

ESG表现对体育企业价值的影响：企业创新能力的中介效应

白怡琚¹, 陈刚¹, 朱冀², 白震²

(1.武汉体育学院 体育战略与政策研究中心, 湖北 武汉 430076;

2.河南大学 体育与健康研究所, 河南 开封 475001)

摘要: 采用79家A股体育上市公司2018—2022年的面板数据, 实证检验ESG表现对体育企业价值的影响, 并探究体育企业创新能力在两者间的中介作用。研究发现: 良好的ESG表现可以显著提升体育企业价值, 且体育企业创新能力在二者间起到中介作用, 即良好的ESG表现在增强体育企业技术创新能力的同时对体育企业价值提升作用会更加显著。异质性检验发现, ESG表现对体育用品和体育服务两类公司的企业价值依然都有显著的正向促进作用。研究认为, 体育企业应积极践行ESG发展理念, 这有利于体育企业完成“双碳”目标, 实现可持续发展与高质量发展; 有利于体育企业提升综合实力, 实现企业价值; 更有利于推动体育产业发展, 形成经济发展的良性循环。

关键词: 体育企业价值; 环境、社会、公司治理; 企业创新能力; 中介效应

中图分类号: G80-05 文献标志码: A 文章编号: 1006-7116(2024)03-0072-07

The impact of ESG performance on the sports enterprise value: The mediating effect of enterprise innovation ability

BAI Yijun¹, CHEN Gang¹, ZHU Ji², BAI Zhen²

(1.Sports Strategy and Policy Research Center, Wuhan Sports University, Wuhan 430076, China;

2.Sports and Health Research Institute, Henan University, Kaifeng 475001, China)

Abstract: This paper empirically examines the impact of ESG performance on sports enterprise value and explores the influence of sports enterprise innovation ability in the mediating role between them, through using the panel data of A-share sports listed companies from 2018-2022. It is found that good ESG performance could significantly enhance the value of sports enterprises, and also found that the innovation ability of sports enterprises plays a mediating role between them, namely the good ESG performance in enhancing the technological innovation ability of sports enterprises while enhancing the value of sports enterprises will be more significant. After testing the heterogeneity, it is found that ESG performance still has a significant positive effect on the enterprise value of both sporting goods and sports services companies. Given those, this paper concludes that sports enterprises should actively practice the concept of ESG development, which is conducive to sports enterprises to complete the "double carbon" goal, to achieve sustainable development and high-quality development; is conducive to help sports enterprises enhance the comprehensive strength and also realize the value of the enterprise; and is more conducive to promote the development of the sports industry, and then forming a virtuous cycle of economic development.

Keywords: sports enterprise value; environment, society, corporate governance; enterprise innovation ability; mediating effect

收稿日期: 2023-10-10

基金项目: 国家社会科学基金后期资助项目(21FTYB007)。

作者简介: 白怡琚(1994-), 女, 博士研究生, 研究方向: 体育经济。E-mail: 630094144@qq.com 通信作者: 陈刚

2021年2月2日我国发布《国务院关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》,指出:要坚定不移贯彻新发展理念,统筹推进高质量发展和高水平保护,建立健全绿色低碳循环发展的经济体系,确保实现碳达峰、碳中和目标,推动我国绿色发展迈上新台阶^[1]。党的二十大报告提出,要“积极稳妥推进碳达峰碳中和”。中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化,实现“双碳”目标不仅是站在人与自然和谐共生的高度来谋划发展的必然要求,也是推进中国式现代化的重要内容^[2]。体育是可持续发展的一个重要推动力,国际奥委会把促进可持续发展作为奥运会的中心目标,督促承办城市落实“绿色奥运”理念。体育作为促进发展和社会变革的工具,在各项活动中为实现可持续发展做出重要贡献。在新的发展形势下,ESG(环境、社会、公司治理)这一指标体系应运而生,其从环境、社会、公司治理角度,评估企业经营的可持续性以及对社会的影响,既符合可持续发展理念与“双碳”目标,又是企业承担社会责任、保护环境行为在资本市场的具象化。ESG表现是体育企业实现可持续发展的关键要素,也是创造价值的重要途径。

近年来,在对ESG表现的研究中,大多数学者认为ESG表现能对企业产生积极的影响。胡洁等^[3]认为促进企业践行ESG体系理念,不仅有利于企业自身的绿色转型与发展,更有利于推动全社会的绿色发展。陈红等^[4]基于数字化转型的背景,对ESG表现与企业价值进行实证研究,结果表明ESG的提升作用明显。但学界对于ESG对企业产生的正向影响存在一定争议。孙洁等^[5]对ESG与企业价值进行异质性分析,认为在不同企业规模和政策的背景下ESG的影响机制存在门槛效应。易闻昱等^[6]从融资约束角度探讨ESG对体育企业价值的影响,认为企业ESG得分与企业价值成正比,但会受到融资约束的制约。在目前的研究中,以体育企业为研究对象,开展对ESG的研究寥寥无几,而且从企业创新视角出发研究ESG表现与体育企业价值影响也具有一定的现实意义。基于此,本研究旨在探究体育企业ESG表现与体育企业价值的关系,以及创新能力在ESG表现和体育企业价值中的作用,并尝试回答以下问题:(1)体育企业良好的ESG表现是否能显著提升体育企业价值;(2)体育企业良好的ESG表现是否可以提升企业创新能力;(3)体育企业创新能力在ESG表现和体育企业价值之间是否存在中介作用。

1 研究假设

1.1 ESG表现与体育企业价值

ESG评价体系主要从社会、环境、治理3个维度

出发,对企业的经营情况做出综合评估。当前,在全球经济发展中对可持续性发展的重视不断提升,ESG表现所涉及的社会、环境、治理这3个方面,体现ESG重视企业保护生态环境、履行社会责任、提高治理水平,这也与可持续发展理念不谋而合,而ESG报告与ESG评分也日益成为社会各界投资者关注的焦点。ESG可以预见性地评估企业实质性的经营风险及其可持续经营的能力,衡量公司在社会担当、环境保护方面的表现,帮助投资者识别投资中的重要风险与潜在机遇。因此,ESG将成为判断企业经营成果的重要标准,也是体育企业延续企业存续周期的重要发展指标。

ESG是可持续发展理念在经济市场中的具体实践,是该理念在企业经营中的深入探索。ESG报告的披露,一方面可以有助于提高体育企业的透明度,规范体育企业的经营模式,增强投资者和利益相关者对体育企业的信任度^[7];另一方面,随着ESG逐渐成为投资决策的重要指标,优秀的ESG报告能够提高企业声誉,有助于吸引越来越多关注ESG的投资者,从而使体育企业提升融资能力、减少融资约束,获得更多长期稳定的资金,进而有利于企业发展。而积极履行ESG报告义务的体育企业更能树立良好的企业形象,提高品牌价值,不断提高企业技术创新,提升核心竞争力和综合能力,从而在竞争激烈的市场中脱颖而出,促使体育企业的企业价值不断提高。此外,在ESG标准下,体育企业在经营过程中要考虑保护环境、承担社会责任等方面的影响,ESG评分越高的体育企业越能树立良好的企业形象,在政府方面获得更多信誉,从而得到更多的政策支持及政府补助,进一步促进企业价值的提升。综上,提出研究假设:H1体育企业良好的ESG表现可显著提升体育企业价值。

1.2 创新能力在ESG表现和体育企业价值中的作用

创新是体育企业发展的核心要素,是实现高质量发展的重要引擎。而体育企业自主创新能力的提高不仅有利于企业价值的增长,还影响着整个产业的高质量发展,以及我国的综合国力和国际地位。随着我国经济增长模式从过去的粗放型发展向技术创新驱动型转变,从高速增长转向高质量增长,在目前的“新常态”阶段体育企业的创新能力也成为推动体育企业发展的关键因素^[8]。但是,企业的创新活动是一项高投入、高风险、低成功率的活动。在风险较高的情况下,体育企业管理层基于自身业绩考量和稳定发展的考虑,会更倾向于回报相对确定的经营项目。而对于外部投资者而言,在信息不对称条件下,对企业技术性研发进行高风险投资就显得更为困难^[9]。而ESG理念的推广和其体系的产生,可以有效解决上述矛盾,其原因

主要基于以下几个方面：第一，ESG 的出现有助于提升体育企业信息透明度，在一定程度上解决资本市场上信息不对称的问题，有利于体育企业获得更多的融资渠道和研发资金，减缓企业的融资约束，将更多的资源用于创新研发，从而形成良性循环，促进创新能力持续提升^[10]。第二，ESG 的出现有助于体育企业不断完善公司治理，贯彻可持续发展理念，从多维度完善内部控制和现金流分配，避免由于管理层短视导致的企业创新投资不足。第三，ESG 的出现有助于体育企业树立企业信誉、建立信用优势，进而争取到更多的扶持政策、财政补贴及研发费用的专项补助，帮助企业建立技术优势，进行长期可持续的良性发展^[11]。总的来说，良好的 ESG 表现有利于体育企业的创新研发。

体育企业的创新发展对企业经营会产生较为复杂的影响，既有可能使企业面临极大风险，又有可能因技术进步获得较高收益。从目前研究来看，一部分认为，在 ESG 体系下企业创新对于企业的发展，尤其是对制造类型的企业，会产生一定的门槛效应^[12]。也就是说，创新能力对于体育企业的发展影响有可能不是简单的线性关系，同时创新能力对体育企业的影响会受到约束。另一部分认为，在 ESG 体系下企业创新与技术进步对企业发展会产生正向影响^[13]。此外，也有部分学者认为，在 ESG 体系下创新对企业发展有负向影响。结合前文论述，本研究推断 ESG 表现对体育企业创新和企业价值有积极影响。那么，体育企业创新能力对于企业的 ESG 表现和企业价值两者间的潜在关系又发挥着何种作用？从企业外部环境来看，近年来我国不断强调高质量发展、坚持可持续发展，始终将创新作为推动经济发展的重要驱动力量。体育企业创新发展使体育企业更环保、更高效，更具竞争力与社会责任，这与 ESG 的体系理念不谋而合。而 ESG 指标体系的不断推广，也促进体育企业研发投入的增加和创新能力的提高，进而促使企业价值提升。从企业内部环境来看，通过关注 ESG 的体系指标，形成创新意识，注重研发投入，提高生产效率与企业竞争力，从而提升企业的社会信誉，树立企业形象，促使体育企业综合发展，体现企业价值。基于此，提出如下假设：H2 体育企业良好的 ESG 表现可以提升企业的创新能力；H3 体育企业良好的 ESG 表现可以通过提高企业的创新能力来提升自身企业价值。

2 研究对象与方法

2.1 样本来源

以 2018—2022 年 A 股体育上市公司的相关数据为分析样本，实证考察 5 年中这些体育企业的 ESG 表

现对企业价值的影响机制，以及体育企业 ESG 表现能否通过提升企业的创新能力来提升体育企业价值。在进行实证研究前，对以下数据预处理：(1)筛选研究样本。根据主营业务构成中排名前五的经营业务是否含有体育业务，以及经营范围是否与体育相关，筛选出 124 家 A 股体育上市公司。(2)剔除变量缺失的样本。根据 ESG 综合得分、研发投入强度、企业价值、资产收益率、股权集中度等模型中主要数据指标收集情况，在剔除数据缺失的企业样本后，最终确定本研究样本的体育企业是 79 家，共计 395 个观察值。(3)根据样本企业具体经营情况和业务范围的差异，并参考陈林祥等^[14]的相关研究，将 79 家体育企业分为两个产业类别，即体育产品企业 45 家、体育服务企业 34 家。本研究涉及的上市公司数据均来自于 Wind 资讯金融数据库，采用 Stata 17.0 软件进行数据处理。

2.2 变量选取

1)解释变量。

解释变量为体育企业 ESG 表现(用 ESG 表示)，指标选取主要参考王治等^[13]的研究，选择 Wind 数据库的 ESG 指标。该指标的制定符合国际 ESG 披露与管理框架，契合中国企业特征，其指标有效性与数据可得性能够体现行业 ESG 特征。ESG 综合评分是从企业的社会、环境、治理 3 个维度出发，并根据 3 个维度的得分加权得出总评分，评估企业经营的可持续性与对社会的影响。具体计算公式如下： $ESG \text{ 评分} = \text{环境评分} \times 0.4 + \text{社会评分} \times 0.4 + \text{企业治理评分} \times 0.2$ 。其中，环境评分包括公司环境管理、环境风险和机会等方面，社会评分包括公司社会责任、社会风险和社会机会等方面，治理评分包括公司治理结构、治理风险和治理机会等方面。

2)被解释变量。

被解释变量为体育企业价值(用 CAP 表示)，指标选取主要参考王广生等^[15]的研究、Wind 数据库的数据计算公式、以及《资产评估执业准则——企业价值(2018)修订》中对企业价值的评估标准^[16]，采用企业价值=股权价值(即总市值)+带息债务计算而得。

3)中介变量。

基于前述理论分析并参考王维等^[17]的研究，选取研发投入强度(RD)作为中介变量，代表体育企业创新能力，以检验体育企业的 ESG 表现能否通过增加企业研发投入、提高创新能力，进而提高企业全要素生产率。此外，模型中的研发投入强度由企业年报中披露的年度研发支出合计值除以企业的营业收入计算而得。

4)控制变量。

参考周兵等^[18]、李井林等^[19]、徐明瑜等^[20]的研究，

主要选择体育企业的融资约束(KZ)、固定资产(FA)、资产收益率(ROA)、股权集中度(OCEN)、政府补助强度(SUB)5个指标作为控制变量。此外,考虑到个体效应和时间效应对模型回归结果的影响,进一步设置ID和Year 2个指标来控制企业个体和不同年份的时间效应。

2.3 统计分析

为探究ESG表现对体育企业的价值影响,首先筛选体育上市公司为样本并进行变量选取,确定研究对象。其次对研究样本进行描述性统计,分析样本数据基本特征,并采用皮尔逊相关系数做相关性分析,反映各变量之间的相关程度。然后,运用中介效应3步法来分析当体育企业的研发投入强度作为中介变量时体育企业的ESG表现能否提升体育企业价值。具体过程如下:(1)对解释变量(ESG)和被解释变量(CAP)做基准回归分析,观察解释变量是否具有显著性来验证假设H1。(2)为检验创新能力在ESG表现和体育企业价值中的中介作用,对假设H2、H3进行验证,观察解释变量和中介变量(RD)的回归结果中解释变量是否显著;以及对解释变量、中介变量和被解释变量进行回归分析后,解释变量和中介变量是否具有显著性。通过以上3步回归分析,判断研发投入强度作为中介变量时体育企业的ESG表现能否提升体育企业价值。最后,根据企业性质对样本数据进行分组研究,进一步分析ESG表现对体育企业价值影响的异质性,以判断不同产业类别的ESG表现对企业价值的影响作用。

3 结果与分析

3.1 描述性统计

表1为主要变量的描述性统计结果。体育企业ESG表现的中位数为5.91,平均值为5.71,标准差为1.53,最小值为0,最大值为8.27,这表明样本企业在ESG实践方面存在较大差距,对ESG理念的践行和推广还需进一步加强。体育企业研发投入强度(RD)中位数为3.86,平均值为6,标准差为6.57,最小值为0,最大值为37.89,这表明样本企业的创新发展情况并不均衡,部分企业存在创新投入较低的情况,并且在样本企业之间对创新的重视程度存在较大差距。体育企业价值(CAP)中位数为49.57,平均值为95.9,标准差为137.4,最小值为11.87,最大值为1058,这表明样本中体育企业价值分布不均衡,存在部分体育企业价值极高,另一部分体育企业价值较低的情况,同时也说明不同公司之间的发展情况有较大差距。

3.2 相关性分析

运用皮尔逊相关系数来分析各变量的相关性,分析结果如表2所示。其中,被解释变量企业价值(CAP)

与解释变量ESG、中介变量研发投入强度(RD)以及各控制变量的皮尔逊相关系数均在1%的水平下显著相关。解释变量ESG与中介变量研发投入强度(RD)以及各控制变量之间也存在显著相关,而中介变量研发投入强度(RD)与各控制变量之间也存在显著相关。

表1 变量的描述性统计

变量	样本数	中位数	平均数	标准差	最小值	最大值
ESG	395	5.91	5.71	1.53	0.00	8.27
RD	395	3.86	6.00	6.57	0.00	37.89
CAP	395	49.57	95.90	137.40	11.87	1058.00
KZ	395	0.59	0.59	2.44	-7.61	8.23
FA	395	0.48	5.92	11.75	0.01	129.30
ROA	395	3.62	2.58	13.24	-101.90	42.49
OCEN	395	55.92	53.24	19.62	19.00	92.73
SUB	395	5.92	0.48	0.52	-0.03	7.32

表2 主要变量间的相关性分析

变量	CAP	ESG	RD	SUB	KZ	FA	OCEN
CAP	1						
ESG	0.17 ³⁾	1					
RD	0.22 ³⁾	0.24 ³⁾	1				
SUB	-0.10 ²⁾	-0.20 ³⁾	-0.09 ¹⁾	1			
KZ	-0.30 ³⁾	-0.05 ¹⁾	-0.10 ²⁾	-0.09 ¹⁾	1		
FA	0.41 ³⁾	0.01 ¹⁾	-0.09 ¹⁾	-0.04	0.02	1	
OCEN	0.27 ³⁾	0.47 ³⁾	-0.10 ¹⁾	-0.07	-0.19 ³⁾	0.16 ³⁾	1
ROA	0.22 ³⁾	-0.17 ³⁾	-0.07 ¹⁾	0.10 ²⁾	-0.48 ³⁾	0.04	0.06

1) $P < 0.1$, 2) $P < 0.05$, 3) $P < 0.01$

3.3 基准回归分析

为检验体育企业的ESG表现能否促进体育企业提升自身企业价值,以及体育企业创新在两者间发挥什么样的作用,采用双向固定效应模型,在控制个体效应和年份效应的基础上进行实证分析。由于解释变量、被解释变量、中介变量这3个主要指标的量纲不同,因此在进行中介效应检验之前对数据样本进行标准化处理,以消除因数据量纲不同而引起的差异化问题。回归分析结果如表3所示。

表3中第(1)~(6)列均控制个体固定效应和年份固定效应,并使用怀特异方差稳健标准误。根据(1)~(6)列的回归结果来看,在控制时间效应和个体效应的前提下,解释变量ESG的回归系数都在1%的水平上显著正相关。在5个控制变量中,固定资产(FA)、资产收益率(ROA),这两个控制变量的系数表现为1%的水平上显著正相关;股权集中度(OCEN),表现为5%的水平上显著正相关;融资约束(KZ),表现为1%的水平上显著负相关;政府补助强度(SUB),表现为5%的水平上显著负相关。在模型中逐一加入5个控制变量,

发现解释变量 ESG 的回归系数依然都在 1% 的水平上显著正相关, 因此假设 H1 得到验证。基于以上回归结果, 解释变量 ESG 的回归系数都在 1% 的水平上显

著正相关, 这意味着在体育企业的 ESG 表现提升时, 体育企业价值(CAP)也会随之提升。

表 3 基准回归分析结果

变量	(1) CAP	(2) CAP	(3) CAP	(4) CAP	(5) CAP	(6) CAP
ESG	15.17 ³⁾	13.78 ³⁾	13.46 ³⁾	15.65 ³⁾	11.98 ³⁾	10.31 ²⁾
KZ		-16.16 ³⁾	-16.70 ³⁾	-13.27 ³⁾	-12.57 ³⁾	-12.98 ³⁾
FA			4.87 ³⁾	4.80 ³⁾	4.63 ³⁾	4.59 ³⁾
ROA				1.30 ²⁾	1.24 ²⁾	1.27 ²⁾
OCEN					0.61	0.62
SUB						-24.14 ²⁾
Constant	9.24	26.83 ¹⁾	0.19	-17.33	-28.26 ¹⁾	-7.16
个体固定	YES	YES	YES	YES	YES	YES
年份固定	YES	YES	YES	YES	YES	YES
N	395	395	395	395	395	395
R ²	0.03	0.11	0.28	0.29	0.29	0.30
F	28.31	20.33	22.67	17.39	14.66	11.91

1)P<0.1, 2)P<0.05, 3)P<0.01

3.4 中介效应分析

参考温忠麟等^[21]的中介效应分析三步法, 分析当体育企业的研发投入强度作为中介变量时体育企业的 ESG 表现能否提升体育企业价值。具体结果见表 4。

表 4 中介效应分析结果

变量	(1) RD	(2) CAP
RD		5.13 ³⁾
ESG	1.45 ³⁾	2.90
KZ	-0.49 ³⁾	-10.48 ³⁾
FA	-0.02	4.70 ³⁾
ROA	-0.04	1.47 ³⁾
OCEN	-0.09 ³⁾	1.10 ³⁾
SUB	-0.60	-21.05 ²⁾
Constant	3.55 ³⁾	-25.39
个体固定	YES	YES
年份固定	YES	YES
N	395	395
R ²	0.12	0.35
F	9.14	14.39

1)P<0.1, 2)P<0.05, 3)P<0.01

如表 4 所示, 其中(1)、(2)列是中介效应的检验结果。根据表 4 中(1)列的回归结果可知, 解释变量 ESG 的回归系数为在 1% 的水平上显著正相关, 因此假设 H2 得到验证, 说明体育企业的 ESG 表现会显著增加企业研发投入, 进而提升企业创新能力。表 4 中(2)列回归结果显示, 解释变量 ESG 的系数不显著, 中介

变量 RD 的系数显著, 说明该模型的中介效应显著且为完全中介。由此可见, 解释变量 ESG 可以通过中介变量(RD)影响企业价值(CAP), 假说 H3 得到验证, 即体育企业的 ESG 表现可以通过提升企业创新能力来提高体育企业价值。

3.5 异质性检验

基于上述结果, 进一步分析 ESG 表现对体育企业价值影响的异质性。将文中所涉及到的 79 家体育企业分为两个产业类别, 即体育产品企业 47 家, 体育服务企业 32 家, 来分析不同行业属性的体育企业 ESG 表现对体育企业价值影响的差异。

表 5 异质性检验结果

变量	(1)体育用品 CAP	(2)体育服务 CAP
ESG	9.26 ³⁾	65.12 ³⁾
Constant	31.06 ²⁾	-277.79 ²⁾
Industry	控制	控制
ID	控制	控制
YEAR	控制	控制
N	235	160
R ²	0.01	0.08
F	13.44	11.36

1)P<0.1, 2)P<0.05, 3)P<0.01

根据表 5 异质性检验结果, 第(1)列表示经营业务为体育用品的公司, 第(2)列表示经营业务为体育服务的公司。对比第(1)列和第(2)列的回归分析结果可知, ESG 的系数在 1% 水平上显著为正, 且体育服务的系

数(65.124)大于体育用品系数(9.263),说明ESG表现对体育用品类公司和体育服务类公司的企业价值都有显著的正向促进作用。但相对于体育用品企业,体育服务企业ESG表现的价值效应更强。

4 讨论

在ESG标准下,体育企业在经营过程中要考虑保护环境、承担社会责任等方面的影响,ESG评分越高的体育企业越能树立良好的企业形象,从而不断优化公司治理水平,进一步促进企业价值的提升。陈红等^[4]研究表明,企业的ESG表现与企业的价值成正比,该观点在体育企业中也同样适用。但本研究在此观点的基础上,进一步分析体育企业的ESG表现对企业创新能力的的作用,发现良好的ESG表现可以提升企业创新能力,而体育企业创新能力在ESG表现和体育企业价值间具有中介作用,且体育企业良好的ESG表现可通过提升企业创新能力来提升体育企业价值,说明ESG表现促使体育企业提升企业治理水平、增加研发投入、提高创新能力,从而提升企业价值。

通过对样本企业的行业分组进行异质性检验,其结果显示ESG表现对体育用品类公司和体育服务类公司的企业价值都有显著的正向促进作用;但相对于体育用品企业,体育服务企业ESG表现的价值效应更强。该结论与孙洁^[5]用全行业的A股企业进行ESG研究所得出的结论不一致,而且对体育企业的ESG表现与企业价值进行异质性分析时,发现ESG的影响机制不存在门槛效应。说明体育行业与其他行业不同,体育作为绿色产业其发展自有其特殊性。体育事业的发展是可持续发展的一个重要推动力,其产业自身发展与ESG践行的环境、社会、企业治理的理念不谋而合,所以,ESG表现对体育公司都有显著的正向促进作用,且不存在门槛效应。体育服务为第三产业,体育用品为第二产业,两者对比而言其产业发展特点不同。一方面,第三产业发展更依赖于市场中的企业形象、消费者信任和资源支持,加工制造业更依赖于实体产品的生产加工,对市场的敏感性不如服务业。另一方面,第三产业对于企业创新和企业价值的成果转化速度会高于第二产业中的加工制造业。因此,体育服务类公司的企业价值受ESG表现的影响也更强。

总之,随着ESG指标的普及,体育企业将变得更环保、更高效且更具市场影响力。随着体育企业的技术进步,企业的核心竞争力将不断提升,企业价值也将随之增长。体育企业践行ESG理念,可以创造更多的企业价值。具体而言,体育企业良好的ESG表现可以显著提升体育企业价值。同时良好的ESG表现也有

助于提升企业形象、优化企业治理水平,并促使体育企业和社会和政府层面获得更多资源,提升其企业价值。体育企业良好的ESG表现可以提升企业创新能力。同时良好的ESG表现有助于体育企业树立企业信誉、建立信用优势,获取更多研发投资,进而提升企业创新能力。最后,体育企业的ESG表现通过提升企业创新能力来提升体育企业价值,即良好的ESG表现使体育企业不断综合发展,有效推动企业创新,促进企业技术进步,从而完成企业价值的提升。

基于上述研究结果得出以下建议:

一是企业层面。从ESG表现的3个维度出发:(1)社会责任方面,体育企业不能把利润作为唯一的企业目标,要勇于承担社会责任。在生产过程中要加强对可持续发展的关注,强调对环境、对消费者以及对社会的贡献。体育企业作为重要的社会成员,是我国经济发展中的重要一环,深深嵌入特定的社会结构、社会文化、社会关系网络之中。换言之,体育企业要实现自身经济效益的最大化,必须承担相应的社会责任,要不断提高企业创新技术及发展质量;而体育企业回馈社会的同时,也会对企业自身的长期存续产生正向影响,从而使体育企业的自身价值提升。(2)保护环境方面,体育企业应该加强节能减排和创新意识,走可持续发展之路;贯彻落实“双碳”政策,大力投入创新项目,购置环境治理设备,走绿色发展之路;以创新为体育企业的核心驱动力,向高质量发展转型。(3)公司治理方面,体育企业要提升公司整体的运行效率,合理规划董事会规模和股权集中度,优化管理制度。同时要完善企业的风险管理机制,加强内部控制和监督。既要管控现金流,保证资金合理运转,也要加大研发投入力度,重视体育企业创新能力的提高与技术进步,提高体育企业核心竞争力,进而提升体育企业价值。

二是投资者层面。外部投资者是体育企业开展经营活动、募集企业资金的关键,同时也是体育企业的外部监督者和治理者,体育企业的价值评估与投资者息息相关。投资者应通过了解体育企业的ESG表现,减少市场中的信息不对称现象,进一步提高投资信任度。同时由于ESG表现的综合性,投资者在收集企业ESG表现时,不仅要了解企业的财务指标和公司治理情况,还要加强对体育企业的社会责任与环境保护的关注。投资者对ESG的不断重视,既可以促进体育企业积极践行ESG理念,走可持续发展、高质量发展之路,又能促使体育企业在提高企业经营水平的同时增加社会效益,从而充分发挥投资者的治理作用,降低投资者的投资风险,使资本市场形成良性循环,提升体育企业自身价值。

三是政府层面。基于本研究结果来看,体育企业对于 ESG 表现的披露和实践尚在起步阶段,参与 ESG 的体育企业数量还较少,数据披露年限不长。政府方面要明确 ESG 的重要性,制定全面的 ESG 法规和政策。相关机构要进一步督促体育企业参与 ESG 数据的披露,加强体育企业践行 ESG 的要求和标准。政府层面的法规和政策也应围绕 ESG 理念,涵盖环境、社会和治理 3 个方面,确保体育企业在全面履行 ESG 义务的同时,能够获得透明指导。相关部门可以从奖励和惩罚两个方面促进体育企业提升 ESG 表现,同时将 ESG 的履行情况纳入政府发放补助的衡量标准之一,从而加强对政府补贴的监管与效果评估。对于 ESG 分数过低与迟迟不披露 ESG 数据的体育企业,政府应加强风险管控,要不断鼓励体育企业进行 ESG 信息披露,由强制披露逐步转为自愿披露,增强体育企业践行“双碳”目标与高质量发展的积极性,不断提升体育企业发展的综合价值,以便形成经济发展的良性循环。

参考文献:

- [1] 国务院关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见[EB/OL]. (2021-02-02)[2023-09-10]. https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-02/22/content_5588274.htm
- [2] 以新发展理念推进碳达峰碳中和[EB/OL]. (2023-09-16)[2023-09-28]. <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1777143579004801244&wfr=spider&for=pc>
- [3] 胡洁,于宪荣,韩一鸣. ESG 评级能否促进企业绿色转型?——基于多时点双重差分法的验证[J]. 数量经济技术经济研究, 2023, 40(7): 90-111.
- [4] 陈红,张凌霄. ESG 表现、数字化转型与企业价值提升[J]. 中南财经政法大学学报, 2023, 5(3): 136-149.
- [5] 孙洁. ESG 对企业价值的影响机制探究及异质性分析[D]. 成都:西南财经大学, 2022: 39.
- [6] 易闻昱,杨倩,张丽琳. ESG 表现对企业价值的影响——基于中国沪深 A 股体育概念上市公司的实证分析[J]. 武汉体育学院学报, 2023, 57(10): 47-54.
- [7] GELB D S, STRAWSER J A. Corporate social responsibility and financial disclosures: An alternative explanation for increased disclosure[J]. Journal of Business Ethics, 2001, 1(1): 1-13.
- [8] TAN Y F, ZHU Z H. The effect of ESG rating events on corporate green innovation in China: The mediating role of financial constraints and managers' environmental awareness[J]. Technology, 2022, 68(6): 10-19.
- [9] SUNDER J, SUNDER S V, ZHANG J. Pilot CEOs and corporate innovation[J]. Journal of Financial Economics, 2017, 123(1): 209-224.
- [10] 方先明,胡丁. 企业 ESG 表现与创新——来自 A 股上市公司的证据[J]. 经济研究, 2023, 58(2): 91-106.
- [11] 马文杰,胡玥. 地区碳达峰压力与企业绿色技术创新——基于碳排放增速的研究[J]. 会计与经济研究, 2022, 36(4): 53-73.
- [12] 叶陈毅,黄灿,王上. 绿色创新对制造企业价值的门槛效应研究[J]. 会计之友, 2022, 9(19): 117-124.
- [13] 王治,彭百川. 企业 ESG 表现对创新绩效的影响[J]. 统计与决策, 2022, 38(24): 164-168.
- [14] 陈林祥. 我国体育产业结构与产业布局政策选择的研究[J]. 体育科学, 2007, 27(3): 75-82.
- [15] 王广生. 金融科技企业价值影响因素研究——基于沪深上市公司的模糊集定性比较分析[J]. 金融发展研究, 2022(5): 59-63.
- [16] 中评协. 资产评估执业准则——企业价值[EB/OL]. (2019-01-01)[2023-09-20]. https://www.http://jrcms.cn/art_show.asp?id=62
- [17] 王维,吴佳颖,章品锋. 政府补助、研发投入与信息技术企业价值研究[J]. 科技进步与对策, 2016, 33(22): 86-91.
- [18] 周兵,吕江江,吕佩. 企业 ESG 表现改善的技术创新促进效应研究[J]. 西部论坛, 2023, 12(9): 1-15.
- [19] 李井林,阳镇,陈劲,等. 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.
- [20] 徐明瑜,刘灿灿,胡益翔,等. 上市公司 ESG 表现对企业价值影响的实证研究——以 A 股上市公司为例[J]. 中国资产评估, 2021, 7(7): 27-37.
- [21] 温忠麟,叶宝娟. 中介效应分析:方法和模型发展[J]. 心理科学进展, 2014, 22(5): 731-745.