

## Wpływ CSR na finansowe miary dokonań jednostek

Bogusława Bek-Gaik, Bartosz Rymkiewicz\*

**Streszczenie:** W artykule skoncentrowano się na zasadniczych problemach społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstw dyskutowanych w literaturze przedmiotu i praktyce gospodarczej. Ponadto zaprezentowano wyniki badań własnych dotyczących związku CSR z finansowymi miarami dokonań jednostki. Badanie przeprowadzono na próbie spółek wchodzących w skład indeksów WIG30 i mWIG40 z wyłączeniem instytucji finansowych (banki i towarzystwa ubezpieczeniowe). Okres badawczy obejmował lata 2001–2013. W sumie dokonano 401 obserwacji. Niniejsze badanie jest kontynuacją poprzedniego badania autorów. Uzyskane wyniki wykazały słabą korelację pomiędzy zmiennymi finansowymi a społeczną odpowiedzialnością przedsiębiorstw. Wykazano umiarkowaną dodatnią korelację pomiędzy raportowaniem społecznym a następującymi zmiennymi opisującymi wyniki finansowe przedsiębiorstwa: przychody netto, zysk operacyjny, zysk brutto i zysk netto. Wysoka dodatnia korelacja wystąpiła pomiędzy raportowaniem społecznym (zmienna CSR) a wielkością aktywów jednostki.

Metody badawcze wykorzystywane w artykule to studia literatury przedmiotu oraz analiza korelacji i regresji. W opracowaniu wykorzystano również wyniki wcześniejszych badań autorów, a także obserwacje praktyki gospodarczej w obszarze CSR.

**Słowa kluczowe:** CSR, społeczna odpowiedzialność, wyniki finansowe, miary dokonań, wpływ CSR

### Wprowadzenie

Koncepcja społecznej odpowiedzialności biznesu (*Corporate Social Responsibility* – CSR) jest szeroko dyskutowana w literaturze przedmiotu i praktyce gospodarczej. Pomimo dynamicznego rozwoju i wzrostu popularności CSR, w dalszym ciągu można doszukać się wielu problemów związanych ze wskazanym zagadnieniem, co zresztą potwierdza praktyka gospodarcza, a które można podzielić na 4 zasadnicze grupy:

Grupa 1. Raportowanie (sprawozdawczość) CSR<sup>1</sup>.

Grupa 2. Rola rachunkowości w CSR<sup>2</sup>.

---

\* dr hab. inż. Bogusława Bek-Gaik, Katedra Finansów, Ekonomii i Zarządzania Środowiskiem, Wydział Zarządzania AGH w Krakowie, ul. Gramatyka 10, 30-067 Kraków, e-mail: bbek@zarz.agh.edu.pl; mgr Bartosz Rymkiewicz, doktorant, Katedra Finansów, Ekonomii i Zarządzania Środowiskiem, Wydział Zarządzania AGH w Krakowie, ul. Gramatyka 10, 30-067 Kraków, e-mail: bartosz.rymkiewicz@wp.pl.

<sup>1</sup> Gabrusewicz (2010); Roszkowska (2011); Mikulska, Michalczyk (2014); Makuch (2013); Mazurczak (2012); Dyląg, Puchalska (2014); Samelak (2013); Kamela-Sowińska (2014); Hohnen (2012); Wong (2013); Frost, Jones, Lee (2012); Jones (2012); Fijałkowska, Sobczyk (2012); Samelak (2013); Zasuwa (2010); Sherman (2009); Śniezek (2014).

<sup>2</sup> Burzym (1993a); Burzym (1993b); Burzym (2008); Szadzińska (2013); Fijałkowska (2012); Jaworska (2011); Śniezek (2014); Krasodomska (2010); Szadzińska (2014); Unerman, Bebbington, O'Dwyer (2014); Larrinaga-Gonzalez i in. (2001); Ferguson, Unerman (2013).

Grupa 3. Wpływ CSR na finansowe miary dokonań<sup>3</sup>.

Grupa 4. Wpływ CSR na wartość firmy<sup>4</sup>.

W pierwszej wymienionej grupie badań autorzy koncentrują się na sposobach raportowania informacji o działaniach społecznie odpowiedzialnych stosowanych przez organizacje. Należy podkreślić, że raportowanie CSR stanowi dziś bardzo ważny nurt sprawozdawczości przedsiębiorstw. Zwiększa przejrzystość funkcjonowania firmy, a tym samym ma wpływ na wzrost wiarygodności i zaufania społecznego. Umożliwia również budowanie przejrzystych i trwałych relacji z interesariuszami, co niewątpliwie wpływa na poprawę wizerunku firmy oraz tworzenie odpowiednich warunków do sukcesu firmy w długim okresie (por. Szadziwska 2013: 262).

W wymienionym obszarze badań przedmiotem zainteresowania są również relacje CSR zarówno z raportowaniem finansowym, jak i sprawozdawczością zintegrowaną (Tschopp, Nastanski 2013: 151–152). Kwestie związane z raportowaniem społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstw są nadal nieuregulowane. Wielość rozwiązań<sup>5</sup> w tym zakresie powoduje, że tak naprawdę przedsiębiorstwa przygotowują raporty o działaniach społecznie odpowiedzialnych na wiele różnych sposobów, w głównej mierze prezentując dane opisowe, niepoparte danymi finansowymi. Ujednoczenie raportów CSR znacznie ułatwiłoby komunikację z otoczeniem, w tym z szerokim gronem interesariuszy. Umożliwiłoby również właściwą interpretację i ocenę działań w zakresie CSR prowadzonych w jednostce.

Należy zaznaczyć, że z uwagi na różnorodność raportowania CSR pożądane jest podnoszenie jakości zarówno poprzez doskonalenie jego struktury, jak i uzupełnienie o dodatkowe informacje pozwalające na lepsze zrozumienie prezentowanych danych o działaniach społecznie odpowiedzialnych.

W kolejnym obszarze badań (związany z grupą pierwszą) uwaga autorów koncentruje się na określeniu roli rachunkowości w CSR. Jak stwierdza A. Kamela-Sowińska (2014), przed rachunkowością stoją nowe wyzwania – w jaki sposób ujawniać informacje z zakresu działań społecznie odpowiedzialnych, a przede wszystkim jak je zmierzyć i ocenić wpływ

---

<sup>3</sup> Bek-Gaik, Rymkiewicz (2014); Brine i in. (2006); Cheng i in. (2014); Cochran, Wood (1984); Fiori, Donato, Izzo (2007); Mittal i in. (2008); Ngwakwe (2009); Orlitzky i in. (2003); Rymkiewicz, Kalandyk (2014); Tang i in. (2012); Vance (1975). Przegląd najważniejszych publikacji na temat wpływu CSR na finansowe miary dokonań zaprezentowano w publikacji Bek-Gaik, Rymkiewicz (2014).

<sup>4</sup> Fiori i in. (2007); Vance (1975); Serveas, Tamayo (2013).

<sup>5</sup> Można wyróżnić takie standardy dotyczące raportowania społecznego jak Global Reporting Initiative (GRI), INDICIA (mająca na celu zapewnienie innowacyjnego doradztwa dotyczącego zarządzania kwestiami społecznymi, zrównoważonym rozwojem, równouprawnieniem itp. Więcej: [www.indicanet.it/mission](http://www.indicanet.it/mission)), United Nations Environment Programme (UNEP – Program ochrony środowiska założony przez ONZ propagujący zrównoważony rozwój w globalnym środowisku. Więcej: [www.unep.org](http://www.unep.org)), IPIECA (International Petroleum Industry Environmental Conservation Association – światowe stowarzyszenie branży ropy naftowej i gazu zajmujące się kwestiami społecznymi i środowiskowymi; członkowie organizacji odpowiadają za ponad połowę światowego wydobycia ropy naftowej. Zajmuje się ono m.in. promowaniem zrównoważonego raportowania spółek z branży ropy naftowej i gazu ziemnego, współpracuje z Global Reporting Initiative. Więcej: [www.ipieca.org/about-us](http://www.ipieca.org/about-us)).

CSR na finansowe miary dokonań jednostki. Poza tym system rachunkowości może zapewnić rzetelność i wiarygodność raportowania CSR<sup>6</sup>.

Kolejnym istotnym obszarem badawczym związanym z zagadnieniem społecznej odpowiedzialności biznesu diskutowanym w literaturze przedmiotu jest wpływ CSR na finansowe miary dokonań jednostki i wartość firmy. Są to problemy szczególnie istotne z uwagi na podstawowy cel działalności jednostek, jakim jest osiągnięcie zysków, a także zwiększanie wartości. Uzyskane wyniki badań w tych obszarach są niejednoznaczne i trudno jest wskazać, czy stosowanie koncepcji społecznej odpowiedzialności ma pozytywny czy negatywny wpływ na efekty działania jednostki i przyczynia się do wzrostu jej wartości. Brak jednoznaczności wyników badań w tym obszarze może wiązać się z olbrzymim zakresem koncepcji, przez co bardzo trudno dobrać odpowiednią zmienną opisującą CSR.

W niniejszym artykule autorzy zaprezentowali wyniki badań własnych na temat wpływu CSR na wybrane miary finansowe dokonań spółek wchodzących w skład indeksów WIG30 i mWIG40 z wyłączeniem instytucji finansowych (banki i towarzystwa ubezpieczeniowe) w latach 2001–2013.

## 1. CSR a finansowe miary dokonań – przegląd badań

Przegląd badań dotyczących wpływu społecznej odpowiedzialności biznesu na finansowe miary dokonań został częściowo omówiony przez autorów w publikacji *Społeczna odpowiedzialność przedsiębiorstw a finansowe miary dokonań* (Bek-Gaik, Rymkiewicz 2014). Opierając się o kryterium uzyskiwanych wyników, można wyróżnić badania, w których wykazano pozytywny związek pomiędzy CSR a finansowymi miarami dokonań, negatywny związek oraz brak istotnego statystycznie związku. Negatywny wpływ społecznej odpowiedzialności na finansowe miary dokonań wykazali między innymi Vance (1975) oraz P.L. Cochran i R.A. Wood (1984). Badanie przeprowadzone przez Vance'a na próbie spółek społecznie odpowiedzialnych według „Survey of Businessmen” z 1972 oraz „How Business School Students Rate Corporations” z 1972 wykazało, iż spółki o wyższej społecznej odpowiedzialności mają niższą wartość giełdową. Z kolei badanie P.L. Cochrana i R.A. Wooda zostało przeprowadzone na próbie 61 spółek w dwóch okresach 1970–1974 oraz 1975–1979. Zmienną opisującą CSR oparto o wyniki indeksu reputacji oraz analizy treści publikacji korporacyjnych, zaś jako zmienne określające finansowe miary dokonań wykorzystano stosunek przychodów operacyjnych do aktywów, stosunek przychodów operacyjnych do sprzedaży, nadmiar wyceny rynkowej, wiek aktywów oraz zwrot z aktywów. Otrzymane wyniki wykazały mocną korelację pomiędzy CSR a wiekiem aktywów (wzrost wieku aktywów powoduje obniżenie ratingu CSR).

---

<sup>6</sup> Rola w kształtowaniu społecznej odpowiedzialności jednostki gospodarczej podkreślana jest przez wielu autorów m.in.: Burzym (1993b: 5); Burzym (1990: 12); Stępień, Wydymus (2007: 79–99).

Drugą grupę stanowią badania, które wykazały pozytywny związek pomiędzy CSR a finansowymi miarami dokonań. C.C. Ngwakwe w swoim badaniu przeprowadzonym na próbie 60 przedsiębiorstw produkcyjnych w Nigerii w okresie 1997–2006 wykazał pozytywny wpływ pomiędzy CSR (wyrażonym poprzez 3 wskaźniki, tj. zdrowie i bezpieczeństwo pracowników, zarządzanie odpadami oraz rozwój społeczny) oraz ROTA (*Return on Total Assets*) (Ngwakwe 2009). Z kolei Cheng, Ioannou i Serafeim opierając się na próbie 10 078 obserwacji z okresu 2002–2009 wykazali pozytywny związek pomiędzy CSR, wyrażonym indeksem *composite CSR index* (opartym na wskaźnikach ESG opracowanych przez Thomas Reuters ASSET4) a spadkiem ograniczeń kapitałowych (opartego na indeksie *KZ index of capital constraints*, będącego kombinacją pięciu wskaźników tj. *cash flow*/kapitał ogółem, *MV/BV*, zadłużenie/kapitał ogółem, dywidendy/kapitał ogółem, środki pieniężne w kasie/kapitał) (Cheng i in. 2014). Z. Tang, C. Eiríkur Hull oraz S. Rothenber wykazali na podstawie próby badawczej obejmującej 130 spółek z bazy MSCI ESG z lat 1998–2007, iż spadek wydajności finansowej spółki spada w przypadku, gdy działania CSR są niespójne, tj. sporadyczne lub okazjonalne (Tang i in. 2012).

Do grupy badań, które nie wykazały istotnego statystycznie związku pomiędzy finansowymi miarami dokonań a społeczną odpowiedzialnością biznesu należy zaliczyć badania przeprowadzane przez R.K. Mittala, N. Sinhę, A. Singha (2008), M. Brine'a, R. Browna, G. Hacketta (2006).

Warto również wspomnieć o badaniach przeprowadzonych przez M. Orlitzky'ego, F.L. Schmidta, S.L. Rynes, którzy przeprowadzili meta-analizę badań dotyczących relacji pomiędzy sytuacją społeczną i środowiskową przedsiębiorstwa a jego wydajnością. Wykazali, iż istnieje pozytywny związek (dodatnia korelacja) pomiędzy CSP (*Corporate Social Performance*) i CFP (*Corporate Financial Performance*). Należy również wskazać, iż uzyskany związek jest raczej dwukierunkowy i jednoczesny (Orlitzky i in. 2003).

W literaturze przedmiotu można również spotkać się z próbami oceny wpływu CSR na ceny akcji. Badania na ten temat przedstawiali między innymi F. di Donato i M.F. Izzo (2012), którzy na próbie 32 włoskich spółek notowanych na Milan Stock Exchange (MSE) regularnie publikujących raporty społeczne w latach 2004–2008, wykazali negatywny wpływ praktyk z zakresu CSR na cenę akcji (w szczególności negatywny wpływ na cenę akcji miały praktyki w zakresie środowiska). Odwrotne wyniki przyniosły badania przeprowadzone przez A. Celliera i P. Cholleta (2011). Wykazali oni pozytywny związek pomiędzy ogłoszeniami ratingu społecznego Vigeo a krótkoterminowym zwrotem z akcji (pozytywny istotny wpływ ogłoszeń na zwrot z akcji w okresie dwóch dni przed i dwóch dni po) w okresie 2004–2009. W literaturze przedmiotu można spotkać się również z brakiem istotnego wpływu na cenę akcji spółek, co wykazali m.in. Fiori, Donato i Izzo (2007).

Warto również nadmienić o innych badaniach dotyczących wpływu społecznej odpowiedzialności. Na uwagę zasługują tutaj badania przeprowadzone przez Li Suna i Fuad Rakhmana dotyczące zależności pomiędzy wiedzą finansową dyrektorów finansowych (CFO) a społeczną odpowiedzialnością biznesu. Badanie wykazało pozytywny związek pomiędzy

doświadczeniem CFO a CSR oraz długością stażu CFO a nastawieniem do działalności społecznie odpowiedzialnej (Sun, Rakhman 2013).

Różnorodność omówionych wyników świadczy o trudnościach, jakie niesie badanie kwestii wpływu społecznej odpowiedzialności na finansowe miary dokonań czy też cenę akcji. Zasadniczym i najważniejszym, zdaniem autorów, problemem jest określenie w sposób właściwy zmiennej opisującej społeczną odpowiedzialność przedsiębiorstw. Część autorów posługuje się zmiennymi o charakterze zerojedynkowym (0 –zjawisko nie występuje, 1 zjawisko występuje; taki sposób definiowania zmiennej CSR proponowali m.in. M. Brine, R. Brown, G. Hackett (2006), R.K. Mittal, N. Sinha, A. Singh (2008), B. Bek-Gaik, B. Rymkiewicz (2014)), inni autorzy korzystają ze wskaźników określanych przez ekspertów (np. wykorzystanie bazy danych KLD; tak czynili m.in. Z. Tang, C. Eiríkur Hull, S. Rothenber (2012)), inni zaś tworzą zmienne wieloparametryczne (np. składające się z parametrów dotyczących określonych obszarów CSR, tj. pracownicy, społeczeństwo, środowisko itp., co czynili m.in. C.C. Ngwakwe (2009), Cheng, Ioannou, Serafeim (2014)).

## 2. Badania własne

Niniejsze badanie jest kontynuacją poprzedniego badania autorów<sup>7</sup>. Uzyskane pierwotnie wyniki ukazały niską korelację pomiędzy zmienną CSR oraz zmiennymi opisującymi finansowe miary dokonań. Przeprowadzona analiza regresji wykazała zaś istotny statystycznie związek pomiędzy CSR oraz wskaźnikiem P/BV (cena do wartość księgową) i rentownością operacyjną.

Autorzy podjęli się próby rozszerzenia badania, zarówno poprzez zwiększenie próby badawczej, jak i określenie innych zmiennych opisujących finansowe miary dokonań (ze względu na nieistotne statystycznie wyniki we wcześniejszym badaniu). W ramach próby badawczej uwzględniono dane spółek<sup>8</sup> wchodzących w skład indeksu WIG30 i mWIG40 (stan na dzień 15.11.2014). Z próby badawczej wyłączono spółki z sektora finansowego i ubezpieczeniowego ze względu na odmienny sposób ujawnień informacji finansowych. Okres badawczy wyniósł 14 okresów, lata 2001–2013. Jako obserwację uznano firmę w danym roku np. LPP2009. W sumie uwzględniono 401 obserwacji. Spółki uwzględnione w badaniu zaprezentowano w tabeli 1.

<sup>7</sup> Autorzy przeprowadzili badanie na spółkach wchodzących w skład indeksu WIG30 (z pominięciem spółek Alior oraz PZU) za lata 2001–2012, w sumie 233 obserwacje. Wykorzystano następujące zmienne: CSR – zmienna 0–1 (czy spółka tworzy raporty dotyczące społecznej odpowiedzialności), ROE (*Return on equity*), ROA (*Return on assets*), rentowność netto (RN), rentowność operacyjną (RO), P/E (cena rynkowa do zysk), P/BV (cena rynkowa do wartość księgową), P/CF (cena rynkowa do przepływy pieniężne) oraz stopę dywidendy (DIV). Więcej: Bek-Gaik, Rymkiewicz (2014).

<sup>8</sup> Dla potrzeb niniejszego artykułu przeanalizowano informacje publikowane w raportach rocznych badanych spółek oraz raportach społecznych.

**Tabela 1**

Spółki będące przedmiotem badania

Nr	Nazwa spółki	Indeks	Sektor	Nr	Nazwa spółki	Indeks	Sektor
1.	ASSECO	WIG30	IT	26.	BUDIMEX	mWIG40	Budownictwo
2.	AZOTY	WIG30	Chemiczny	27.	CDPROJEKT	mWIG40	IT
3.	BOGDANKA	WIG30	Przemysł surowcowy	28.	ECHO	mWIG40	Deweloperzy
4.	BORYSZEW	WIG30	Metale	29.	EMPERIA	mWIG40	Handel detaliczny
5.	CCC	WIG30	Handel detaliczny	30.	FAMUR	mWIG40	Elektromaszynowy
6.	CYFROWY	WIG30	Media	31.	FORTE	mWIG40	Drewno i papier
7.	ENEA	WIG30	Energetyczny	32.	GLOBCITYHD	mWIG40	Media
8.	ENERGA	WIG30	Energetyczny	33.	GPW	mWIG40	Rynek kapitałowy
9.	EUROCASH	WIG30	Handel detaliczny	34.	HAWE	mWIG40	Telekomunikacyjny
10.	GTC	WIG30	Deweloperzy	35.	INTEGERPL	mWIG40	Inne usługi
11.	JSW	WIG30	Przemysł surowcowy	36.	INTERCARS	mWIG40	Handel hurtowy
12.	KERNEL	WIG30	Spożywczy	37.	KĘTY	mWIG40	Metale
13.	KGHM	WIG30	Przemysł surowcowy	38.	KRUK	mWIG40	Finanse
14.	LOTOS	WIG30	Przemysł paliwowy	39.	MIDAS	mWIG40	Telekomunikacyjny
15.	LPP	WIG30	Handel detaliczny	40.	NETIA	mWIG40	Telekomunikacyjny
16.	OGANGE	WIG30	Telekomunikacyjny	41.	NEUCA	mWIG40	Handel hurtowy
17.	ORLEN	WIG30	Przemysł paliwowy	42.	NEWAG	mWIG40	Elektromaszynowy
18.	PGE	WIG30	Energetyczny	43.	ORBIS	mWIG40	Hotele i restauracje
19.	PGNiG	WIG30	Przemysł paliwowy	44.	PELION	mWIG40	Handel hurtowy
20.	SYNTHOS	WIG30	Chemiczny	45.	PKPCARGO	mWIG40	Inne usługi
21.	TAURON	WIG30	Energetyczny	46.	ROVESE	mWIG40	Materiały budowlane
22.	TVN	WIG30	Media	47.	SANOK	mWIG40	Motoryzacyjny
23.	ALCHEMIA	mWIG40	Metale	48.	TRAKCJA	mWIG40	Budownictwo
24.	AMREST	mWIG40	Hotele i restauracje	49.	WAWEL	mWIG40	Spożywczy
25.	APATOR	mWIG40	Elektromaszynowy	50.	ZEPAK	mWIG40	Energetyczny

Źródło: opracowanie własne.

W celu przeprowadzenia badania skonstruowano zmienną opisującą raportowanie społeczne przez przedsiębiorstwo. W związku z tym, iż są to dane o charakterze jakościowym, w celu zamiany ich na dane ilościowe wykorzystano zmienną typu 0–1<sup>9</sup>, gdzie 0 oznacza brak jakiegokolwiek raportowania społecznego przez przedsiębiorstwo w danym roku (przedsiębiorstwa nietworzące raportów społecznych, środowiskowych, ani nieuwzględniające danych dotyczących społecznej odpowiedzialności w raporcie rocznym), zaś 1 oznacza, iż przedsiębiorstwo publikowało we wskazanym okresie informacje na temat CSR w postaci raportów społecznych lub ich elementów.

Jako finansowe miary dokonania sytuacji finansowej przedsiębiorstwa wykorzystano następujące zmienne: przychody netto (*net income*), zysk operacyjny (*operating profit*), zysk brutto (*gross profit*), zysk netto (*net profit*), aktywa razem (*assets*), ROA (*return on assets*

<sup>9</sup> Podobny sposób definiowania CSR wykorzystali m.in. Brine i in. (2006); Bek-Gaik, Rymkiewicz (2014).

**Tabela 2**  
Podstawowe statystyki dla zmiennych uwzględnionych w badaniu

	CSR	Net income	Operating profit	Gross profit	Net profit	Assets	BV/S	EPS	ROA	ROE	ROS	L/A	LTL/E
Srednia	0,299252	5996509	500273,35	473170,8	380884,1	6606778	35,42569	6,063591	0,064804	0,143215	0,086578	0,447454	0,39857
Bład standardowy	0,022897	688781,8	59029,534	61119,82	49332,68	592806,6	3,601367	0,98139	0,003963	0,011935	0,018635	0,009636	0,024954
Mediana	0	1368016	115255	95484	81039	1903373	14,53	1,72	0,05854	0,127984	0,071795	0,422237	0,230048
Moda	0	2115123	612090	380793	420821	4983496	5,02	0,25	0,084443	0,255838	0,198958	0,742118	0
Odchylenie standardowe	0,458502	13792845	1182065,5	1223923	987886,2	11870942	72,11732	19,65233	0,079366	0,238992	0,373168	0,192967	0,499695
Wariancja	0,210224	1,9E+14	1,397E+12	1,5E+12	9,76E+11	1,41E+14	5200,908	386,214	0,006299	0,057117	0,139255	0,037236	0,249695
Kurtozja	-1,23167	32,85562	37,909829	35,62078	39,22548	6,990237	55,71994	74,9682	10,31465	82,91947	30,15452	-0,31015	10,32302
Skośność	0,880058	5,177809	4,9508084	4,768382	4,899863	2,696935	6,60582	7,836914	-0,95291	6,077403	1,276127	0,436556	2,793449
Rozstęp	1	1,2E+08	14835322	16283403	13632242	60727252	826,66	271,9	0,881224	4,506049	5,176711	1,00372	4,234034
Minimum	0	1272	-1603322	-2915403	-2505242	24056	-11,14	-36,54	-0,51343	-1,22605	-2,13962	0,03843	-0,46957
Maximum	1	1,2E+08	13232000	13368000	11127000	60751308	815,52	235,36	0,367795	3,279998	3,03709	1,04215	3,764463
Suma	120	2,4E+09	200609614	1,9E+08	1,53E+08	2,65E+09	14205,7	2431,5	25,98629	57,42915	34,7178	179,429	159,8266
Liczność	401	401	401	401	401	401	401	401	401	401	401	401	401
Przedział ufności (95%)	0,045013	1354085	116046,89	120156,2	96983,72	1165406	7,079972	1,929328	0,007792	0,023463	0,036635	0,018944	0,049057
Współczynnik zmienności (%)	153,22	230,01	236,28	258,66	259,37	179,68	203,57	324,10	122,47	166,88	431,02	43,13	125,37

Źródło: opracowanie własne.

– rentowność aktywów), ROE (*return on equity* – rentowność kapitału), ROS (*return on sale* – rentowność sprzedaży), EPS (*earnings per share* – zysk na akcję), BV/S (*book value per share* – wartość księgową na akcję), LTL/E (*long-term liabilities per equity* – długoterminowe zobowiązania na kapitał własny), L/A (*total liabilities per equity* – zobowiązania razem na kapitał własny).

Podstawowe statystyki dla zmiennych przedstawiono w tabeli 2.

W ramach badania wykorzystano następujące metody badawcze:

- analizę korelacji w celu określenia relacji pomiędzy poszczególnymi zmiennymi,
- analizę regresji w celu sprawdzenia, czy istnieje istotna statystycznie relacja pomiędzy zmienną CSR a zmiennymi finansowymi.

W pierwszym etapie badania przeprowadzono analizę korelacji pomiędzy poszczególnymi zmiennymi. Wyniki analizy korelacji przedstawiono w tabeli 3.

**Tabela 3**

Analiza korelacji zmiennych uwzględnionych w badaniu

	CSR	Net income	Operating profit	Gross profit	Net profit	Assets	BV/S	EPS	ROA	ROE	ROS	L/A	LTL/E
CSR	1												
Net income	0,470782	1											
Operating profit	0,394176	0,43977	1										
Gross profit	0,379068	0,441105	0,986295	1									
Net profit	0,379442	0,444473	0,978804	0,995139	1								
Assets	0,559729	0,817163	0,69231	0,676938	0,664102	1							
BV/S	-0,03181	0,030393	0,054474	0,061322	0,062371	-0,02028	1						
EPS	-0,05805	-0,01641	0,11234	0,123055	0,128446	-0,04423	0,950683	1					
ROA	-0,03121	-0,0487	0,277352	0,314866	0,335387	-0,05029	0,200238	0,318306	1				
ROE	-0,03099	-0,05547	0,083675	0,082623	0,08677	-0,08068	0,057562	0,080088	0,439042	1			
ROS	-0,0043	-0,02693	0,158875	0,177398	0,187269	0,004279	0,035181	0,092695	0,476008	0,089611	1		
L/A	-0,05449	-0,01915	-0,1908	-0,21356	-0,20793	-0,16114	-0,08804	-0,0705	-0,17438	0,221081	-0,0769	1	
LTL/E	-0,0293	-0,02961	-0,06135	-0,09284	-0,09098	-0,02901	-0,1098	-0,08642	-0,14388	-0,04042	-0,02723	0,57259	1

Źródło: opracowanie własne.

Otrzymane wyniki ukazują, iż występuje dość wysoka dodatnia korelacja pomiędzy raportowaniem społecznym oraz wielkością aktywów (0,56), w przypadku zmiennych opisujących wyniki przedsiębiorstwa (*net income*, *gross profit* i *operating profit*) zaobserwowano umiarkowaną dodatnią korelację (0,3–0,5), zaś w przypadku pozostałych zmiennych (EPS, ROA, ROE, ROS, L/A, LTL/E) można wskazać, iż nie występuje korelacja (< 0,1).

W drugim etapie badania przeprowadzono analizę regresji pomiędzy zmienną CSR (zmienna niezależna) a poszczególnymi zmiennymi opisującymi sytuację finansową (zmienna zależna). Miało to na celu sprawdzenie, czy raportowanie społeczne wpływa



Tabela 4

Wyniki analizy regresji pomiędzy zmienną CSR oraz innymi zmiennymi

	Net income	Operating profit	Gross profit	Net profit	Assets	BV/S	EPS	ROA	ROE	ROS	L/A	LTL/E
Regression statistics												
Multiple of R	0,470782	0,394176	0,379068	0,379442	0,559729	0,031811	0,058048	0,03121	0,030989	0,0043	0,054487	0,0293
R-squared	0,221636	0,155374	0,143693	0,143976	0,3113296	0,001012	0,000337	0,000974	0,00096	1,85E-05	0,002969	0,000858
Adjusted R-squared	0,219685	0,153258	0,141546	0,14183	0,311575	-0,00149	0,000872	-0,00153	-0,00154	-0,00249	0,00047	-0,00165
The standard error	12,183971	10,87720	11,33999	9,15152,5	98,49482	72,17109	19,64376	0,079427	0,239176	0,373632	0,192922	0,500106
Observations	401	401	401	401	401	401	401	401	401	401	401	401
Intercept												
Coefficients	1758430	196166,2	170363,2	136233,1	2270089	36,92299	6,808149	0,06642	0,148049	0,087625	0,454316	0,408126
The standard error	726834,8	64887,95	67648,71	54593,42	587570,8	4,305366	1,171849	0,004738	0,014268	0,022289	0,011509	0,029834
T-Stat	2,419298	3,023154	2,518352	2,495412	3,863516	8,576039	5,809752	14,01799	10,37623	3,931322	39,47572	13,67998
P-value	0,015997	0,002663	0,012181	0,012984	0,00013	2,2E-16	1,28E-08	1,39E-36	1,72E-22	9,96E-05	7,2E-140	3,34E-35
The lower 95%	329525,9	68601,26	37370,8	28906,36	1114968	28,45895	4,504381	0,057105	0,119999	0,043807	0,431691	0,349475
The upper 95%	3187334	323731,2	303355,7	243559,7	3425211	45,38703	9,111918	0,075735	0,176099	0,131444	0,476942	0,466777
CSR												
Coefficients	14162248	1016225	1011882	817542,1	14491767	-5,00349	-2,48807	-0,0054	-0,01615	-0,0035	-0,02293	-0,03193
The standard error	1328670	118616,6	123663,4	99798,01	1074093	7,870307	2,142166	0,008662	0,026082	0,040745	0,021038	0,054537
T-Stat	10,65896	8,567302	8,182553	8,191968	13,4921	-0,63574	-1,16147	-0,62372	-0,61931	-0,08589	-1,09	-0,58552
P-value	1,64E-23	2,34E-16	3,77E-15	3,52E-15	1,93E-34	0,525309	0,246144	0,533171	0,536069	0,931593	0,276369	0,558529
The lower 95%	11550179	783032,9	768768,9	621346,5	12380179	-20,4759	-6,69941	-0,02243	-0,06743	-0,0836	-0,06429	-0,13915
The upper 95%	16774317	1249416	1254995	1013738	16603355	10,46896	1,723275	0,011626	0,035123	0,076602	0,018428	0,075283
Analysis of variance												
F	113,6135	73,39867	66,95418	67,10835	182,0368	0,404169	1,349018	0,389021	0,383539	0,007378	1,188111	0,342834
The significance of F	1,64E-23	2,34E-16	3,77E-15	3,52E-15	1,93E-34	0,525309	0,246144	0,533171	0,536069	0,931593	0,276369	0,558529

Źródło: opracowanie własne.

w sposób liniowy na poszczególne zmienne finansowe. W badaniu określono 95% poziom ufności. Otrzymane wyniki przedstawiono w tabeli 4.

Przedstawione wyniki pokazują, iż występuje istotny statystycznie związek pomiędzy raportowaniem społecznym a 5 zmiennymi finansowymi – *net income* (p-value = 1,64E-23), *operating profit* (p-value = 2,34E-16), *gross profit* (p-value = 3,77E-15), *net profit* (p-value = 3,52E-15) i *total assets* (p-value = 1,93E-34). Można zatem przedstawić 5 modeli regresyjnych:

$$\text{Net Income} = 14162248,11 \times \text{CSR} + 1758430,1 + \varepsilon,$$

$$\text{Operating Profit} = 1016224,59 \times \text{CSR} + 196166,24 + \varepsilon,$$

$$\text{Gross Profit} = 1011882,05 \times \text{CSR} + 170363,23 + \varepsilon,$$

$$\text{Net Profit} = 817542,11 \times \text{CSR} + 136233,05 + \varepsilon,$$

$$\text{Assets} = 14491766,86 \times \text{CSR} + 2270089,48 + \varepsilon.$$

Z powyższych modeli wynika, że spółki raportujące społecznie statystycznie osiągają wyższe przychody i zyski, a także wyższy poziom aktywów. Warto jednakże zauważyć, iż we wszystkich modelach zanotowano dość niskie poziomy współczynnika determinacji – R-square – w przedziale od 0,14 do 0,31, w związku z czym wskazane powyżej modele wyjaśniają niewielką część zmienności zmiennej objaśnianej.

Autorzy zadali sobie również pytanie: jak czynniki finansowe wpływają na raportowanie społeczne? W tym celu przeprowadzono analizę regresji wielorakiej, gdzie zmienna CSR została określona jako zmienna objaśniana, zaś pozostałe zmienne zostały określone jako zmienne objaśniające. Ze względu na wysoką korelację pomiędzy zmiennymi (powyżej 0,9): *EPS-BV/S*, *net profit – gross profit*, *net profit – operating profit* i *operating profit – gross profit* wyeliminowano zmienne: *EPS*, *gross profit* i *operating profit*. Otrzymane wyniki zaprezentowano w tabeli 5.

Otrzymane wyniki pokazują, iż większość współczynników przy zmiennych finansowych jest nieistotnych statystycznie na poziomie istotności 95%. Jedynie współczynnik przy zmiennej *assets* jest istotny. W związku z powyższym autorzy po kolei eliminowali zmienne o najwyższym p-value, w celu eliminacji zmiennych zaburzających model, aż do momentu istotności wszystkich współczynników. Ostatecznie otrzymano model ze zmienną *assets*. Wyniki przedstawiono w tabeli 6.

**Tabela 5**

Analiza regresji wielorakiej pomiędzy zmienną CSR i innymi zmiennymi

Regression statistics	
Multiple of R	0,56331
R-squared	0,31732
Adjusted R-squared	0,30160
The standard error	0,38317
Observations	401

cd. tabeli 5

Analysis of ariance						
	Df	SS	MS	F	The signifi- cance of F	
Regression	9	26,68307	2,96479	20,19331	6,8021E-28	
Residual	391	57,40671	0,14682			
Total	400	84,08978				
	Coefficients	The standard error	T-Stat	P-value	The lower 95%	The upper 95%
Intercept	0,11234	0,06411	1,75223	0,08052	-0,01371	0,23840
Net income	9,91518E-10	2,59597E-09	0,38195	0,70271	-4,11228E-09	6,09531E-09
Net profit	1,42311E-08	3,09028E-08	0,46051	0,64540	-4,65253E-08	7,49876E-08
Assets	2,02003E-08	3,80824E-09	5,30438	1,8967E-07	1,27131E-08	2,76875E-08
BV/S	-0,00015	0,00027	-0,54244	0,58783	-0,00069	0,00039
ROA	-0,00213	0,36107	-0,00590	0,99529	-0,71202	0,70776
ROE	-0,00714	0,09860	-0,07242	0,94230	-0,20100	0,18672
ROS	-0,00814	0,05946	-0,13688	0,89119	-0,12504	0,10876
L/A	0,15061	0,13945	1,07998	0,28081	-0,12356	0,42478
LTL/E	-0,04560	0,04883	-0,93390	0,35093	-0,14160	0,05040

Źródło: opracowanie własne.

**Tabela 6**

Wyniki analizy regresji pomiędzy zmienną CSR i aktywami razem (*assets*)

Regression statistics						
Multiple of R	0,559729					
R-squared	0,313296					
Adjusted R-squared	0,311575					
The standard error	0,380426					
Observations	401					
Analysis of ariance						
	Df	SS	MS	F	The signifi- cance of F	
Regression	1	26,34503	26,34503	182,0368	1,93E-34	
Residual	399	57,74475	0,144724			
Total	400	84,08978				
	Coefficients	The standard error	T-Stat	P-value	The lower 95%	The upper 95%
Intercept	0,15642	0,021748	7,192395	3,17E-12	0,113665	0,199175
Assets	2,16E-08	1,6E-09	13,4921	1,93E-34	1,85E-08	2,48E-08

Źródło: opracowanie własne.

Wyniki wskazują, iż przedsiębiorstwa o wyższym poziomie aktywów statystycznie częściej publikują raporty społeczne.

### 3. Wnioski z badania

Przeprowadzone przez autorów badanie umożliwiło sformułowanie następujących wniosków.

1. W dalszym ciągu jednym z największych problemów stojących przed badaczami zagadnienia wpływu społecznej odpowiedzialności biznesu na finansowe miary dokonań przedsiębiorstwa jest określenie odpowiedniej zmiennej opisującej CSR. Ze względu na olbrzymi zakres CSR, należałoby stworzyć zmienną zawierającą w sobie informacje dotyczące wszelkich obszarów społecznej odpowiedzialności. Należy jednak pamiętać, aby przy doborze kierować się porównywalnością danych między różnymi jednostkami.
2. Występuje wysoka dodatnia korelacja pomiędzy raportowaniem społecznym (zmienna CSR) a wielkością aktywów jednostki, co wskazuje na większe zaangażowanie społeczne spółek o wyższych aktywach.
3. Występuje umiarkowana dodatnia korelacja (współczynnik korelacji z przedziału 0,3–0,5) pomiędzy raportowaniem społecznym a zmiennymi opisującymi wyniki finansowe przedsiębiorstwa, tj. przychody netto, zysk operacyjny, zysk brutto i zysk netto. Oznacza to, iż raportowaniem społecznym zainteresowane są spółki o wyższych przychodach i charakteryzujące się lepszymi wynikami poszczególnych działalności.
4. Nie występuje korelacja pomiędzy raportowaniem społecznym a wskaźnikami przedstawiającymi rentowność (ROE, ROA, ROS) oraz wskaźnikami ESP (zysk na akcje), L/A (zobowiązania do aktywa razem), LTL/E (zobowiązania długoterminowe do kapitał własny).
5. Analiza regresji wykazała istotny statystycznie związek pomiędzy raportowaniem społecznym a poziomem przychodów netto, zyskiem operacyjnym, zyskiem brutto, zyskiem netto oraz wielkością aktywów. Jednakże należy wskazać, iż uzyskano stosunkowo niski poziom współczynnika determinacji R-square.

### Uwagi końcowe

Reasumując, uzyskane wyniki badania w wielu aspektach są zbieżne z wynikami uzyskanymi w poprzednim badaniu autorów (Bek-Gaik, Rymkiewicz 2014) – brak korelacji pomiędzy CSR oraz wskaźnikami rentowności (ROA, ROE); wysoka dodatnia korelacja pomiędzy raportowaniem społecznym (zmienna CSR) a wielkością aktywów jednostki. Wyniki badania pokrywają się również z wynikami uzyskiwanymi przez autorów zagranicznych (nieistotny związek statystyczny pomiędzy CSR i ROA (por. m.in. Brine i in. 2006).

Zarówno otrzymane wyniki badań, jak i studia literaturowe ukazują, jak trudno jest właściwie i rzetelnie określić wpływ społecznej odpowiedzialności biznesu na finansowe

miary dokonań organizacji. W dalszym ciągu nie określono zmiennej, która w sposób wymierny opisywałaby społeczną odpowiedzialność biznesu. Również nie rozstrzygnięto, które wskaźniki należy uznać za kluczowe jako finansowe miary dokonań. Bez wątpienia tematyka wpływu społecznej odpowiedzialności biznesu na finansowe miary dokonań jest niezmiernie ważna i ciekawa i oczywiste wydaje się zapotrzebowanie na badania w tym obszarze.

## Literatura

- Bek-Gaik B., Rymkiewicz B. (2014), *Spoleczna odpowiedzialność przedsiębiorstw a finansowe miary dokonań*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego nr 804, „Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia” nr 67, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin, s. 137–151.
- Brine M., Brown R., Hackett G. (2006), *Corporate Social Responsibility and Financial Performance in the Australian Context*, *Australian Treasury*, [http://epsa.treasury.gov.au/documents/1268/PDF/04\\_CSR.pdf](http://epsa.treasury.gov.au/documents/1268/PDF/04_CSR.pdf).
- Burzym E. (1990), *Rachunkowość jako podstawa rozrachunku z tytułu społeczno-ekonomicznej odpowiedzialności przedsiębiorstw*, Zeszyty Naukowe Akademii Ekonomicznej w Krakowie nr 329, Kraków, s. 12.
- Burzym E. (1993a), *Spoleczna funkcja rachunkowości*, „Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości” nr 45 (101).
- Burzym E. (1993b), *Spoleczny i ekologiczny aspekt współczesnej ewolucji rachunkowości w gospodarce rynkowej*, Zeszyty Naukowe Akademii Ekonomicznej w Krakowie nr 401, Kraków, s. 5–20.
- Burzym E. (2008), *Rola i funkcje rachunkowości w roku 2000*, „Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości” nr 45 (101), s. 23–69.
- Cellier A., Chollet P. (2010), *The Impact of Corporate Social Responsibility on Stock Prices: An Event Study of Vigeo Rating Announcement*, Working Paper, Université Paris-Est, 30 April, [www.kadinst.hku.hk/sdconf10/Papers\\_PDF/p232.pdf](http://www.kadinst.hku.hk/sdconf10/Papers_PDF/p232.pdf) (1.02.2015).
- Cheng B., Ioannou I., Serafeim G. (2014), *Corporate Social Responsibility and Access to Finance*, „Strategic Management Journal” vol. 35, iss. 1, s. 1–23.
- Cochran P.L., Wood R.A. (1984), *Corporate Social Responsibility and Financial Performance*, „The Academy of Management Journal” vol. 27, no. 1, s. 42–56.
- Dyląg R., Puchalska E. (2014), *Raportowanie zagadnień środowiskowych i społecznych*, „Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości” nr 75 (131).
- Ferguson J., Unerman J. (2013), *Social and Environmental Accounting Research: Homogeneity, Faddishness and Herding at the Expense Social Significance?*, „Social and Environmental Accountability Journal” vol. 33, no. 3, s. 131–133.
- Fijałkowska J. (2012), *Spoleczna odpowiedzialność wyzwaniem dla rachunkowości*, „Przedsiębiorczość i Zarządzanie” t. XIII, z. 1, s. 141–154.
- Fijałkowska J., Sobczyk M. (2012), *Sprawozdawczość działań w ramach społecznej odpowiedzialności wyzwaniem dla polskich przedsiębiorstw*, „Zarządzanie i Finanse” nr 1/3, s. 141–151.
- Fiori G., Donato F., Izzo M.F. (2007), *Corporate Social Responsibility and Firms Performance: An Analysis on Italian Listed Companies*, SSRN Working Paper Series, [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1032851](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1032851) (20.03.2014).
- Frost G., Jones S., Lee P. (2012), *The Measurement and Reporting of Sustainability Information within the Organization: A Case Analysis*, w: *Contemporary Issues in Sustainability Accounting, Assurance and Reporting*, red. S. Jones, J. Ratnatunga, Emerald Publishing, Bingley, s. 197–225.
- Gabrusewicz T. (2010), *Rachunkowość odpowiedzialności społecznej w kształtowaniu zasad nadzoru korporacyjnego*, C.H. Beck, Warszawa.
- GRI, [www.globalreporting.org/Pages/default.aspx](http://www.globalreporting.org/Pages/default.aspx) (14.10.2014).
- Hohnen P. (2012), *The Future of Sustainability Reporting*, The Energy, Environment and Resources Department Programme Paper, Chatham House, London, [www.chathamhouse.org/sites/files/chathamhouse/public/Research/Energy,%20Environment%20and%20Development/0112pp\\_hohnen.pdf](http://www.chathamhouse.org/sites/files/chathamhouse/public/Research/Energy,%20Environment%20and%20Development/0112pp_hohnen.pdf) (25.01.2015).
- Izzo M.F., di Donato F. (2012), *The Relation Between Corporate Social Responsibility and Stock Prices: An Analysis of the Italian Listed Companies*, <http://ssrn.com/abstract=1986324>, <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1986324> (17.02.2015).

- Jaworska E. (2011), *Zmiana podejścia do sprawozdawczości w aspekcie społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstwa*, w: *Rachunkowość w teorii i praktyce*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego nr 668, „Finanse, Rynki finansowe, Ubezpieczenia” nr 41, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin 2011, s. 573–583.
- Jones S. (2012), *Sustainability Reporting and Assurance: State of Practice w: Contemporary Issues in Sustainability Accounting, Assurance and Reporting*, red. S. Jones, J. Ratnatunga, Emerald Publishing, Bingley, s. 1–9.
- Kamela-Sowińska A. (2014), *Dyrektywa UE o ujawnianiu informacji niefinansowych – nowe wyzwanie dla rachunkowości*, „Studia Oeconomica Posnaniensa” vol. 2, t. 4 (265), s. 61–72.
- Krasodomska J. (2010), *Rachunkowość a idea społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstw*, w: *Rachunkowość wobec kryzysu gospodarczego*, red. B. Micherda, Difin, Warszawa.
- Larrinaga-Gonzalez C., Carrasco-Fenech F., Correa-Ruiz C., Caro Gonzalez F.J., Paez-Sandubete J.M. (2001), *The Role of Environmental Accounting in Organizational Change. An Exploration of Spanish Companies*, „Accounting, Auditing & Accountability Journal” vol. 14, no. 2, s.213–239.
- Makuch Ł. (2013), *Raportowanie społeczne w Polsce*, w: *Wspólna odpowiedzialność rola raportowania społeczne-*go, red. N. Cwik, Forum Odpowiedzialnego Biznesu, [http://odpowiedzialnybiznes.pl/public/files/Wspolna%20odpowiedzialnosc\\_Raportowanie%20spoleczne-PODGLAD.pdf](http://odpowiedzialnybiznes.pl/public/files/Wspolna%20odpowiedzialnosc_Raportowanie%20spoleczne-PODGLAD.pdf) (15.01.2015).
- Mazurczak A. (2012), *Raportowanie społecznej odpowiedzialności biznesu jako nowy element raportowania biznesowego*, w: *Kierunki ewolucji sprawozdawczości i rewizji finansowej*, red. B. Micherda, Difin, Warszawa, s. 88–98.
- Mikulska T., Michalczuk G. (2014), *Raportowanie społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstwa*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, „Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia” nr 69, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin, s. 209–219.
- Mittal R.K., Sinha N., Singh A. (2008), *An Analysis of Linkage Between Economic Value Added and Corporate Social Responsibility*, „Management Decision” vol. 46, no. 9, s. 1437–1443.
- Ngwakwe C.C. (2009), *Environmental Responsibility and Firm Performance: Evidence from Nigeria*, „International Journal of Humanities and Social Sciences” vol. 3, s. 97–104, <http://waset.org/publications/12811>.
- Orlitzky M., Schmidt F.L., Rynes S.L. (2003), *Corporate Social and Financial Performance: A Meta-analysis*, „Organization Studies” vol. 24, no. 3, s. 403–441.
- Roszkowska P. (2011), *Rewolucja w raportowaniu biznesowym. Interesariusze, konkurencyjność, społeczna odpowiedzialność*, Difin, Warszawa.
- Rymkiewicz B., Kalandyk N. (2014), *Badanie związków pomiędzy społeczną odpowiedzialnością biznesu a sytuacją finansową przedsiębiorstwa*, w: *Gospodarka Regionalna i Turystyka: studia i materiały*, Staropolska Szkoła Wyższa w Kielcach, Myślenice, s. 45–56.
- Samelak J. (2013), *Zintegrowane sprawozdanie przedsiębiorstwa społecznie odpowiedzialnego*, Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, Poznań.
- Serveas H., Tamayo A. (2013), *The Impact of Corporate Social Responsibility on Firm Value: The Role of Customer Awareness*, „Management Science” vol. 59, iss. 5, s. 1045–1061.
- Sherman R. (2009), *The Global Reporting Initiative: What Value is Added?*, „International Business & Economic Research Journal” vol. 8, no. 5, s. 9–22.
- Stępień M., Wydymus Z. (2007), *Rola rachunkowości w kształtowaniu społecznej odpowiedzialności jednostki gospodarczej*, Zeszyty Naukowe Akademii Ekonomicznej w Krakowie nr 750, Kraków, s. 79–99.
- Sun L., Rakhman F. (2013), *CFO Financial Expertise and Corporate Social Responsibility Evidence from S&P 500 Companies*, „International Journal of Law and Management” vol. 55, no. 3, s. 161–172.
- Szadziewska A. (2013), *Rola rachunkowości w pomiarze efektywności działań CSR*, Prace i Materiały Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego nr 4, s. 255–277.
- Szadziewska A. (2014), *Rachunkowość jako źródło informacji na temat realizacji strategii społecznej odpowiedzialności biznesu*, „Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości” nr 75 (131), s. 95–123.
- Śniezek E. (2014), *Spółecznie odpowiedzialne przedsiębiorstwo przyszłości w kontekście ponadczasowych przemysłów* Profesor Elżbiety Burzym, „Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości”, nr 76 (132), s. 75–88.
- Tang Z., Eirikur Hull C., Rothenber S. (2012), *How Corporate Social Responsibility Engagement Strategy Moderates the CSR – Financial Performance Relationship*, „Journal of Management Studies” vol. 49, no. 7, s. 1274–1303.
- Tschopp D., Nastanski M. (2014), *The Harmonization and Convergence of Corporate Social Responsibility Reporting Standards*, „Journal of Business Ethics” vol. 125, iss. 1, s. 147–162.
- Unerman J., Bebbington J., O’Dwyer B. (2014), *Sustainability Accounting and Accountability*, Routledge, Abingdon.

- Vance S.C. (1975), *Are Socially Responsible Corporations Good Investment Risk?*, „Management Review” vol. 64, iss. 8, s. 18–24.
- Wong R. (2013), *Social and Environmental Reporting and Its Decision Usefulness*, European Accounting Association Congress, Doctoral Colloquium, Paris.  
[www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org).  
[www.indicanet.it/mission](http://www.indicanet.it/mission).  
[www.ipieca.org/about-us](http://www.ipieca.org/about-us).  
[www.unep.org](http://www.unep.org).
- Zasuwa G. (2010), *Spoleczna odpowiedzialność jako perspektywiczny obszar w sprawozdawczości przedsiębiorstw, w: Polityka rachunkowości jednostki a jakość sprawozdania finansowego. Wybrane aspekty*, red. D.A. Mikulska, Wydawnictwo Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego, Lublin.

### THE INFLUENCE OF CSR ON CORPORATE FINANCIAL PERFORMANCE

**Abstract:** This article focuses on the substantive issues of corporate social responsibility are discussed in the literature and business practice. In addition, results of the study were presented on the relationship with the financial measures of CSR achievements of the individual. The study was conducted on a sample of companies included in the index WIG30 and mWIG40 excluding financial institutions (banks and insurance companies). The research covered the period from 2001 to 2013 years. A total number of 401 observations. This study is a continuation of a previous study of authors.

The results obtained showed a weak correlation between financial variables and corporate social responsibility. Has been shown to moderate positive correlation between social reporting and the following variables describing the company's financial results – net income, operating profit, gross profit and net profit. A high positive correlations were observed between social reporting (CSR variable) and the size of the entity's assets.

Research methods used in the article is a study of the literature and analysis of correlation and regression. In this study the results of earlier studies and the authors' observations economic practice in the area of CSR.

**Keywords:** CSR, corporate social responsibility, financial results, measure the achievements, the impact of CSR

### Cytowanie

- Bek-Gaik B., Rymkiewicz B. (2015), *Wpływ CSR na finansowe miary dokonań jednostek*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego nr 854, „Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia” nr 73, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin, s. 151–165; [www.wneiz.pl/frfu](http://www.wneiz.pl/frfu).

