

董事會特色與企業社會績效之關連性

李佩瑜、徐傳瑛

E-mail: 360455@mail.dyu.edu.tw

摘要

本研究旨在探討董事會特色與企業社會績效之關聯性，本研究之研究期間為2008至2011年，共選取《天下雜誌》之天下公民企業獎之獲獎企業與《遠見雜誌》之企業社會責任獎之入圍企業以及富邦企業社會責任基金之企業為研究對象，以綜合及單一指標分別做分析。而結果發現，董事會規模為部分支持，董事長兼任總經理為獲得支持，而獨立董事比率及董監事持股比率皆未獲支持，可發現與企業社會績效無直接關聯性。而控制變數方面，資產報酬率為顯著正相關，而公司規模則為部分相關，可以了解到董事會特色與企業社會績效有相當關聯性，而未來若可增加研究期間及對象，對研究結果更臻完善。關

關鍵詞：企業社會績效、董事會特色、企業社會責任基金

目錄

中文摘要	iii	英文摘要	iv
誌謝辭	v	內容目錄	vi
目錄	viii	表目錄	ix
第一章 緒論	1	第一節 研究背景及動機	1
		第二節 研究目的	2
		第三節 研究架構	3
		第二章 文獻探討	5
		第一節 企業社會責任之意涵	5
		第二節 企業社會績效	7
		第三節 董事會特色	15
		第四節 董事會特色與企業社會績效之關聯性	18
第三章 研究方法	20	第一節 研究架構	20
第二節 假說建立	21	第三節 研究樣本與資料來源	22
第四節 變數操作型定義與衡量	24	第五節 研究方法	25
		第四章 實證分析	28
		第一節 敘述性統計	29
		第二節 Pearson 相關分析	30
		第三節 迴歸分析	31
		vii 第五章 結論與建議	38
		第一節 結論	38
		第二節 研究限制	38
		38 附錄一	40
		附錄二	40
		44 附錄三	47
		附錄四	47
		50 參考文獻	52
		viii 圖目錄 圖 1-1 研究流程圖	20
		ix 表目錄 表 3-1 不同樣本群組的樣本個數狀況	23
		表 4-1 敘述性統計	29
		表 4-2 相關性分析	30
		表 4-3 董事會特色與企業社會績效(綜合指標)之關聯性	32
		表 4-4 二元Logic 分析董事會特色與企業社會績效之關聯性	34
		表 4-5 Ordered Probit迴歸分析結果	36

參考文獻

一、中文部分 《天下》雜誌，經營管理:天下企業公民獎top50，第416期，2009年3月。《天下》雜誌，評選結果:天下企業公民獎top50，第452期，2010年7月。《天下》雜誌，特別企劃:2011天下企業公民獎，善盡責任，破除CSR五大迷思，第478期，2011年8月。王志豪(2009)，公司治理機制 - 偏離權、董事會組成與股權結構 對公司績效及績效變異性影響之實證研究。崑山科技大學 碩士論文。池祥麟與陳庭萱(2004)，「銀行業企業社會責任之探討」，企業社會績效與企業財務績效關聯性之分析—以道瓊STOXX 永續性指數為例，台灣金融財務季刊，第2期，台灣金融研訓院出版。何里仁(2003)，公司治理之資訊透明度與績效評核關聯性之研究，逢甲大學會計與財稅所碩士論文。李秀玲與李佩瑛(2008)，「淺談公開發行公司董事會會議事辦法」強化董事會功能及相關配套機制推動情形，證券暨期貨月刊，第3期:5-27頁。- 53 - 李建然、吳祥華與廖秀梅(2006)，董事會結構特性與公司績效關係之研究 - 兼論台灣家族企業因素的影響，東吳經濟商學學報，第54期，117-160頁。李馨蘋與莊宗憲(2005)，股權結構與董事會組成對公司績效之影響。第九屆科際整合管理研討會，195-212頁。李馨蘋與莊宗憲(2007)，公司治理機制與公司績效之實證研究 - 追蹤型資料二階段最小平方法之應用，東吳經濟商學學報，第57期，1-27頁。林秀柑、方文碩與王冠閔(2009)，集團核心企業董事會特性與經營績效之研究。臺灣企

業績效學刊, 第1期, 第25-48頁。施光訓與許志豪(2009), IPO價格變動特性之研究。會計與財金研究, 第1期, 第1-18頁。洪世炳、陳美華(2005), 公司治理、股權結構與公司績效關係之實證研究, 企業管理學報, 第65期, 第129-153頁。洪皓群(2009), 董事會結構對企業社會責任之影響, 大葉大學會計資訊學系碩士班論文。洪榮華、陳香如與王玉珍(2003), 公司內部治理機制與公司績效之關係—股權結構與董事會特性的觀點。輔仁管理評論, 第3期, 第23-40頁。- 54 - 洪榮華、陳香如與林慧珍(2007), 「公司治理機制對創新、多角化策略及公司績效之影響-研發密集產業之實證」, 中山管理評論, 第1期:第37-60頁。洪麗芳(2004), 股權結構、財務決策與公司績效關聯性之研究, 中原大學會計研究所碩士論文。孫震(2009), 企業倫理與企業社會責任, 天下文化。康峰菁(2010), 企業社會責任的整體認知與實際作為之研究:以台灣服務業為例。企業管理學報, 第86期, 第86-114頁。張雅琳(2004), 我國企業獨立董事機制與經營績效之關聯性研究, 大葉大學會計資訊研究所碩士論文。張瑞當與方俊儒(2006), 資訊揭露評鑑系統對企業盈餘管理行為之影響, 會計評論, 第42期:第1-22頁。張懷予(2009), 企業社會責任與行銷溝通工具、企業特徵對購買態度影響之研究 - 以食品業為例。東吳大學碩士論文。陳冠志(2011), 我國企業社會責任揭露概況與影響因素之探討。國立臺北大學會計學研究所碩士論文 陳振遠、王朝仕、林靖傑與徐銘志(2006), 台灣上市公司董事會穩定性與長期績效之實證研究, 經營管理論叢, 2(2), 第85-103頁。- 55 - 陳惠玲(2002), 由財報重編看財報可信度及CPA簽證品質 - 財務透明度評估之一, 貨幣觀測與信用評等, 第43期, 第77-86頁。陳瑞斌、許崇源與翁慈青(2007), 公司治理架構與財務報告透明度之關聯性研究。中華管理評論國際學報, 第1期, 第1-43頁。陳錦村與葉雅薰(2002), 公司改組、監督機制與盈餘管理之研究, 會計評論, 第34期, 第1-29頁。黃馨燁(2010), 公司治理品質、經營策略對經營績效之影響-以通過中華公司治理協會公司治理評鑑之上市櫃公司為例。台北大學企業管理學系未出版之碩士論文 楊朝旭與吳幸萊(2009), 資產減損之決定因素與盈餘資訊性後果:論公司治理之角色, 會計評論, 第48期, 第67-114頁。《遠見》雜誌, CSR的急迫感, 第273期, 2009年3月。《遠見》雜誌, 企業與民眾心中是否都長存CSR, 第285期, 2010年3月。《遠見》雜誌, CSR企業社會責任獎前哨作法:CSR的最佳實踐創意, 第299期, 2011年5月。- 56 - 趙莊敏與戴德昇(2006), 台灣銀行股權結構、董事會特性與其經營成本效率之相關性研究。台灣金融財務季刊, 第三期。鄭國鴻與吳成豐(2006), 公司治理與組織績效—台灣中小企業之研究, 台灣金融財務季刊, 第1期。蕭新煌(1992), 企業責任與企業倫理的異同。收錄於中華民國管理科學學會編, 《企業倫理的重建:企業倫理系列座談實錄》。台北:管拓文化。歐進士(1998), 我國企業研究發展與經營績效關聯性之實證研究《中山管理評論》, 第二期, 第357-386頁。薛明玲與蔡朝安(2003), 從資訊揭露看公司治理, 月旦法學雜誌, 第96卷, 第335-343頁。謝錦堂(2008), 董事會功能理論模型之驗證:台灣上市公司董監事的觀點, 管理學報, 第2期, 第127-144頁。藍麗琪(2008), 企業社會責任與財務績效 - 台灣花旗與玉山金控個案比較分析。國立臺北大學合作經濟學系研究所碩士論文。- 57 - 二、英文部分 Agrawal, A. and Knoeber, C.R. (1996), Firm Performance and Mechanisms to Control Agency Problems between Managers and Shareholders, Journal of Financial and Quantitative Analysis, 31(3), p.377-397. Barnhart, S. W. and Rosenstein, S. (1988), Board Composition, Managerial Ownership and Firm Performance: An Empirical Analysis, The Financial Review, Vol.33, p.1-16. Barratt, R., Kakabadse, N. K., and Barratt, M. (2003), Corporate social responsibility in the board room: The need for a coherent business case (p. 19-20). European Academy of Business in Society (EABiS) Conference, Copenhagen. Baysinger, B. and Hoskisson, R. E. (1990), The Composition of Boards of Directors and Strategic Control: Effect on Corporate Strategy, Academy of Management Review, 15(1), p. 72-87. Beasley, M.S. and Petroni, K.R. (2001), Board independence and audit-firm type, Auditing: A Journal of Practice & Theory, 20(1), p. 97-114. Bragdon, J., and Marlin, J. (1972), Is pollution profitable? Risk management, 19(4), p.9-18. - 58 - Brammer, S., Millington, A., and Rayton, B. (2007), The contribution of corporate social responsibility to organizational commitment. The international journal of human resource management, 18(10), p.1701-1719. Brickley, J.A., J. L. Coles, and Terry, R. L. (1994), Outside directors and the adoption of poison pills. Journal of Financial Economics, 35(June):371-390. Carmelo, Reverte (2009), Determinants of Corporate Social Responsibility Disclosure Ratings by Spanish Listed Firms, Journal of Business Ethics 10, p. 358-359. Carroll, A.B. (1999), Corporate Social Responsibility, : Evolution of a definitional construct. Business & Society, 38, p.268-295. Carter, C. R. and Jennings, M. M. (2004), The Role of Purchasing in Corporate Social Responsibility: A Structural Equation Analysis, Journal of Business Logistics 25(1), p.145 – 186. Carroll, A.B. (1979), A Three-Dimension Conceptual Model of Corporate Performance Academy of Management Review, 4(4), p.497-505 Cochran, P. L. (2007), The Evolution of Corporate Social Responsibility, " Business Horizons, 50, p.449-454. - 59 - Coles, J. L., Daniel, N. D. and Naveen, L. (2008), Boards: Does one size fit all? Journal of Financial Economics, 87, p.329-356. Daily, C. M. and Dalton, D. R. (1993), Board of Directors Leadership and Structure: Control and Performance Implications. Entrepreneurship: Theory and Practice, 17(3), p.65-81. Dalton, D.R., C. M. Daily, Ellstrand, A. E., and Johnson, J.L. (1998), Meta-analytic reviews of board composition, leadership structure, and financial performance. Strategic Management Journal(19):269-290. Delmas M. and Doctori Blass V. (2010), Measuring Corporate Environmental Performance: the Trade-Offs of Sustainability Ratings, Business Strategy and the Environment 19: 245 – 260. DeFond, M. L., and Park. C. W. (1997), Smoothing income in anticipation of future earnings. Journal of Accounting and Economics 23 (2): 115-139. Diamond, D.W. and Verrecchia R. E. (1991), Disclosure, Liquidity and the Cost of Capital. Journal of Finance, 46, No.4, pp.1325-59. Dwivedi, N. and Jain, A. (2005), Corporate Governance and Performance of Indian Firms: The Effect of Board Size and - 60 - Ownership. Employee Responsibilities and Rights Journal, 17, 161-172. Fama, E. F. (1980), Agency Problems and the Theory of the Firm, Journal of Political Economy, 88, 288-307. Fama, E. F. and Jensen, M. C. (1983a), Agency problems and residual claims. Journal of Law and Economics, 26(2), 327-349. Fama, E. F. and Jensen, M. C. (1983b), Separation of ownership and control. Journal of Law and Economics, 26(2), 301-326. Filatotchev, I., Lien, Y.C., and Piesse, J. (2005), Corporate governance and performance in publicly listed, family-controlled firms: Evidence from Taiwan. Asia Pacific Journal of Management 22: 257-283. Finkelstein, S. (1992), Power in Top Management Team: Dimension, Measurement, and Validation, Academy of Management Journal, vol.35, p.505-538 Freeman, P. K. (1994), Integrating Environmental Risk into Corporate Strategy, Risk Management, 41(7), 54-59. Friedman, M. (1970), The social responsibility of

business is to increase its profits, *New York Yunes Magazine*, September 13, - 61 - 32-33, 122, 124, 126. Graves, S. B. and Waddock, S. A. (1994), Institutional owners and social performance, *Academy of Management Journal*, 37, p.1034-1046. Haleblan and Finkelstein (1993), Top Management Team Size, CEO Domiance, and Firm Performance, *Academy of Management Journal*(36):p.844-850. Healy, P.M. and Palepu, K. G. (1993), The effect of firms' financial disclosure policies on stock prices. *Accounting Horizons* 7 (March) : p. 1-11. Helland, E. and Sykuta, M. (2005), Who ' s monitoring the monitor? Do outside directors protect shareholders ' interests? *The Financial Review*, 40 (2): p.155-172. Huson, M. R., Parrino, R. and Starks, L. T. (2001), Internal Monitoring Mechanisms and CEO Turnover: A Long-Term Perspective. *Journal of Finance*, 56(6), p.2265-2297. Jensen, .M. C. and Ruback, R. S. (1983), The Market for Corporate Control: Empirical Evidence, *Journal of Financial Economics*, Vol.1, p.5-50.(RUBACK OR BUBACK) Kesner, I.F. and Dalton D.R. (1987), Composition and CEO Duality - 62 - in *Board of Directors : An International Perspective*.*Journal of International Business Studies* ,18 p.33-42. Lien, Y., Piesse, J., Strange, R. and Filatotchev, I. (2005), The role of corporate governance in FDI decisions: Evidence from Taiwan. *International Business Review*, 14(6),p. 739 – 763. Lipton, M. and Lorsch. J. (1992), A Modest Proposal Improved Corporate Governance, *Business Lawyer*, Vol. 48(1), p.59-77 Nader, R., Mueller, R. K., and Andrews, K. R. (1983), The role of corporate boards in institutionalizing ethical responsibility. Paper presented at the Bently College's Fifth National Conference on Business Ethics, p.7-8. Naser. K., Al-khatib K. and Karbhari, Y. (2002), Empirical Evidence on the Depth of Corporate Information Disclosure in Developing Countries: The Case of Jordan. *International Journal of Commerce & Management*, 12(3): p.122-134. Peterson, D. K. (2004), The relationship between perceptions of corporate citizenship and organizational commitment. *Business and Society*, 43(3), p.296-319. Pfeffer, J. (1972), “ Size and Composition of Corporate Board of Directors: the Organization and its Environment, ” *Administrative Science Quarterly*, Vol. 17, p. 218-228. - 63 - D. A. and Cording, M. (2006), A Corporate Social Performance-Corporate Financial Performance Behavioral Model for Consumers, *Academy of Management Review*, 31, p.540-558. Sethi, S.P. (1975), Dimension of Social Performance: An Analytical Framework, *California Management Review*, 17(3),p.58-64 Simpson, W. G., and Kohers, T. (2002), The Link between Corporate Social and Financial Performance: Evidence from the Banking Industry, *Journal of Business Ethics*, 35, p.97-109. Singh, M. and Davidson, W. N. (2003), Agency costs, ownership structure and corporate governance mechanisms. *Journal of Banking and Finance*, 27, p. 793-816. Turban, D. B. and Greening, D. W. (1997), Corporate Social Performance and Organizational Attractiveness to Prospective Employees, *Academy of Management Journal*,40, p.658- 672. WBCSD. (2000), Corporate Social Responsibility, Making Good Business, Sense(Online). Weir, C. and Liang. D. (2001), Governance structures, director independence and corporate performance in the U.K. *European Business Review*, 13, No.2, p.86-95. - 64 - Weisbach, M. S. (1988), Outside directors and CEO turnover. *Journal of Financial Economics*, 20(1/2), p.431-460. Werther, Jr. W. B., and Chandler .D. (2005), *Strategic Corporate Social Responsibility-Stakeholders in a Global Environment*, Sage Publications, London, UK. Williamson, O.E. (1983), Organization Form, Residual Claimants and Corporate Control, *Journal of Law and Economics*, 26, p. 351-366. Wokutch, R. E. and McKinney, E. W. (1991), Behavioral and perceptual measures of corporate social performance. *Research in Corporate Social Performance and Policy*, 12, p. 309-330. Wood, D. J., and Jones, R. E. (1995), Stackholder mismatching:A theroretical problem in empirical research on corporate social performance. *International Journal of Organizational Analysis*, 3, p.229-267. Xie, B., Davidson, E.N., and DaDalt, P. J. (2003), Earnings management and corporate governance: The role of the board and the audit committee, *Journal of Corporate Finance*, 9(3), p.295-316. Zahra, S.A. and Pearce II, J.A. (1989), Boards of Directors and - 65 - Corporate Financial Performance: A Review and Integrative Model, *Journal of Management*, (15), p.291-334.