

企業社會責任—行為財務學的觀點

池祥麟*

本文嘗試從行為財務學的觀點，整理與分析與企業社會責任相關的學術研究與提出幾個可能的研究方向，包括：過度自信、迎合效果、社會責任投資與市場效率性、訂價偏誤等。我們發現行為財務學與企業社會責任之間有高度連結，但是就目前已有的學術文獻而言，結合行為財務學與企業社會責任的學術文獻比較有限，所以可能是個值得開發的研究領域。

關鍵詞：企業社會責任、行為財務學、過度自信、迎合效果、社會責任投資、市場效率性、訂價偏誤。

「政策與管理意涵」

此篇文章發現經理人的過度自信可能有正面效果，亦即其可以引發創新的 CSR，而有益於公司的價值提升。其次，公司為了要讓市場價值提升，到底應該是去迎合投資人對 CSR 時高時低的偏好，還是要有不受投資人偏好影響的穩定 CSR 政策，是值得企業思考的問題。我們也認為機構投資人應該也要考慮採用社會責任投資的策略，以獲得較佳的投資績效並同時有益於社會。另外，企業也必須注意到利害關係人的道德價值（利己或利他），因為道德價值可能會造成了公司股票價格的訂價偏誤，也會影響公司最適的資本結構。

* 作者為國立臺北大學金融與合作經營學系教授。

池祥麟

Corporate Social Responsibility: A Perspective of Behavioral Finance

Hsiang-Lin Chih

Department of Finance and Cooperative Management,
National Taipei University

This paper tries to, from the perspective of behavioral finance, review and analyze literature related to corporate social responsibility (CSR) to provide some research starting points to conduct research in the seemingly unrelated link between behavioral finance and CSR. These research points include overconfidence, catering effect, socially responsible investing, market efficiency, and mispricing. This paper finds that behavioral finance, in fact, is highly linked to CSR, but this link seems to be largely ignored by scholars in the fields of behavioral finance and those in CSR, so it is worthwhile to conduct research in this field.

Key Words: Corporate Social Responsibility, Behavioral Finance, Overconfidence, Catering Effect, Socially Responsible Investing, Market Efficiency, Mispricing.