Institutional Ownership and Corporate Philanthropic Giving in an Emerging Economy

Yuanyang Song, Peter T. Gianiodis, Yuanxu Li

新兴经济体中机构投资者持股对企业慈善捐赠的影响

宋渊洋, Peter T. Gianiodis, and 李元旭

**摘要**: 在本研究中，我们探讨了机构投资者持股对企业慈善捐赠的影响。基于利益相关者识别和重要性理论，我们认为机构投资者持股对企业慈善捐赠有正向影响，并且这种影响的强度取决于机构投资者的类型。更进一步，当慈善捐赠与企业目标一致时，机构投资者持股对慈善捐赠的影响会更强。基于中国上市公司的数据，我们发现机构投资者持股对企业慈善捐赠有显著的正向影响，并且本土机构投资者持股的正向影响强于外资机构投资者持股、长期机构投资者持股的正向影响强于短期机构投资者持股。我们还发现机构投资者对慈善捐赠的正向影响在民营企业和地区制度发展水平低时更强——在这两种情境下慈善捐赠与企业目标更一致。本研究揭示了机构投资者在企业慈善捐赠决策中扮演的重要角色，对学者进一步研究以及政策制定者改善新兴市场的公司治理有重要启示。

**关键词**：中国，企业慈善捐赠，新兴经济体，机构投资者，利益相关者重要性