

壹、緒論

金融海嘯以前，全球經濟歷經高度成長，即使國際間關於環境的公約不斷地制定與修正，像是《華盛頓公約》(*Washington Convention*, 1973)、《蒙特婁協議書》(*Montreal Protocol*, 1987)、《巴賽爾公約》(*Basel Convention*, 1989)、《聯合國氣候變化綱要公約》(*United Nations Framework Convention on Climate Change* [UNFCCC], 1992)、《里約環境與發展宣言》(*rio declaration*, 1992) 等，甚至於2005年全球共128個國家共同簽署了具法律約束力的《京都議定書》(*Kyoto Protocol*)，但世界各國對環境所謂的關懷，常常爲了自身利益而成效有限。但在金融海嘯後，伴隨著全球化的衝擊，許多國家真正強烈意識到所謂的氣候變遷與稀少資源是來自於人類毫無節制地濫墾、濫採，環境的議題才不斷地在全球倡導中升溫，像是中國的「十二五規劃」，便以綠色成長爲基本要求；日本於福島事件後，所提出的「創新能源與環境策略」，內容包括不再仰賴核能、走向綠色能源、穩定供應能源、電力基礎設施之可靠性，以及持續溫室氣體排放減量之承諾等事項；而韓國的「新世代綠色成長策略」，則是以綠色成長爲主軸，除了環境保護，也企圖創造永續成長的經濟環境。由此可見，如何對於環境友善已成爲重要的議題。

因此，企業需要重新調整面對企業社會責任 (*corporate social responsibility*, CSR) 的態度，審視與面對環境議題，而此將決定企業與相關利害關係人的關係。基於獲得有效、合法性且具公信力的認證，除了能提升企業形象，還能保護聲譽並增加企業的獲利，在已開發國家中的許多大企業 (如 IBM、Walmart 等)，也會因外界的各種壓力而要求供應鏈上的各供應商提供有關於環境或綠色的相關認證。Christmann與Taylor (2001) 即提出，全球化有助於企業對於環境的自我管理，因爲國際間的規範、國外客戶的要求以及出口到對環境規範嚴謹的已開發國家，都會促使企業提升自我環境管理。不論是對於溫室氣體的管制、稀少資源的減量開採、有害物、廢棄物的控管……等環境議題，都已成爲國際間的主流趨勢，同時也轉化爲企業經營績效體現，而具有公信力之認證可爲企業提升全球競爭優勢，將可能之營運風險轉化爲綠色商

機，此為全球企業必須面對之課題，臺灣亦無法置外。

國際標準組織（International Organization for Standardization, ISO）成立之主要目的為制定世界通用的國際標準，以促進標準國際化，減少技術性貿易障礙。其中，ISO 14000系列標準可算是發達工業國家環境管理經驗的結晶，在制定其國家標準時，又同時考慮到不同國家的情況，盡量使其可普遍採用。ISO 14000的制定，為國家提供了一項建立自我環境管理政策的工具，尤其是那些缺乏環境管理規範和強制執行能力的國家（Wilson, 1998）。ISO 14001適用於任何組織中的活動和部門，且可用以確保公司管理階層、員工以及利害關係人對於環境的影響是可被衡量和改善的。ISO 14001之意義在於使企業在生產經營活動中考慮其對環境的影響，減少對環境的衝擊，促使企業節約能源、減少廢棄物的排放並再生利用，以及降低其經營成本，且可樹立其企業形象。

Scott（1992）指出，企業在面對環境壓力時，傾向於追求環境制度中所認可的合法性。因此，企業對於環境的回應必須要有一個令人信服的國際標準認證。而環境管理系統的ISO 14001認證，是目前最普遍且廣泛為世界各國所認可和採用，許多企業都視其為進入國際市場的綠色通行證（Wu, Chu, & Liu, 2007）。透過增加對於環境的友善，ISO 14001亦可改善企業的形象（Jiang & Bansal, 2003）。Qi、Zeng、Tam、Yin與Zou（2013）採用ISO 14001作為綠色流程創新，研究中國企業的綠色流程創新（ISO 14001）和綠色產品創新（eco-labeling）及其利害關係人（如規範者、客戶、投資人等）之間的關係，結果發現利害關係人中的國外客戶對綠色流程創新及綠色產品創新有顯著的正面影響（Buysse & Verbeke, 2003; Frooman, 1999; Henriques & Sadorsky, 1999; Murillo-Luna, Garcés-Ayerbe, & Rivera-Torres, 2008; Qi, Shen, Zeng, & Jorge, 2010; Sharma & Henriques, 2005）。

過去，大多數的國內文獻均利用問卷調查的方式來探討「環境管理」與「綠色議題」與企業經營的關係；而國外文獻則多以事件研究法來探討ISO 14001對公司股價的影響，少見對環境管理與績效運用長短期指標做完整且全面的實證分析，尤其是並無針對ISO 14001認證之「持續改善」企業是否有助益等主題加以探討者。因此，本研究除針對臺灣企業第一次取得ISO 14001認證進行事件研究，探討其對公司股票異常報酬率之影響外，亦分析有無ISO