

漂綠行為及其對企業營運績效之影響

柯文乾 羅珮洳 詹場 邱健嘉*

部分公司為了營造永續形象可能採取漂綠策略。本研究以 2019 至 2023 年之臺灣上市櫃公司為樣本，區分企業 ESG 行動為象徵性和實質性，據以建構漂綠指標，並進一步分為誇飾分數和沉默分數：誇飾分數衡量企業在象徵性行動優於實質性行動的程度，而沉默分數則反之。實證結果顯示，漂綠指標與企業營運績效呈顯著負相關。此結果支持本文所建立的漂綠指標具有解釋力，能有效的反映公司之永續績效。此外，本研究發現，治理層面的漂綠行為對企業營運績效的影響尤為顯著。無論是治理層面的實質性行動分數，還是沉默分數，均對營運績效呈現正向且顯著的影響，顯示企業在提升治理績效方面所採取的實質行動，及穩健地呈現永續績效，對促進營運績效都具有顯著效益。

關鍵詞：漂綠、公司治理、企業營運績效。

「政策與管理意涵」

本研究顯示企業漂綠行為對營運績效具有負面影響，尤其治理面之漂綠效果最為顯著，突顯資訊揭露誠信與實質永續作為的重要性。政策上，應強化 ESG 揭露規範與第三方查核機制，以防止誤導性宣稱；企業則應聚焦於實質改善與穩健溝通，避免過度包裝，藉由提升公司治理透明度與永續可信度，創造長期營運價值。

* 通訊作者：邱健嘉，國立政治大學財務管理學系助理教授，電子郵件：jjchiou@nccu.edu.tw。柯文乾，國立台北大學金融與合作經營學系教授。羅珮洳，國立台北大學金融與合作經營學系碩士畢業生。詹場，法鼓文理學院人文社會學群教授暨國立臺北大學金融與合作經營學系教授。本文作者感謝特刊編輯與兩位匿名審查委員惠予之寶貴評論，與國立臺北大學 113 年度特色領域計畫之補助。

Greenwashing and Its Impact on Corporate Operating Performance

Wen-Chyan Ke

National Taipei University

Pei-Ru Lo

National Taipei University

Chang Chan

Graduate School of Humanities and Social Sciences,

Dharma Drum Institute of Liberal Arts

Calvin J. Chiou

National Chengchi University

Some firms may engage in greenwashing to cultivate a sustainable image, creating a discrepancy between actual practices and disclosed information. Using a sample of publicly listed firms in Taiwan from 2019 to 2023, this study categorizes ESG-related actions into symbolic and substantive dimensions to construct a firm-level greenwashing measure, further decomposed into two dimensions: the exaggeration score, which captures the extent to which symbolic actions exceed substantive actions, and the silence score, which reflects underreporting of symbolic actions relative to substantive performance. Empirical findings present a significant negative association between greenwashing and operating performance. These results validate the applicability of the greenwashing measure proposed in this study, and suggesting that both substantive improvements in governance and a restrained, consistent approach to sustainability disclosure contribute meaningfully to better operating performance.

Key Words: Greenwashing, Corporate Governance, Operating Performance.