

תוכן

1	תקציר.....	3
2	סקירת ספרות.....	4
2.1	תשואת המניה.....	4
2.1.1	גודל החברה ותשואת המניה.....	5
2.1.2	מחיר המניה ותשואת המניה.....	6
2.2	אחריות חברתית תאגידיית.....	7
2.2.1	אחריות חברתית תאגידיית בישראל.....	8
2.3	הקשר בין אחריות חברתית תאגידיית לתשואת המניה.....	9
3	מטרת המחקר והשערות.....	10
3.1	מטרת המחקר.....	10
3.2	שאלת המחקר.....	10
3.3	השערות המחקר.....	10
3.3.1	השערות אופרציונליות.....	11
3.4	מודל המחקר.....	11
4	שיטה.....	13
4.1	בסיס נתונים.....	13
4.2	הליך.....	14
5	ממצאים.....	15
5.1	בחינת השערות 1-3.....	17
5.2	בחינת השערות 4-9.....	18
6	דיון ומסקנות.....	19
6.1	השפעת מדד החברתי על תשואת המניה.....	19
6.2	מגבלות המחקר.....	20
6.3	הצעות למחקר המשך.....	20
7	סיכום והמלצות.....	22
8	מקורות.....	23

1. תקציר

בזמן האחרון, גוברת תפיסה כי פעולה לטובת הקהילה ועובדים מצד חברות גדולות, משתלם בסופו של דבר לשני הצדדים. על מנת לבחון טענה זו, מחקר הנוכחי, בוחן את השפעתה של רמת ההשקעה של חברה ציבורית בנושאים הקשורים באחריות חברתית כגון שיפור תנאי העבודה לעובדים, מעורבות החברה בתרומתם לקהילה בסביבת התאגיד ודאגה לאיכות הסביבה בישראל, על גודל התשואה השנתית של אותן החברות.

מחקר בחן 28 חברות השייכות ל-8 ענפים בטווח של 6 שנים, בתקופה שבין 2010-2015, באמצעות מדד מעלה. ממצאי המחקר מצביעים כי בטווח הקצר, לא קיימת השפעה של אחריות חברתית תאגידית על תשואת המניה. יחד עם זאת, יתכן ומדובר בתופעה תקופתית, אשר מושפעת משיח הציבורי שמשפיע בעקיפין על קבלת החלטות של ציבור המשקיעים.

המחקר מציע כי, שימוש בכלי של שיפור אחריות תאגידית בקרב חברות ציבוריות במטרה לשפר תשואה שנתית של המניה, אינו יעיל בטווח הקצר. יחד עם זאת, יתכן מצב שבו כלי של שיפור אחריות תאגידית, יהווה כלי יעיל לטווח הרחוק.

2. סקירת ספרות

לכל חברה ציבורית, ישנה חשיבות גבוהה לעלות החברה בשוק ההון, אשר לעיתים משמשת כמדד להצלחת החברה. מדובר בעלות סך המניות של החברה הציבורית, אשר נמצאות בבעלות של ציבור משקיעים ונסחרות בשוק ההון. חשוב לציין, כי עלות החברה, אשר מושפעת ממחיר המניה, לא בהכרח קשור ברווחים של החברה, אלא יכול להיות מושפע ממגוון גורמים שונים, אשר קשורים בעיקר לציפיות של הציבור מהחברה, כגון ציפיות לרווחים או הפסדים עתידיים (Ehrhardt & Brigham, 2010).

לעלות החברה בשוק ההון, השלכות משמעותיות על הצלחת החברה, היות ומחיר גבוה של המניה, מאפשר לחברה לגייס כספים ממקורות החיצוניים להרחבת פעילות עסקית ובכך מגדיל את הסיכוי להצלחת החברה. הצלחת החברה, יכולה לעורר ציפיות לרווחים מצד ציבור המשקיעים ולעלות את מחיר המניה עוד יותר. יחד עם זאת, חוסר אמונה בהצלחה של החברה, יכולה לגרום לציבור המשקיעים להיפטר ממניות ולגרום לצמצום פעילות העסקית של החברה. מכאן, למחיר המניה חשיבות גבוהה עבור חברה הציבורית, כאשר אינטרס של כל חברה ציבורית, בצמיחת מניות החברה וחשש מירידה במחיר מניות החברה. מסיבה זו, אחד המדדים הרלוונטיים לציפיות הציבור, אשר יכולים להעיד על הצלחת החברה, הינו מדד של תשואה שנתית. תשואה שנתית חיובית, יכולה להעיד על עלייה בערך החברה ואמונה מצד ציבור המשקיעים בהצלחה העתידית של החברה. מנגד תשואה שלילית, יכולה להעיד על ירידה בערך החברה ומעוררת ציפיות שליליות מרווחים העתידיים של החברה.

2.1. תשואת המניה

תשואת המניה, הינו מדד המציג את השינוי בשווי המניה בפרק זמן מסוים. בדרך כלל, מקובל להשתמש בתשואה שנתית עבור המניה, אשר מציג את אחוז שינוי במחיר המניה בפרק זמן של שנה. אם בשנה, מחיר המניה עלה, מדובר בתשואה חיובית, ואילו המחיר ירד, מדובר בתשואה שלילית.

תשואת המנייה, שונה מחברה לחברה וקשורה בשינויים במחיר המנייה. ככל שחברה גדולה יותר, כך מחיר המנייה שלה בדרך כלל גבוה יותר (Dyl & William, 2006). בנוסף לכך, תשואת המניה קשורה לסך