

大学生创新训练项目申请书

项目编号 202210300044Z

项目名称 双碳背景下绿色债券对企业投资效率的影响研究

项目负责人 王婉玲 联系电话 15388269158

所在学院 商学院

学 号 202083260109 专业班级 财务管理 2 班

指导教师 齐祥芹

E - m a i l 1724103344@qq. com

申请日期 2022 年 3 月 22 日

起止年月 2022 年 4 月—2023 年 4 月

南京信息工程大学

填 写 说 明

1、本申请书所列各项内容均须实事求是，认真填写，表达明确严谨，简明扼要

2、申请人可以是个人，也可为创新团队，首页只填负责人。
“项目编号”一栏不填。

3、本申请书为大 16 开本（A4），左侧装订成册。可网上下载、自行复印或加页，但格式、内容、大小均须与原件一致。

4、请负责人所在学院认真审核。

一、基本情况

项目名称	双碳背景下绿色债券对企业投资效率的影响研究						
所属学科	学科一级门:	12 管理学		学科二级类:	1202 工商管理类		
申请金额	10000 元		起止年月	2022 年 4 月至 2023 年 4 月			
负责人姓名	王婉玲	性别	女	民族	汉	出生年月	2001 年 9 月
学号	202083260109	联系电话	15388269158				
指导教师	齐祥芹	联系电话	13376070155				
负责人曾经参与科研的情况		1.发表省级期刊论文 1 篇。邓颖,王婉玲,肖晓鹏,王壮壮.上市公司更名动因与经济后果研究文献综述[J].中国商论,2022(06):94-96. 2.撰写工作论文 1 篇。上市公司的更名行为: 战略转型亦或策略诱导——基于“青岛海尔”更名的案例研究。 3.南京信息工程大学第七届“互联网+”创新创业大赛校赛金奖。 4.第六届“汇创青春”上海大学生文化创意作品展示活动三等奖。 5.第二届江苏省“精创教育杯”大学生人力资源管理技能挑战赛优秀奖。					
指导教师承担科研课题情况		1.国家自然科学基金青年项目(71602091), 盈余管理中的市场择时行为研究: 基于市场态势的视角, 主持。 2.中国气象局气象软科学项目(2016M31), 气象灾害对企业绩效的影响、路径及应对: 基于农业上市公司的实证研究, 主持。					
指导教师对本项目的支持情况		1.指导老师经验丰富: 截止目前已经指导过 6 个大创项目, 分别是校级 2 项、省级指导 1 项、省级重点项目 1 项、江苏省研究生创新训练计划 2 项。 2.指导老师专业及研究领域对口, 指导老师为会计学博士, 主要关注会计信息与资本市场研究、企业环境社会责任、公司治理等方面研究等。 3.指导老师认真负责, 2017—2021 年连续获得优秀毕业论文指导教师。					
项目组主要	姓 名	学号	专业班级		所在学院		项目中的分工
	肖晓鹏	202083260125	会计二班		商学院		数学模型的建立完善和应用、进行回归分析。

成员	王壮壮	202083260112	会计一班	商学院	影响机理的分析，论文及研究报告的撰写
	李雪莉	202083260293	会计一班	商学院	总体研究框架的设计，外文文献的查阅分析
	邓颖	202083260106	会计二班	商学院	数学模型的建立完善和应用、进行回归分析。

二、 立项依据（可加页）

（一） 项目简介

双碳背景下，中国经济从高速增长转向追求高质量增长。发行绿债可推动经济形态从资源消耗型过渡为环境友好型，而其是否对企业长足发展有利亟待解决。本项目通过研究绿债发行对投资效率的影响，为企业提高投资质量、实现绿色可持续发展提供借鉴。

（二） 研究目的

改革开放四十年来，中国经济实现跨越式发展，但环境污染事件频发，环境质量呈下降趋势。人类的经济活动一定程度上使全球气候变暖加剧，而气候变化的后续效应又严重威胁到了全球经济和金融的稳定。中国作为发展中国家的代表，已将绿色发展上升为国家战略。2020年9月22日，习近平总书记在第75届联合国大会承诺中国力争于2030年前二氧化碳排放达到峰值、努力争取2060年前实现碳中和。在此情形下，我国经济致力于从资源消耗型转变为环境友好型，并致力于发展绿色经济，以实现绿色发展和可持续发展。绿色发展需要大量的资金支持，而绿色债券为绿色项目提供了直接融资渠道，推动了中国绿色金融的快速发展。绿色债券作为绿色金融项目的重要组成部分，兼具“绿色”和“债券”的双重性质，所募集来的资金可以满足绿色循环低碳项目，为经济社会带来正外部效应，推进生态文明建设（詹小颖，2016）。

随着中国经济的常态化，经济发展逐渐由高速发展转变为高质量发展。在这种新经济形势下，企业投资效率提升是确保经济高质量发展的关键之一。因此，对企业投资行为的考察不仅要聚焦于投资水平和投资数量上，更要关注投资质量，尤其在经济高质量发展的时代背景下，投资效率对企业投资决策更为重要

（刘艳霞和祁怀锦，2019）。以往研究从企业社会责任信息披露（杨淼和陈艳，2022）、融资约束（崔凌瑜和祝志勇，2022）、社会责任承担（庄旭东和段军山，2022）、股票市场开放程度（陈运森和黄健峤，2019）、风险投资（吴超鹏等，2012）、会计信息（袁振超和饶品贵，2018）、持股比例（郭晓冬等，2020）、网络关系（綦好东等，2019）与绿色信贷政策（宁金辉等，2021）等不同视角探究对投资效率的影响。

与传统债券相比，发行绿色债券遵从更为严格的信息披露制度，可以有效地缓解信息不对称问题，同时绿色债券的投资者尤为关注企业环境问题，能够进一步发挥监督治理作用。那么，随着信息不对称问题的缓解与监督治理效率的提升，绿色债券是否有助于提升企业投资效率，促进企业高质量发展？

以往绿色债券研究主要关注发行溢价（Prag 和 Andersson，2015）、发行价格影响因素（Reboredo，2018）、市场反应（陈淡泞，2018）与宏观市场影响（Christopher Kaminker，2012）等方面，鲜有文献探讨绿色债券对发行主体投资效率的影响。为此，本项目主要研究绿色债券发行对企业投资效率的影响，通过实证分析绿债对发行企业投资效率的影响，为绿色债券市场启动的实施效果提供了进一步的经验证据，从而丰富绿色债券经济后果与投资效率影响因素的研究。同时进一步深化对绿色债券对企业投资效率的内在传导机制理解，为绿色金融制度在企业绿色经营情景中的作用提供实证参考。

（三）研究内容

研究内容 1：绿色债券对企业投资效率的影响

本部分主要研究绿色债券对企业投资效率的影响。项目将从社会声誉、信息传递和委托代理视角进行理论分析，并构建计量模型进行实证检验。

从社会声誉角度出发，绿色债券募集的资金主要流向环境友好型项目，企业对绿色项目的投资彰显了企业的社会责任感，提高了投资者好感度进而提升了其社会声誉。企业通过主动承担社会责任的行为向投资者传达企业积极向上，发展状况良好且具有凝聚力的信息，树立绿色企业的良好形象，吸引更多外部投资，缓解融资约束，从而有助于缓解企业投资不足问题。

从信息传递角度出发，绿色债券对项目的筛选更加严格，遵从更加严格的信息披露制度，且发行期普遍长于传统债券，面向风险更小的绿色项目，易吸引更多媒体关注，有利于通过媒体向公众传达战略转型的利好信息。信息不对称程度

的降低和信息透明度的提高，可以有效降低企业非效率投资。

从委托代理角度出发，信息的严格披露程度对管理者行为提出了更高的要求。借助企业内部与外部社会、公众的多方监督，减少了管理者谋求个人利益而进行有损公司形象的过度投资行为，避免了代理冲突问题，提高了公司管理与决策效率。对企业资源的合理分配有利于提高企业投资效率，推动企业向好发展。

研究内容 2：绿色债券对企业投资效率影响的作用机制

本部分主要研究绿色债券对企业投资效率的影响是否通过缓解融资约束与机构投资者监督治理实现，拟构建中介效应模型进行实证检验。

融资约束是影响企业长期发展的重要因素。融资困难易引起资金链断裂，资金周转困难产生正反馈效应，股东、银行失去信心使得企业更难以得到资金支持，企业即面临破产风险。由于绿色债券发行期长，更容易获取稳定的长期投资。且相较于传统发行债券而言，绿色债券具有公益性质，自身具备的绿色属性带有政府意志，易得到政府的扶持帮助。在政府减少贴息、补贴以及税收优惠的帮助下，可降低企业的融资成本与财务费用，提高收益率，确保绿色项目能够长期稳定获益，缓解融资困难对企业资金约束的影响，使得企业有更充足的资金投入净现值为正、可以在未来获益的项目，提高企业价值，降低企业投资不足，提高企业投资效率。

机构投资者在公司治理、公司绩效与维持股市稳定方面发挥重要作用。绿色债券面向低碳型清洁型的项目，具有风险性低、允许向机构投资者非公开发行而不受净资产限制的特点，融资渠道更广泛，长期资金更加稳定，在资本市场受到广泛关注，易吸引机构投资者投资。持股比例高的机构投资者更加关心企业长期盈利能力，从而加强对企业的外部监督，避免企业经理人从个人利益角度出发而进行不合理利用资金的行为，为公司治理与有效投资提供了保障。

研究内容 3：绿色债券对企业投资效率影响的异质性分析

本部分主要从产权性质和信用视角研究绿色债券对企业投资效率影响的异质性，并构建计量模型进行实证检验。

产权性质方面，国有企业由于得到政府支持，在资金支持方面更容易获得金融机构的帮助。而非国有企业在融资方面更难取得信贷，银行会趋向于短期借款减少融资风险，因此非国有企业难以获得长期的资金支持。非国有企业通过发行风险系数较低、周转期长的绿色债券，增加获得长期资金的可能性。长期资金流

入可以暂时性帮助企业缓解资金周转困难、资金分配不合理等亟待解决的问题。

信用方面，相较于信用等级高的企业，信用等级低的企业声誉与偿债能力较低，发生违约的风险高，投资者的投资意愿降低，难以获得足额的资金支持。企业通过发行政府支持、迎合政策的绿色债券，可能在一定程度上缓解信用等级低为企业带来的负面声誉影响，提高投资者的投资意愿，通过将资金支持投入更多绿色项目，加大创新投入提高企业获利能力，偿还债务进而提高企业声誉，增强市场竞争力，实现企业长远发展。

逻辑图如下（部分）：

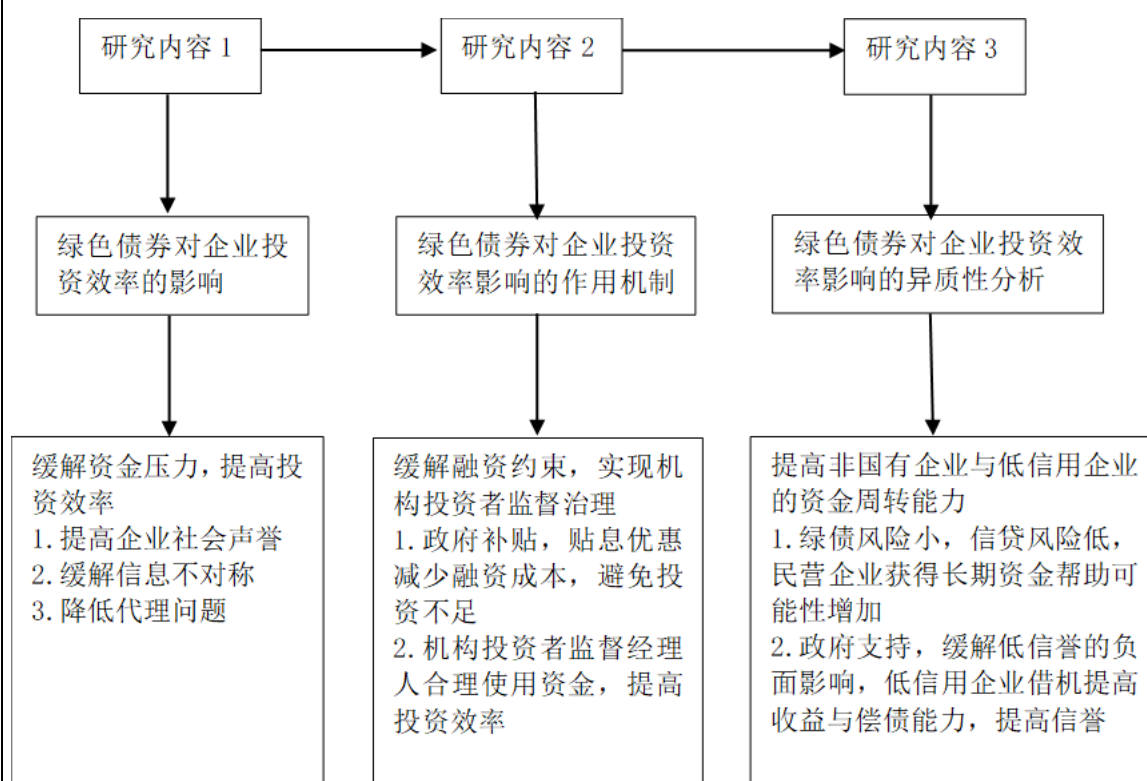


图 1 研究内容逻辑图

（四）国、内外研究现状和发展动态

4.1 绿色债券相关研究

总体来看，全球绿色债券市场的发展时间并不长，2007 年欧洲投资银行发行了世界上首支绿色项目债券——气候意识债券；2008 年世界银行和瑞典的一家银行共同发行了真正意义上的标准化绿色债券，大大促进了绿色债券的发展。在国内的绿色债券发行方面，马文芳（2019）发现兴业银行在开展绿色债券业务方面始终处于行业领先地位，不仅先于政府颁布针对绿色金融债券募集资金管理办法

的规定，还是中国首家加入赤道原则的金融商业银行，其在 2016 年绿色债券发行首日便实现超额认购，起到良好的示范效益。在双碳背景下，中国的绿色债券市场稳健发展，市场参与主体多元化，创新型产品不断涌出，募集资金主要投向绿色服务、节能环保和基建设施绿色升级三大领域。

发行绿色债券本身就有社会责任的成分，因而当企业发行绿色债券时，往往能够展现企业的社会责任感。马亚明等（2020）研究中指出绿色债券可以通过提升个股投资者情绪和降低融资成本来提高企业价值，并保持长期稳定。Gilchrist（2021）也注意到企业承担环境责任的行为不仅提高了股东价值，还增加了非金融利益相关者的应计价值。绿色债券的发行还存在异质性，发行主体的不同可能会产生不同的市场反应，宁金辉等（2021）发现绿色债券通过缓解融资约束抑制了企业投资期限错配，并且相较于国有企业、大型企业、信用评级较高企业、非高污染企业，非国有企业、小型企业、信用评级较低企业、高污染企业发行的绿色债券对投融资期限错配的抑制作用更为显著。此外，绿色债券的发行与上市公司股价也具有强相关性，有助于上市公司投资。陈淡泞（2018）在对上市公司绿色债券进行实证分析后得出结论，上市公司发行绿色债券产生了显著正的股价效应。Tang（2020）也发现，股票价格对绿色债券发行的积极反应，股票流动性显著改善，但绿色债券并未显著溢价。

绿色信贷与绿色债券同为绿色金融体系中的重要组成部分，二者相辅相成。因此，梳理关于绿色信贷对企业的经济影响的研究有助于我们加深理解发行绿色债券的经济后果。王艳丽等（2021）发现，绿色信贷政策通过优化金融资源配置提高了微观企业的投资效率。田超等（2021）则注意到绿色信贷存在异质性，绿色信贷对大型及民营重污染企业技术创新的抑制效果显著并具有持久性，而对小型及国有重污染企业影响并不显著。更进一步地，宁金辉等（2021）发现绿色信贷政策能够抑制重污染企业过度投资，这一作用随着时间推移呈现递增效果。

4.2 企业投资效率影响因素研究

社会责任视角，杨淼等（2022）从非效率投资角度研究发现，企业社会责任信息披露质量与非效率投资显著负相关，这一影响有助于企业市场价值的提升。崔凌瑜等（2022）则进一步研究发现，企业社会责任报告披露质量对投资效率具有正向作用，并且这一作用是通过融资约束进行中介传导实现的。庄旭东等（2022）指出社会责任承担有助于企业提升投资效率，并且对企业投资效率存在异质性影响，其对于家族企业、非国有企业的作用更显著。高英杰等（2021）则通过实证证明，ESG 表现通过缓解代理问题和降低融资约束提升投资效率，并且

对于成熟期、信息传递效率较高以及地处市场化程度较高、法治建设较完善的企业，良好的 ESG 表现对企业投资效率的提升作用更显著。

机构投资者视角，陈明利等（2018）发现机构投资者参与提升了企业投资效率，通过降低企业内部第一类、第二类代理成本的降低和融资约束的缓解，减轻了非效率投资对企业的损害。刘卿龙等（2017）也发现机构投资者持股促进了上市公司投资效率提升，并且高持股比例、稳定型和独立性机构投资者的效果更显著。庄明明等（2021）则从外部投资者视角研究发现，相较于境外个人投资者，境外机构投资者持股更能通过信息渠道和公司治理渠道促进企业投资效率提升。

会计信息质量和债务期限结构视角，李青原（2009）研究发现，会计信息质量与企业投资不足、过度投资负相关，并且在高审计质量的公司中，与后者的负相关性更显著。邹婷婷（2020）则注意到长期债务比率更高的债务期限结构更易致使过度投资。王梦怡（2018）分析认为中短期债务会迫使企业慎重投资，避免无法按时还款付息，进而提升企业投资效率。韩国文等（2016）将二者结合研究发现，缩短债务期限结构和提高会计信息质量能够减轻股东与管理者间代理冲突，缓解外部投资者对信息不对称的忧虑，从而提升投资效率。

4.3 文献评述

现阶段国内外学者关于绿色债券的研究主要集中在绿色债券对企业价值、企业社会责任、股东价值、企业投资期限错配、上市公司股价等方面的正向影响，关于企业投资效率影响因素的研究鲜少关注绿色债券。在发行绿色债券是否有助于提升企业投资效率、其作用机理如何、是否存在异质性等方面有待探究。

（五）创新点与项目特色

本项目特色在于从企业投资效率视角切入，研究绿色债券是否能够提升企业投资效率，了解绿色债券对企业投资效率的作用机制，并进行异质性分析，判断不同条件下，绿色债券对企业投资效率的差异性。目前绿色债券对企业经济的影响研究日益受到关注，但绿色债券对企业投资效率的影响研究仍需进一步探究。如今追求双碳的时代背景下，绿色债券发展日新月异，因而本项目着眼于结合双碳背景，尝试理解分析绿色债券对企业投资效率的影响，为绿色金融制度促进企业绿色发展提供参考，从而拓宽绿色债券与投资影响因素的相关文献，为加强绿色债券市场生态文明建设提供政策辅助。

（六）技术路线、拟解决的问题及预期成果

6.1 研究设计

6.1.1 样本选择与数据来源

现选取 2016-2020 年所有发行绿色债券的上市公司作为初始样本，剔除重复发行的数据以消除发行次数的影响，最终选取首次发行绿债的公司观测值作为初始研究样本。根据研究需要，按照以下原则筛选样本：

- （1）剔除银行、证券、保险等金融类上市公司；
- （2）剔除 ST*、ST 公司；
- （3）剔除数据缺失值和异常值样本。

6.1.2 研究思路与技术路线

首先，研究绿色债券与企业投资效率的关系，从缓解信息不对称、提高企业社会声誉、降低代理问题三个角度分析绿债对企业投资效率的影响，基于 Richardson 模型度量企业投资效率，判断发行绿债是否有利于提升投资效率。

构建模型如下：

$$\begin{aligned} Invest = & \beta_0 + \beta_1 Invest_{i,t-1} + \beta_3 Lev + \beta_4 Cash_{i,t-1} + \beta_5 Age1_{i,t-1} \\ & + \beta_6 Size_{i,t-1} + \beta_7 Ret_{i,t-1} + \Sigma Ind + \Sigma Year + \xi_{i,t} \quad (1) \end{aligned}$$

其中，Invest 表示资本投资额，计算方法为 $Invest = (\text{资本支出} + \text{并购支出} - \text{出售长期资产收入} - \text{折旧}) / \text{总资产}$ ；Growth 表示营业收入增长率；Lev 表示资产负债率；Cash=现金及现金等价物/总资产；Age1 表示上市年限，且等于公司上市年限的自然对数；Size 为公司规模，等于总资产的自然对数；Ret 为公司股票年度回报。此外，控制行业固定效应 Ind 和年度固定效应 Year。

我们以此模型计算投资效率，通过模型回归计算出残差，取残差的绝对值作为投资效率指标，值越大代表投资效率越低。

接下来，我们需要构建计量模型检验绿色债券的发行对企业投资效率的影响。选取样本的时候，发行绿色债券公司的为初始样本，样本期间从未发行绿债的公司为控制样本。

参考宁金辉和王敏（2021）的研究，构建 DID 模型检验如下：

$$Eff_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 Green_{i,t-1} \times Post_{i,t-1} + \alpha_2 Control_{i,t-1} + \Sigma Year + \Sigma Firm + \varepsilon \quad (2)$$

其中，被解释变量为 **Eff**，为（1）式中所求得的投资效率残差绝对值，用来衡量企业投资效率，解释变量为绿色债券（**Green**）和时间变量（**Post**）的交互项（**Green**×**Post**）。**Green** 表示虚拟变量，若企业在样本期内发行了绿色债券，其观测值均赋值为 **1**，进入实验组；否则赋值为 **0**，进入控制组。**Post** 表示时间虚拟变量，对于实验组而言，若企业发行绿色债券当年及其以后年度，则赋值为 **1**，否则为 **0**。

其次，作用机制检验，使用中介效应模型分别检验融资约束和机构投资者持股对投资效率的影响。

构建中介效应模型：

$$WC_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Green_i \times Post_{i,t} + \beta_2 Control_{i,t} + \Sigma Year + \Sigma Firm + \varepsilon \quad (3)$$

$$Eff_{i,t} = \gamma_0 + \gamma_1 Green_i \times Post_{i,t-1} + \gamma_2 WC_{i,t} + \gamma_3 Control_{i,t-1} + \Sigma Year + \Sigma Firm + \varepsilon \quad (4)$$

式(3)为中介变量融资约束(WC)对解释变量(Green×Post)进行回归；式(4)为被解释变量企业投资效率（**Eff**）对解释变量绿色债券的处理变量（**Green**×**Post**）和中介变量(WC)同时进行回归。其中，采用 **WC** 值来度量融资约束。 $WC = (-1) \times \text{短期净资本} / \text{总资产} = (-1) \times (\text{现金持有量} + \text{存货} + \text{应收账款} - \text{应付账款}) / \text{总资产}$ 。**WC** 值越大，表明企业融资约束越大。

同理：检验中介变量机构投资者持股（**Ins**），建立中介效应模型对其回归，检验 **Ins** 是否发挥中介作用。

最后，使用调节效应模型对绿色债券对企业投资的影响进行异质性检验。使用分组回归方法，检验不同产权性质、不同企业信用评级下绿色债券和企业投资效率之间的关系差异。

6.1.3 技术路线图

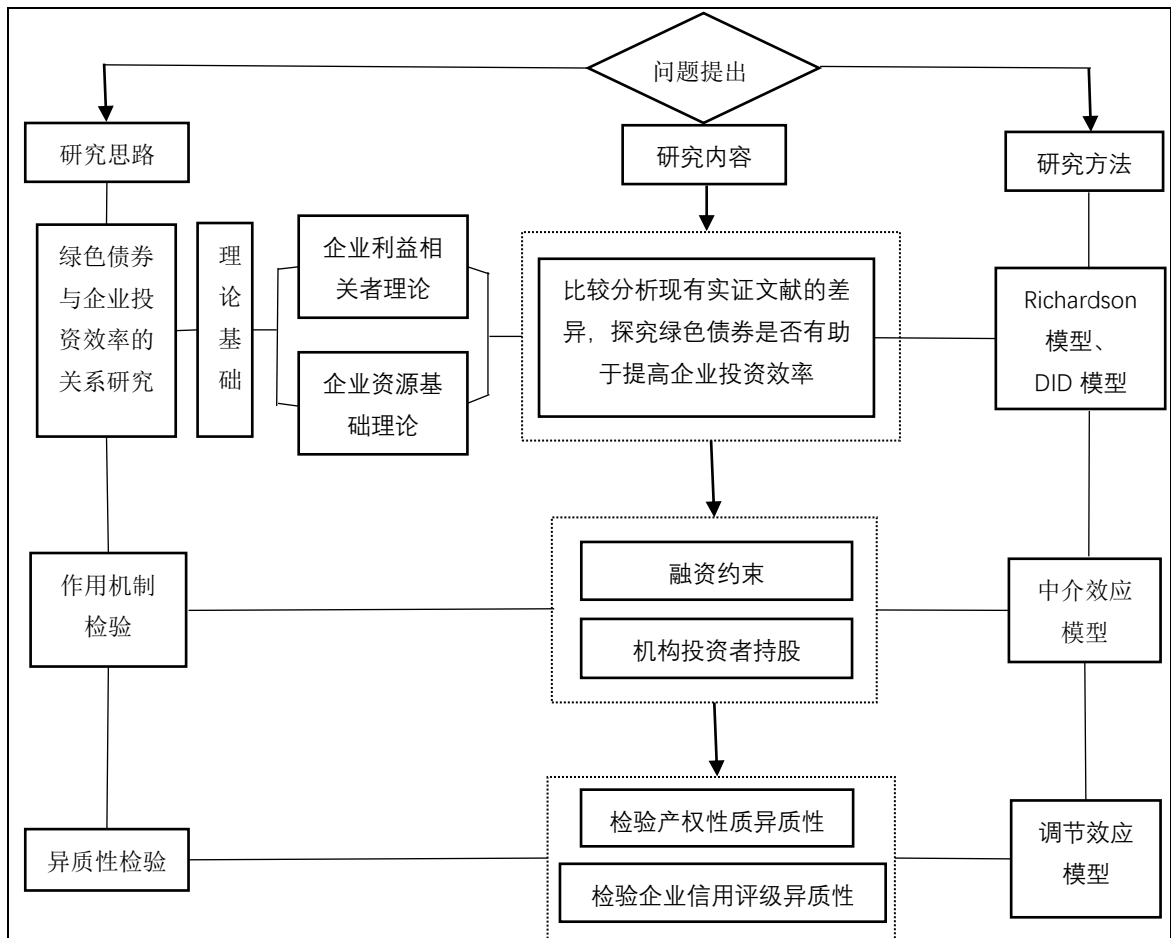


图 2 技术路线图

6.2 拟解决问题

通过建立计量模型研究绿债和企业投资效率关系、检验作用机制和检验异质性，判断绿债对提升企业投资质量是否有利，进而帮助企业提高获利能力、实现长足发展。

6.3 预期成果

预期至 2023 年 4 月，发表以绿色债券与企业投资效率为研究主题的核心论文 1-2 篇。

（七）项目研究进度安排

研究期限：2022 年 4 月至 2023 年 4 月

2022 年 4 月-2022 年 5 月

（1）组建团队，确立研究规范和团队合作机制，制定详细工作计划，明确分工；

(2) 研究分析国内外相关文献，并进行分类汇总；

2022 年 6 月

(1) 确定样本，搜集数据；

(2) 提出研究假设；

2022 年 7 月-2022 年 8 月

(1) 初步建立相应的数学模型，展开分析；

(2) 实证检验；

2022 年 9 月-2022 年 10 月

(1) 根据实证结果对数学模型进行修正，完善；

2022 年 11 月-2022 年 12 月

(1) 进一步对模型进行完善；

(2) 开始撰写相关论文；

2023 年 1 月-2023 年 2 月

(1) 对论文进行修改完善，确定终稿；

(2) 咨询相关专家的修改意见；

2023 年 3 月—2023 年 4 月

(1) 进一步完善研究论文形成定稿；

(2) 分析总结整个研究项目的相关成果，结题。

(八) 已有基础

1. 与本项目有关的研究积累和已取得的成绩

指导老师 and 小组成员已经对相关问题进行了文献整理和广泛调研，了解了国内外相关研究的现状和研究成果，确定了明确的研究思路。

指导教师齐祥芹，长期从事高校教学和研究工作。有丰富的研究经验和深厚

的专业素养。尤其在课题相关方面有深入的研究，指导大创项目：绿色企业的融资问题研究——基于绿色公司债的实证检验（项目编号：2017103000144），已有成果：

[1]黄嘉伶,栾晓莉,曹安妮,梁扬.绿色企业的融资现状与方式研究——一个文献综述[J].中国商论,2019(19):40-42.

[2]黄嘉伶,栾晓莉,梁扬,曹安妮.绿色公司债融资成本的影响因素研究——基于我国上市公司的实证检验[J].当代经济,2019(09):44-50.

2. 已具备的条件，尚缺少的条件及解决方法

8.2.1 已具备的条件

（1）研究团队健全，本团队成员由大二同学组成，品学兼优，专业成绩均位于年级前列，且富有探索创新精神和具备一定的科研素质和实践基础。在各自领域具有一定专业理论知识和专业技能。团队负责人和多数主要成员已有科研经历，已发表专业相关论文。并且团队组成在专业上相辅相成，数据分析、文献搜集、总结归纳等方面各有所长。团队合作能力也在各种实践活动中得到肯定。

（2）指导老师主要从事会计与财务领域相关研究，重点关注公司治理和会计信息质量研究领域，主持国家级项目 1 项，作为主研人员参与国家级项目 4 项，相关成果发表于会计财务类 CSSCI/SSCI 期刊。合作开发教学案例 2 篇，入库中国管理案例共享中心，1 篇获全国“百篇优秀管理案例”。指导老师经验丰富，有时间有意愿进行指导研究。

（3）研究资源丰富，随着我国经济转型升级以及金融市场的日益公开化、透明化，为我们的研究提供了大量样本及实例。CSMAR（国泰安数据库）、Wind、CNRDS（中国研究数据服务平台）、锐思数据库，为研究提供了及时有效、真实可靠的数据资源。

已经梳理研读的文献：

绿色债券相关研究

[1]陈骁,张明.中国的绿色债券市场：特征事实、内生动力与现存挑战[J].国际经济评论,2022(01):104-133+7.

[2] 马文芳. 兴业银行绿色债券发行的案例分析[D].湘潭大学,2019.DOI:10.27426/d.cnki.gxtdu.2019.001544.

[3] 中国人民银行研究局课题组.2020 年中国绿色债券发展概况及特点[J].债券,2021(07):43-46.

[4]马亚明,胡春阳,刘鑫龙.发行绿色债券与提升企业价值——基于 DID 模型的中介效应检验[J].金融论坛,2020,25(09):29-39.DOI:10.16529/j.cnki.11-4613/f.2020.09.005.

[5] Gilchrist D, Yu J, Zhong R. The Limits of Green Finance: A Survey of Literature in the Context of Green Bonds and Green Loans[J]. Sustainability, 2021, 13.

[6]宁金辉,王敏.绿色债券能缓解企业“短融长投”吗？——来自债券市场的经验证据[J].证券市场

导报,2021(09):48-59.

- [7]陈淡泞.中国上市公司绿色债券发行的股价效应[J].山西财经大学学报,2018,40(S2):35-38.
- [8] Tang D Y , Zhang Y . Do Shareholders Benefit from Green Bonds?[J]. Social Science Electronic Publishing.
- [9]王艳丽,类晓东,龙如银.绿色信贷政策提高了企业的投资效率吗?——基于重污染企业金融资源配置的视角[J].中国人口·资源与环境,2021,31(01):123-133.
- [10]田超,肖黎明.绿色信贷会促进重污染企业技术创新吗? ——基于《绿色信贷指引》的准自然实验.中国环境管理,2021,13(06):90-97.
- [11].王倩,李昕达.绿色债券对公司价值的影响研究.经济纵横,2021(9):100-108.DOI: 10.16528/j.cnki.22—1054 /f.202109100
- [12].宁金辉,苑泽明,王晓祺.绿色信贷政策与企业过度投资.金融论坛,2021(6):7-16. DOI:10.16529/j.cnki.11-4613/f.2021.06.002
- [13].詹小颖.绿色债券发展的国际经验及我国的对策[J].经济纵横,2016,(8):119-124.
- [14].綦好东,乔琳,曹伟.基金网络关系强度与公司非效率投资[J].财贸经济,2019,(5):66—82.
- [15].Prag, K., and Andersson, S., 2015. Green bonds: doing well by doing good. Lund University.
- [16].Reboredo, J.C., 2018. Green bond and financial markets: co- movement, diversification and price spillover effects. Energy Economics, 74: 38- 50.
- [17].Christopher Kaminker . The Role of Institutional Investors in Financing Clean Energy[R]. OECD Working Papers, 2012: 73—88.

企业投资效率影响因素研究

- [1]杨淼,陈艳.企业社会责任披露对非效率投资的影响——基于权变的观点分析[J].财经论丛,2022(01):79-87.DOI:10.13762/j.cnki.cjlc.2022.01.003.
- [2]崔凌瑜,祝志勇.新经济形势下企业社会责任报告披露,融资约束与投资效率:基于制度环境视角[J/OL].预测:1-10[2022-03-19].
- [3]庄旭东,段军山.社会责任承担、环境不确定性与企业投资效率——经营稳定性保险效应与异质性影响分析[J/OL].当代经济科学:1-20[2022-03-22].
- [4]高杰英,褚冬晓,廉永辉,郑君.ESG 表现能改善企业投资效率吗? [J].证券市场导报,2021(11):24-34+72.
- [5]陈明利,伍旭川,梅世云.企业投资效率、公司治理与公司价值——基于机构投资者参与视角[J].企业经济,2018,37(03):66-73.DOI:10.13529/j.cnki.enterprise.economy.2018.03.010.
- [6]刘卿龙,张兆慧.机构投资者异质性与上市企业投资效率[J].南方金融,2017(09):38-48.
- [7]庄明明,梁权熙.境外机构投资者能促进企业投资效率提升吗?[J].世界经济研究,2021(02):102-117+136.DOI:10.13516/j.cnki.wes.2021.02.008.
- [8]李青原.会计信息质量、审计监督与公司投资效率——来自我国上市公司的经验证据[J].审计研究,2009(04):65-73+51.
- [9]邹婷婷.债务期限结构、会计稳健性对非效率投资的影响研究[D].云南大学,2019.
- [10]王梦怡.我国企业投资效率影响因素及其作用机制分析[J].合作经济与科技,2018(14):64-67.DOI:10.13665/j.cnki.hzjykyj.2018.14.024.
- [11]韩国文,赵刚.会计信息质量和债务期限结构对企业投资效率的交互影响[J].武汉大学学报(哲学社会科学版),2016,69(04):58-65.DOI:10.14086/j.cnki.wujss.2016.04.007.
- [12].刘艳霞,祁怀锦.管理者自信会影响投资效率吗? ——兼论融资融券制度的公司外部治理效应.会计研究,2019(4):43-49.
- [13].陈运森,黄健峤.股票市场开放与企业投资效率——基于“沪港通”的准自然实验[J].金融研究,2019(8):155—174.
- [14].吴超鹏,吴世农,程静雅.风险投资对上市公司投融资行为影响的实证研究[J].经济研究,2012(1):105—119.

8.2.2 尚缺乏的条件及解决方法

目前主要缺乏的是经费支持。大部分数据库需付费使用，希望获得资金支持以取得高质量数据。支付论文出版费用以及文献的文印费用。

三、 经费预算

开支科目	预算经费 (元)	主要用途	阶段下达经费计划 (元)	
			前半阶段	后半阶段
预算经费总额	10000		5000	5000
1. 业务费	10000		5000	5000
(1) 计算、分析、测试费	0			
(2) 能源动力费	0			
(3) 会议、差旅费	400	会议、差旅等实地调研费用	200	200
(4) 文献检索费	600	使用数据库、文献检索费用	300	300
(5) 论文出版费	9000	1-2 篇论文版面费、研究报告评审费用	4500	4500
2. 仪器设备购置费	0		0	0
3. 实验装置试制费	0			
4. 材料费	0			
学校批准经费				

四、 指导教师意见

该项目关注绿色债券对企业投资效率的影响与作用机制，研究选题角度新颖，具有较强的现实意义与理论意义，对我国企业发行绿色债券和投资决策有重要的实证借鉴意义。

项目研究目标明确，思路清晰，研究内容充实，研究设计合理。项目组成员构成合理，团队成员具有较强的解决与分析问题能力，且具备一定的研究基础。

建议予以支持。

导师（签章）： 齐祥芹

2022 年 3 月 25 日

五、 院系大学生创新创业训练计划专家组意见

该项目选题新颖，研究目标明确，技术路线清晰，研究内容与专业结合度高，研究方案可行，人员结构合理，市场前景广阔，是一个较好的培养大学生创新创业能力的训练计划。

指导教师科研能力较强、创业项目指导经验丰富，能够指导学生团队顺利完成项目。

同意推荐申报。

专家组组长（签章）：

年 月 日

六、 学校大学生创新创业训练计划专家组意见

同意推荐申报，学校将提供经费及各方面支持！

负责人（签章）：

年 月 日

七、 大学生创新创业训练计划领导小组审批意见

负责人（签章）：

年 月 日