

开题报告

题目	企业社会责任与债券发行成本——基于地区信任视角
研究目标	<p>中国债券市场规模稳步上升，市场制度逐步完善，《2020 年债券市场统计分析报告》显示，2020 年债券市场共发行各类债券 37.75 万亿元。相比中国资本市场扩容速度，中国债券市场特别是公司债券市场仍然有很大发展空间。随着中国债券市场的不断发展，发债已成为企业的主要融资方式，降低发债成本成为企业财务管理的主要任务之一。</p> <p>“企业社会责任”这一概念源于美国，近年来这一思想广为流行。企业社会责任活动在中国出现始自 20 世纪 90 年代初期，自 90 年代中后期开始，企业社会责任在中国的活动开始进入加速发展阶段，中央和地方政府有关部门也逐步提高了对企业社会责任问题的重视程度，这一概念逐渐得到广泛关注。现如今，企业落实社会责任，实现企业经济责任、社会责任和环境责任的动态平衡，能够提升企业的竞争力与社会责任，为企业树立良好的声誉和形象，从而提升公司的品牌形象，获得所有利益相关者对企业的良好印象，增强投资者信心，随着越来越多的企业开始披露社会责任报告，社会责任逐渐成为影响债权融资成本的因素之一。目前研究成果表明，企业社会责任有助于降低企业的资本成本（李国平和韦晓茜，2014；李国平、张倩倩和周宏，2014），发债企业承担社会责任能够显著降低债券发行成本（周宏，建蕾和李国平，2016）。</p> <p>然而，有关社会责任影响企业发债成本的机制研究中，目前主要聚焦于社会责任通过影响代理成本，企业与市场间的信息不对称和企业的非系统性风险等方面来影响发债成本，对于其他方面的研究甚少。Verrecchia（2001）证实 CSR 能够降低信息不对称从而降低融资成本，周宏（2014）等也发现在信息不对称的情况下，会对债券要求更高的风险溢价，融资成本越高；Cheng B（2014）发现社会责任能顾提高利益相关者的参与程度从而降低代理成本，来减少融资成本；沈洪涛（2007）指出公司规模越大，盈利能力越强，越倾向于披露社会责任。周宏等（2016）指出企业社会责任可以降低企业非系统性风险从而降低融资成本。</p> <p>本文意在探讨企业社会责任是否会通过影响地区信任来影响企业发债成本，杨国超（2019）指出地区信任水平可影响债券发行成本，本文假设企业社会责任会通过影响地区信任程度来影响企业的债权融资成本，选取了 2011-2019 年期间发行的公司债券，利用债券信用利差代表债权融资成本，验证企业社会责任与发债成本之间的关系以及信任在其中的作用，为企业降低融资成本提供新方法。</p>

研究思路	<p>本文选取了 2010-2019 年发行的公司债券,采用和讯网公布的企业社会责任数据,利用债券信用利差代表融资成本,利用张维迎在 2000 年通过“中国企业家调查系统”对各地区企业信任度的问卷调查结果,计算获得各省份的信任水平(张维迎和柯荣住,2002)以及根据 CGSS 数据计算出的信任指数,探究企业社会责任是否会通过影响地区信任水平来影响债券发行成本。全文依次分为以下几个部分:</p> <p>第一部分是引言,主要阐述本论文的选题背景与意义,本文所使用的研究方法及主要内容等;</p> <p>第二部分是文献综述与研究假设,总结前人对债券发行成本与社会责任和信任在债券市场中起到的作用的研究成果,对内在机制原理作出假设;</p> <p>第三部分是数据的选取和模型的构建,详细介绍本文所使用的数据及数据来源,并构建相应模型。</p> <p>第四部分是本文的重点研究部分,实证分析了信任在社会责任对债券发行成本的影响中所起到的作用。同时选取合适的工具变量,以减少模型内生性。</p> <p>第五部分是结论和政策建议,介绍根据实证分析所得出的结论及其现实意义。</p>	
研究方法	<p>文献研究法:通过搜集整理与本研究课题有关的文献,并对文献进行梳理分析,了解相关课题的研究现状,获取相关信息,进而找出本文的研究方向和思路。</p> <p>实证研究法:债权信用利差为被解释变量,企业社会责任评级和社会责任得分为主解释变量,构建模型,得出实证结果。具体步骤如下:</p> <p>首先,本文计划采用固定效应模型研究两者之间的基本关系;</p> <p>然后,本文分别采用因果逐步回归检验法和 bootstrap 抽样法检验地区信任的中介效应;</p> <p>最后,本文选取恰当的工具变量进行上述两步骤,以减少内生性影响。</p>	
具体进度安排	起讫时间	计划完成内容 (一般可分为资料文献搜索、拟定方案(提纲)、试验或初稿、定稿等阶段)
	2020 年 12 月 1 日-2021 年 1 月 10 日	资料文献搜索
	2021 年 1 月 11 日-2021 年 3 月 12 日	拟定提纲
	2021 年 3 月 12 日-2021 年 4 月 17 日	完成初稿
	2021 年 4 月 17 日-2021 年 4 月 30 日	修改定稿,评定成绩
	2021 年 5 月 13 日-2021 年 5 月 29 日	毕业论文答辩
签名	学生签名: 年 月 日	
	指导教师签名: 年 月 日	

注:不足部分可加页。