛赞誉，也可以提升消费者忠诚度，为企业营造良好的品牌形象，提升企业的市场份额^[2]。并且，企业在 ESG 信息披露方面表现良好也可以为企业带来更大的溢价空间，进一步提升企业的市场价值，进而使企业吸引更多的优秀人才以及高端合作伙伴，使之能够在市场竞争和发展中形成良性发展循环，持续性增强企业的市场核心竞争力。

（三）推动风险管理和长期价值创造

在上市公司的发展和运营中，着力提升 ESG 信息质量也有助于推动风险管理和长期价值创造，进而促进上市公司实现高质量发展，在实际中，基于 ESG 信息可以帮助上市公司更加充分的识别以及管理在发展中所存在的各种类型风险，同时抓住与 ESG 相关的各种商业发展机遇，帮助企业拓展市场范围^[3]。例如：以 xx 公司为例，该公司通过信息系统收集以及分析与 ESG 相关的

数据，上市公司能够及时发现潜在的环境污染问题、治理漏洞问题以及社会责任问题等多个方面。下表 1 为该公司部分 ESG 指标及其市场表现的数据统计表。根据表格数据可以了解到，该公司团队信息披露质量不断提升，其潜在风险的识别数量以及风险改进措施数量也逐渐增加，使该公司的市场价值增长率呈现出逐年上升趋势。通过风险识别可以使上市公司针对其中所存在的风险因素而采取与之相对应的措施进行改进和完善，而这种具备较强前瞻性的风险管理能力可以帮助上市公司规避一系列风险，降低上市公司在发展中所面临的不确定性以及潜在的损失，既促进了上市公司的长远发展，也有助于推动上市公司实现长期的价值创造，为上市公司带来更为可观的市场回报。

表 1 xx 公司部分 ESG 指标及其市场表现的数据统计表

年份	ESG 信息披露质量评分	潜在风险识别数量	风险改进措施数量	市场价值增长率
2018	65	12	8	5%
2019	70	15	10	7%
2020	75	18	12	10%
2021	80	20	15	12%
2022	85	22	18	15%

三、基于 ESG 信息质量视角提升上市公司市场价值的对策

在 ESG 信息日益受到重视的市场环境之下，ESG 信息质量已经成为影响到上市公司价值的最为重要因素，做好 ESG 信息披露对于提升上市公司市场价值具有关键的意义和影响。高质量的 ESG 信息披露不但有助于增强投资者信心，也可以降低上市公司的融资成本，助力上市公司做好品牌形象建设、提升市场核心竞争力。所以，在上市公司的发展和运营当中需要基于 ESG 信息质量的角度出发，去不断加强上市公司的市场价值建设，从而促进上市公司实现高质量发展。

（一）强化 ESG 信息披露的主动性和透明度

为进一步提升上市公司 ESG 信息质量、助力强化上市公司市场价值，首要任务便是强化 ESG 信息披露的主动性和透明性，以此保障 ESG 信息的全面、准确和及时，这不但有助于增强市场投资者信心，也有助于提升上市公司的市场影响力。在这一过程中要求上市公司严格遵循金融要求，做到主动、自愿披露更多与 ESG 相关的实质性信息^[4]。例如：上市公司可以定期发布统计报告，在报告当中详细阐述自身的环境保护、社会责任以及公司治理等方面的具体举措和取得的成效^[5]。并且也要综合利用社交媒体、官方网站等多元化渠道进行 ESG 信息披露，这样既能够加强上市公司与投资者之间的互动，同时也能够基于各种渠道去及时回应市场关切，提升 ESG 信息的透明度，以此来助力强化上市公司的发展水平，使市场投资者群体形成对于上市公司的深刻了解，助推上市公司构建起长期可持续发展的模式^[6]。

（二）建立科学的 ESG 评估体系和激励机制

在上市公司推进 ESG 信息披露的过程中，为了进一步保障

ESG 信息的质量，需要建立起科学的 ESG 评估体系，并且基于 ESG 评估体系构建其与之相对应的激励机制，以此激发上市公司发展潜力^[7]。在这一过程中可以适当性将 ESG 表现纳入到企业的绩效考核和薪酬激励体系之中，以此来引导上市公司管理层以及员工对于 ESG 工作的重视，实现 ESG 理念在企业内部发展中的深入贯彻落实。在这一过程中上市公司可以借鉴一些国际上先进的 ESG 评估方法或者标准，同时又要结合自身企业的实际运营和发展情况而进行相应的改进和完善，制定与自身企业发展相应的 ESG 评估指标与考核体系^[8]。例如：将 ESG 表现与企业高管薪酬、员工绩效奖金等方面挂钩，这样既有助于形成正向的激励效应，又能够在上市公司范围之内形成企业从高层到基层共同参与的氛 围，以此促进 ESG 相关工作的发展，保障 ESG 信息的质量，助力强化上市公司市场价值^[9]。

（三）强化 ESG 风险管理与机会识别能力

为提升上市公司市场价值，需要上市公司着重强化 ESG 信息质量，以此保障上市公司市场核心竞争力和影响力。而在这一过程中强化 ESG 风险管理和机会识别能力则是重中之重，也是促进上市公司高质量发展的关键^[10]。在这一过程中可以将 ESG 因素纳入到企业的战略规划以及业务的决策当中，通过系统收集以及分析 ESG 相关数据，帮助企业发现在运营当中的潜在环境污染问题、社会责任问题以及治理漏洞问题等，针对其中的潜在问题采取有效的措施作出应对，以此保障上市公司发展的稳定性^[11]。并且，上市公司也能够基于 ESG 信息去捕捉与 ESG 相关的商业发展机会，如低碳经济、绿色金融、社会责任投资等，这些新兴市

场的出现不但可以使企业拥有更为广泛的发展机遇，也能使之在市场竞争中拥有更强的竞争力^[12]。

（四）推动 ESG 与主营业务的深度融合

上市公司在发展和运营中，为了提升市场价值、保障 ESG 信息质量，同样也需要积极推动 ESG 与上市公司主营业务之间的深度融合，从而通过双方的深度融合去不断推动上市公司高质量发展^[13]。在这一过程中需要围绕 ESG 理念去推动上市公司的发展战略与规划，同时将上市公司的产品设计、生产流程以及供应链管理等方面环节纳入到 ESG 相关考量之中，以此促进上市公司能够实现经济效益和社会效益的双赢。例如：上市公司在进行原材料采购的过程中需要优先考虑具有可持续来源的农产品，这样既有助于减少对环境的破坏，也可以提升上市公司产品的市场吸引力^[14]。同时，上市公司的生产流程中，要致力于做好生产流程优化、减少废弃物排放，以此降低生产成本，突出企业的绿色环境保护责任，助力强化上市公司的市场核心竞争力^[15]。

结束语

综上所述，在上市公司的发展和建设中，ESG 信息质量是其中重中之重，保障 ESG 信息质量不但可以彰显出企业的社会责任、环境保护以及内部治理，从而在此基础上促进上市公司的高质量发展，提升上市公司的市场核心竞争力。所以在论文中基于 ESG 信息质量角度提出了强化上市公司市场价值的对策，愿意共同探讨交流。

参考文献：

- [1] 张慧. 企业 ESG 信息披露质量与股票市场表现——基于双重代理成本的视角 [J]. 首都经济贸易大学学报, 2023(3):73-88.
- [2] 施月凤. 上市公司 ESG 信息披露质量研究 [J]. 中文科技期刊数据库 (全文版) 社会科学, 2022(12):162-164.
- [3] 张杭. ESG 信息披露质量对企业价值的影响文献综述 [J]. 商业观察, 2023(32):26-28.
- [4] 应瞻远, 罗云峰. 我国上市公司 ESG 信息披露质量分析——以晶科能源为例 [J]. 产业与科技论坛, 2023(22):216-218.
- [5] 孟凡军, 李佳欣. 数字经济时代如何提高上市公司 ESG 信息披露质量探讨 [J]. 商业经济, 2023(10):166-169.
- [6] 张小溪, 马宗明. 双碳目标下 ESG 与上市公司高质量发展——基于 ESG “101” 框架的实证分析 [J]. 北京工业大学学报 (社会科学版), 2022(5):101-122.
- [7] 王思薇. ESG 表现对中国煤炭上市公司价值的影响研究 [J]. 煤炭经济研究, 2021(3):66-71.
- [8] 王南, 李禹忱. ESG 表现对企业投资效率的影响及作用机制——基于 2011-2020 年我国 A 股上市公司数据的分析 [J]. 财会研究, 2022(12):30-39.
- [9] 吕旖旎. 上市公司 ESG 信息披露分析 [J]. 老字号品牌营销, 2022(14):118-120.
- [10] 陈澍. ESG 质量对企业价值的影响研究 [J]. 价值工程, 2023(4):130-134.
- [11] 陈瑞仙. ESG 评价对国有企业价值的影响机理与展望探究 [J]. 中小企业管理与科技, 2023(20):118-120.
- [12] 龙子午, 张晓菲. ESG 表现对企业绿色技术创新的影响——基于中国上市公司的经验证据 [J]. 南方金融, 2023(9):56-70.
- [13] 饶静, 靳盼盼, 曾雯莹. 上市公司 ESG 表现如何影响股价崩盘风险——基于信息路径和信心路径的实证研究 [J]. 财会通讯, 2024(2):35-40.
- [14] 刘文情. 我国上市公司 ESG 信息披露现状与质量提升路径研究 [J]. 现代营销: 下, 2023(9):95-97.
- [15] 张茂欢, 赵志宇. 我国 ESG 信息披露现状及其对企业的影响研究 [J]. 科技与金融, 2023(1):92-101.