

企業社會責任對長短期股價的影響——以台灣銀行業為例

陳庭萱* 何瑞鎮 林玉婷

雖然學者們對企業社會責任議題的關注由來已久，但鮮少聚焦在銀行業。本文利用天下企業公民獎分析台灣銀行業企業社會責任對長短期股價之影響。實證結果顯示，銀行積極從事企業社會責任，能夠帶動股價表現，且對長期股價的推動又比短期股價更為明顯。我們進一步將企業社會責任以天下企業公民獎的標準細分為公司治理、企業承諾、社會參與和環境保護，發現環境保護有益於長期累積報酬率，公司治理則不論在短期與長期皆有助於銀行股價。

關鍵詞：銀行、企業社會責任、長期股價、短期股價。

「政策與管理意涵」

本文探討台灣銀行業的企業社會責任對長短期股價的影響，有助釐清企業社會責任投入是助益，抑或傷害的不一致結果，也希望藉此對銀行管理者和投資人提出建議。其一，短期表現好的銀行，長期表現不一定佳，因此銀行和投資者不應該以目前的表現當作未來收益的標準。其二，企業社會責任的實施可能對市場造成影響力，也會對銀行有保護力。因為長期股價更能夠影響股東價值，好的企業社會責任將有利於股東，長期股價也因此會提高。銀行管理者可藉此作為從事企業社會責任的誘因，並說服投資者支持銀行的企業社會責任活動。其三，具企業社會責任的企業對長期股價都具有較佳的表現，投資人可將此列入投資策略的考量。

* 通訊作者。電子信箱：thchen@nutc.edu.tw。聯絡電話：(04)2219-6863。
陳庭萱為國立臺中科技大學財務金融系助理教授；何瑞鎮為靜宜大學財務金融系助理教授；林玉婷為靜宜大學財務金融系碩士生。

The Link between Corporate Social Responsibility and Short-Term and Long-Term Stock Price: the Case of Taiwanese Banks

Ting-Hsuan Chen

Department of Finance, National Taichung University of Science and Technology

Ruey-Jenn Ho

Department of Finance, Providence University

Yu-Ting Lin

Department of Finance, Providence University

The topic of corporate social responsibility (CSR) has frequently been analyzed, but it slightly relates to banks industry. This study investigates the link between CSR and market valuation in Taiwanese banking industry. To measure CSR, a bank included in CommonWealth magazine is defined as CSR bank, otherwise, it is a non-CSR bank. Regarding market valuation, we consider the short-term and long-term horizon. The empirical results show that CSR is a driver of long-term stock price rather than short-term stock price. Moreover, we find that environmental protection can also explain better long-term stock price. Finally, corporate governance is both highly correlated with short-term and long-term stock price.

Key Words: Bank, Corporate Social Responsibility, Long-Term Stock Return, Short-Term Stock Return.