

!"#编码: \$%&()(*&, -&)./01123&%//&%&%2

社会绩效反馈视角下媒体负面报道 对企业战略响应的影响研究

连燕玲\$! 郑伟伟\$! 刘依琳' ! 高 ! 皓'

(\$ & 华东师范大学经济与管理学部; / & 德克萨斯大学达拉斯分校;
' & 清华大学五道口金融学院)

!!摘要: 融合企业行为理论与制度理论,探讨媒体负面报道对企业战略响应的影响机制。基于 5 股上市公司数据,研究发现:作为一种消极社会绩效反馈,媒体负面报道会促使企业采取实质性附加社会责任响应行为;董事会独立性和多个大股东共存能够强化媒体负面报道下企业实质性附加社会责任响应;消极财务绩效反馈降低了媒体负面报道对企业实质性附加社会责任响应的正向影响;而积极财务绩效反馈则强化了这一作用。进一步研究发现,媒体负面报道对企业实质性技术社会责任响应不存在显著影响。

关键词: 媒体负面报道; 社会绩效反馈; 企业社会责任; 顺序注意逻辑

中图法分类号: 4(' ! 文献标志码: 5 ! 文章编号: \$)./01126(/%///)\$%0\$22)0\$%

Research on the Impact of Negative Media Coverage on Corporate Strategic
Response from the Perspective of Social Performance Feedback

<#5 8 !'=-Pt-; \$! a] 7 8 9 !F A+0A! ! <#E !' +Pt- / ! 9 5 " !] =>'

(\$ & 7=,J!

企业行为理论认为，企业行为受到合法性、社会评价、声誉、利益等外部因素的影响。企业行为理论强调组织合法性的渴求。合法性是企业构建的合作关系，是企业生存和发展的基础[1]。为了规避合法性威胁以维持长期生存，企业管理者必须能够快速提升组织合

法性，以应对合法性威胁。企业行为理论认为，企业行为受到合法性、社会评价、声誉、利益等外部因素的影响。企业行为理论强调组织合法性的渴求。合法性是企业构建的合作关系，是企业生存和发展的基础[1]。为了规避合法性威胁以维持长期生存，企业管理者必须能够快速提升组织合

法性，以应对合法性威胁。企业行为理论认为，企业行为受到合法性、社会评价、声誉、利益等外部因素的影响。企业行为理论强调组织合法性的渴求。合法性是企业构建的合作关系，是企业生存和发展的基础[1]。为了规避合法性威胁以维持长期生存，企业管理者必须能够快速提升组织合

在附加社会责

为核心管理目标,决

的强度来评估社会

重性。但即使多个企业受到媒体

的负面报道,它们

促进企业采取以社会责任感为导向的实质性附加行为。同时,独立董事大都拥有独特的职业背景,具备更高的道德诉求和个人品德。由于社会声誉对构建憧憬的职业生涯具有决定性意义,独立董事具有强烈的声誉维护动机。一旦媒体负面报道会对独立董事的社会声誉造成损失^[5],并直接威胁其利益,将导致独立董事出于声誉维护的考虑,从而更有动机来督促高绩效寻找提升社会绩效的解决方案。因此,独立

董事也会出于维护个人财富的目的而向高管施加压力,强化决策者对消极社会绩效反馈的感知,导致企业在更大程度上采取社会责任为导向的实质性附加行为来回应媒体负面报道。基于此,提出如下假设:

假设 2! 董事会独立性能够强化消极社会绩效反馈作用,对媒体负面报道与企业实质性附加社会责任响应之间的关系产生正向的调节效果。

多个大股东并存作为一种公司股权制衡机制存在于世界各国企业之中。相比于中小股东,大股东拥有更强的动机和能力在股东大会上以“投票”或“退出威胁”影响企业决策,对于制衡和监督控股股东、高管的私利行为和机会主义行为具有重要意义^[51]。同时,作为公司的重要角色,大股东也具有维护自身社会声誉的强烈动机,能够积极改善其所在企业的信息环境,并督促核心决策者积极履行社会性责任来提高企业的合法性。除了对企业股票价值等经济因素产生消极影响,媒体负面报道还会对控股股东和其他大股东的社会声誉、职业发展等造成威胁,甚至会损害其在家人以及朋友之间的名誉^[5]。随着股东制衡程度的提高,企业同时存在的大股东数量越多,其他重要股东也会由于企业受到媒体负面报道而面临巨大的声誉风险。这会有效地强化企业控股股东或其他大股东对于合法性压力的感知,使其快速寻找和执行提升企业声誉和形象的战略响应行为。同时,企业控股股东和内部核心管理层相对于外部投资者的信息优势,是影响其是否会积极维护组织合法性的重要因素。而多个大股东共存可以有效降低企业代理冲突^[52],尤其是缓解中小股东等外部利益相关者信息不对称问题。通过改善企业信息环境,多个大股东共存可以减少核心管理层过度追求经济利益而忽视企业合法性目标的短视问题,使得他们更加积极地对消极社会绩效反馈产生感知,并督促他们采取修复合法性的响应行为。因此,多个大股东共存强化了企业在媒体负面报道下的社会责任响应行为。基于此,提出如下假设:

假设 3! 多个大股东共存能够强化消极社会绩效反馈作用,对媒体负面报道与企业实质性附加社会责任响应之间的关系产生正向的调节效果。

/ & & ! 社会绩效的注意力分配:财务绩效反馈的调节作用

企业总是会同时关注多个管理目标^[53],而

组织决策者有限的注意力将在不同的目标之间进行分配^[76],导致不同管理目标给予的绩效反馈存在复杂的相互影响关系。消极财务绩效反馈将促进企业采取问题式搜索,以寻找问题解决方案^[75],并通过额外的战略投资以提升未来财务绩效。相反,积极财务绩效反馈会让企业满足于当前经营状况,维持原有的战略部署^[7],并倾向于减少额外的战略投资以降低不必要的经营风险。

顺序注意逻辑认为,企业追求的多个管理目标之间存在潜在冲突。资源约束和注意力限

受反馈
低于财务
衡量。积极财务
实际财务绩效高于
。
(1) 企业年龄 (Age):
实际年龄的自然对数进行衡量; ② 企
(Leverage): 采用企业资产

响应之间关系的检验结果见表 7。表 7 中的模
型(1)为基础模型。模型(2)是放入自变量后的
检验模型, 结果显示: 媒体负面报道的回归系数
显著为正 ($\beta = 0.025, 7.1\% \text{ \&Z}$), 由此, 假设 1 得
到验证。模型(3)结果显示: 媒体负面报道与董
事会独立性交乘项的系数显著为负 ($\beta = -0.017, 7.1\% \text{ \&Z}$), 由此, 假设 2 得到验证。模型(4)结果
显示, 媒体负面报道与多个大股东共存交乘项
的系数显著为正 ($\beta = 0.02, 7.1\% \text{ \&Z}$), 由此,

假设，得到验证！模型之#结果显示\$媒体负面报道与消极财务绩效反馈交乘项的系数显著为负" $\beta f_{0/6'2\$} \gamma \text{' \% \&\$ \#}$ "由此%假设2得到

验证！模型")#结果显示\$媒体负面报道与积极财务绩效反馈交乘项的系数显著为正" $\beta f_{6'/Z \gamma \text{' \% \&Z \#}}$ "由此%假设Z得到验证！

表2！媒体负面报道与企业实质性附加社会责任响应的关系检验(% f (!'//)

类别	'\$ #	'/#	'# #	'2 #	'z #	'# #	'.#
%&#%		! % 6\$2\$ ##	! % 6'\$ \$ ##	! % 621 ##	! % 62Z ##	! % 6ZZ ##	! % 6Z\$ ##
		'% 621 #	'% 6Z/#	'% 6Z# #	'% 62.#	'% 62.#	'% 6Z' #
%&#%g'(#%			/ 6%%#				/ 6Z.#
			'% 6'/(#				'% 6Z/#
%&#%g)"#%				% 62% ##			% 6/) ##
				'% 622 #			'% 62Z #
%&#%g%*#%					0 / 6'2\$ ###		0 \$ 6\$. ##
					'% 62(1 #		'% 621 #
%&#%g%*+ #%						' 6'/Z ##	/ 6.12 "
						'\$ 6')Z #	'\$ 62% #
'(#%	% 6'/2 ###	% 6'\$' ###	% 61\$ ###	% 6'\$(###	% 6'/\$ ###	% 6'\$' ###	% 6'(\$ ###
	'% 6/' #	'% 6/'' #	'% 6/. #	'% 6/Z #	'% 6/'' #	'% 6/2 #	'% 6/. #
)"#%	0 % 6\$2	0 % 6\$2	0 % 6\$2	0 % 6\$Z	0 % 6\$2	0 % 6\$2	0 % 6\$2
	'% 6\$Z #	'% 6\$Z #	'% 6\$Z #	'% 6\$Z #	'% 6\$Z #	'% 6\$Z #	'% 6\$2 #
%*#%	0 % 6%(	0 % 6Z	0 % 6/(	0 % 6'#!	% 6Z\$	0 % 6%/!	% 6/\$
	'% 6'22 #	'% 6'21 #	'% 6'Z% #	'% 6'2(#	'% 6'2\$ #	'% 6'2) #	'% 6'22 #
*+ #%	\$ 6') ###	\$ 6'2###	\$ 6'2% ###	\$ 6'2(###	\$ 6'). ###	\$ 6')/\$ ###	\$ 6'Z' ###
	'% 6'Z' #	'% 6'Z% #	'% 6'Z% #	'% 6'Z' #	'% 6'2Z #	'% 6'2' #	'% 6'2' #
"&#%	0 % 6'/(	0 % 6'\$' #	0 % 6'/'% #	0 % 6'/\$' #	0 % 6'2' #	0 % 6'%. #	0 % 6'\$% #
	'% 621 #	'% 62%) #	'% 62%) #	'% 62Z #	'% 62Z #	'% 621 #	'% 62%. #
!,#%	% 6'Z% ###	% 6'Z\$ ###	% 6'Z' ###	% 6'Z\$ ###	% 6'Z% ###	% 6'Z\$ ###	% 6'Z\$ ###
	'% 6'% #	'% 6'% #	'% 6'% #	'% 6'% #	'% 6'% #	'% 6'% #	'% 6'% #
-.#%	% 6%)!	% 6%)Z!	% 6%)2!	% 6%)2!	% 6%)'!	% 6%.! #	% 6%))
	'% 62Z' #	'% 62Z' #	'% 62Z' #	'% 62Z' #	'% 62Z' #	'% 62Z' #	'% 62Z' #
/0#%	0 % 6'/(	0 % 6'')	0 % 6'/'	0 % 6'.'. #	0 % 6'2' #	0 % 6'2' #	0 % 6'2' #
	'% 62.#	'% 62) #	'% 62) #	'% 62) #	'% 62(#	'% 62) #	'% 62(#
123#%	% 62%!	% 62Z' #	% 62Z' #	% 62Z' #	% 62Z' #	% 62Z' #	% 62Z' #
	'% 62%/ #	'% 62%/ #	'% 62%/ #	'% 62%/ #	'% 62%/ #	'% 62%/ #	'% 62%/ #
(4#%	% 622 ##	% 622 ##	% 622 ##	% 622 ##	% 622 ##	% 622 ##	% 622 ##
	'% 62\$) #	'% 62\$) #	'% 62\$) #	'% 62\$) #	'% 62\$) #	'% 62\$) #	'% 62\$) #
)5#%	0 % 62\$(	0 % 62\$(	0 % 62\$1	0 % 62\$(	0 % 62%/	0 % 62%/	0 % 62\$(
	'% 62\$) #	'% 62\$) #	'% 62\$Z #	'% 62\$) #	'% 62\$) #	'% 62\$) #	'% 62\$Z #
常数项	0 2 & 1/ ###	0 2 & 1/. ###	0 2 & 1'' ###	0 2 & 1\$) ###	0 2 & 1/1 ###	0 2 & 12) ###	0 2 & 1' (###
	'% 62(Z #	'% 621\$ #	'% 62.(#	'% 6212 #	'% 62(% #	'% 62.1 #	'% 621) #
5M%5 ^{/1}	% 6Z/Z!	% 6Z/Z!	% 6Z/Z!	% 6Z/Z!	% 6Z/Z!	% 6Z/Z!	% 6Z/Z!
+!	\$2(62Z!	\$/) 621!	1\$ 6Z/1!	\$/% 62!			

续表 6

类别	5 2#.\$	! "#.\$						
	(\$)	(/ %2	"(')	(2)	(Z)	())	(.)	(1)
%&#.\$ g * +#.\$			(				! ' &)/. ##	! / &1. #
		0 % &2	0 % &'	0 % &'	0 % &/	0 % &'	(\$ &.%)	(\$ &2)
,) 5#.\$		(% &2))	(% &2Z				0 % &2	0 % &'



与慈善捐赠[U] &管理学报,/%\$Z,\$/(():\$'/10\$'') &
(编辑 ! 丘斯迈)

通讯作者：高皓(\$ (1/~),男,辽宁朝阳人。清华大学(北
京市 ! \$%%1')五道口金融学院助理研究员。主要研究
方向为公司金融、家族企业、财富传承。
LQN,T&,+- ;@G= 8^0 2&.