



ESG 與營運績效之關聯性

-以入選 DJSI 道瓊指數台股上市公司為例

連春紅¹

崑山科技大學全球商務與行銷系 副教授

chlien@mail.ksu.edu.tw

李政峯²

國立高雄科技大學 企業管理系 教授

jflee@nkust.edu.tw

鄒明芝³

國立高雄科技大學 企業管理系碩士在職專班 研究生

J109257113@nkust.edu.tw

一、摘要

永續浪潮來襲，在未來 40 年間，無論是經濟成長的模式、整體供應鏈、產業結構改變、能源供應方式大幅調整，甚至是民生消費模式、建築概念都將因永續概念牽動。在台灣政府法令與企業對於永續概念越漸重視下，台灣產業界更積極邁向企業永續發展、全球再生能源發展。然而企業除了因須遵守政府強制頒令之法規或自主投入永續經營，投資 ESG 永續對於企業仍需龐大的費用支出，可能導致營運績效下降及成本提升。

本研究以 2021 年入選美國 DJSI 道瓊指數台股上市公司為樣本，探討影響個案企業營運績效之關鍵因素，其影響因素為 ESG 三大面向之平均指數變數作為主要研究，期間自 2017 年至 2021 年共計 5 年的歷史資料，經由檢定機效果模型與固定效果模型最終迴歸分析。

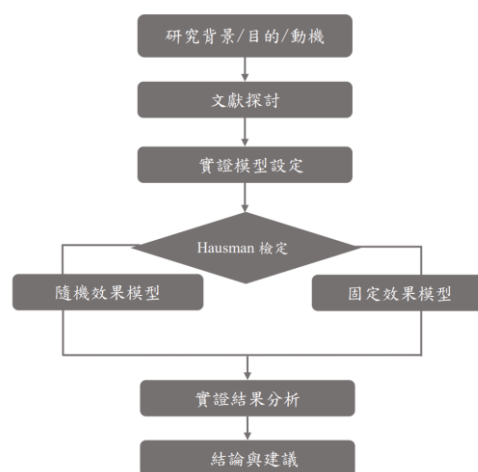
研究結果顯示 ESG 績效對企業營運績效呈顯著正向影響，當企業將 ESG 三大面向推動之策略融入日常營運管理中，並透過各項指標的量化，加以評估、改善與追蹤，有助於提升其企業營運績效表現。根據實證分析結果提出相關建議，提供企業及政府相關單位以 ESG 做為擬定發展策略或評估之參考。

二、動機與目的

企業是社會的重要一員，因此企業履行社會責任、永續經營與發展勢在必行。企業除了因須遵守政府強制頒令之法規或自主投入永續經營，投資 ESG 永續對於企業仍需龐大的費用支出，可能導致營運績效下降及成本提升，雖過去已相關研究在探討 CSR 績效與營運績效之間關聯性並獲得支持，但面對國際趨勢，由 CSR 延伸之更加精準聚焦的 ESG 指數是否也會影響營運績效呢？

三、相關文獻與研究方法

本研究主要探討影響企業營運績效之關鍵因素，其影響因素為 ESG 三大面向之平均指數變數作為主要研究。主要探討影響個案企業營運績效之關鍵因素，其影響因素為 ESG 三大面向之平均指數變數作為主要研究，並以 2021 年入選 DJSI 道瓊指數台股上市公司為例，進行研究探討。



四、研究結果與討論

本研究以 Panel Data 模型進行實證分析，經由檢定選定兩種效果模型做最終迴歸分析，分別為隨機效果模型與固定效果模型。於隨機模型與固定模型中，迴歸結果兩式模型皆顯示 ESG 績效對企業營運績效呈顯著正向影響，與預期方向相符。當企業將 ESG 三大面向推動之策略融入日常營運管理中，並透過各項指標的量化，加以評估、改善與追蹤，有助於提升其企業營運績效表現。顯示 ESG 表現對於企業長期績效與治理的重要性，並逐成為企業與國際對接的重要語言。

五、結論

近幾年 ESG 已是企業追隨的議題潮流，無論是一時的流行話題亦或長期須關注並推動的趨勢，不得不承認的，國際間與國內對於 ESG 永續議題的關注更甚以往。本研究著重探討永續經營衡量指標的 ESG 三大面向呈現總和評比指數，對於企業與經營績效之影響。過去相關研究，證實 ESG 績效對營運績效呈現顯著正向影響，意味著當企業注重 ESG 推動，並擁有優秀的 ESG 績效，對於企業經營上乃有正面助益。此研究結果與國內多位學者李秀英等(2011)、池祥娟等(2014)結果一致。即當企業積極發展並與善盡企業公民的責任，乃永續經營重要策略。