

摘要

21 世纪以来，我国经济高速增长的同时资源短缺、环境污染等问题日益突出，长期以牺牲生态环境为代价的粗放式发展模式不仅制约着经济社会的可持续发展，还极大地威胁着人民群众对美好生活的向往。鉴于此，我国将生态文明建设摆在了前所未有的发展地位，党的十八大将生态文明建设纳入“五位一体”总体布局；党的十九大明确了“建设生态文明是中华民族永续发展的千年大计”，并将“增强绿水青山就是金山银山的意识”首次写入党章；党的二十大进一步倡导“中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化”。可见我国推动经济社会绿色化、低碳化发展，追求高质量发展的决心。重污染企业作为环境污染制造的主要主体，向绿色、低碳转型对于推动我国生态文明建设至关重要，我国也陆续出台了一系列环境及经济结构调整政策督促引导重污染企业绿色转型。在此种背景下，重污染企业应如何通过绿色转型投资实现转型升级，绿色转型会对企业绩效产生何种影响很值得我们探讨。通过归纳已有学者的观点，重污染企业绿色转型投资主要包括绿色并购和环保投资两种。已有的参考文献主要集中在绿色并购或环保投资一种投资方式的探讨上，且实证研究较多，将二者与绩效之间的关系一起探讨的重污染企业绿色转型个案研究较少。因此，本文以此作为选题和写作的出发点。

本文行文思路如下，首先梳理了国内外学者关于绿色转型、绿色转型投资以及绿色转型投资与企业绩效的相关文献，聚焦绿色并购和环保投资两种主流的重污染企业绿色转型投资方式，之后厘清“重污染企业”、“绿色并购”和“环保投资”等核心概念，同时结合可持续发展理论、协同效应理论、声誉理论和三重底线理论对绿色转型投资对绩效的影响机理展开分析。其次，通过手工收集和整理重污染企业 2012-2021 年绿色并购和环保投资的相关数据，对重污染企业绿色转型现状展开分析。并以亿利洁能为例，对其进行绿色转型投资的动因、历程和具体情况展开探究，从经济绩效、环境绩效和社会绩效三个方面评价亿利洁能进行绿色并购和环保投资对其产生的影响。最后，得出结论并提出具有针对性的解决方案，为更多的重污染企业绿色转型提供经验参考。

通过本文的研究，得出以下结论：其一，重污染企业进行绿色转型带来的

经济绩效和环境绩效是理想的，但绩效的增长存在一定的滞后性。其二，重污染企业绿色转型的动因受到内外部诸多因素的影响。其三，绿色并购正逐渐成为重污染企业绿色转型的一个重要途径，主要通过快速获取绿色资源增加企业绩效。其四，重污染企业在绿色转型中持续环保投资也是必不可少的，主要通过通过对现有生产工艺与流程进行环保升级改造、加大绿色创新和投资光伏等新能源产业三个路径作用于企业绩效。最终，在研究结论的基础上，提出政府激励引导、扶持专利寻求型绿色并购和重污染企业响应政策倡导、优先采用绿色并购进入新领域四点建议，助力重污染企业绿色高质量发展。

关键词：重污染企业；绿色转型；绿色并购；环保投资；企业绩效

Abstract

Since the 21st century, China's rapid economic growth at the same time as the shortage of resources, environmental pollution and other issues are becoming increasingly prominent, the long-term sacrifice of the ecological environment at the expense of the crude development model not only restricts the sustainable development of the economy and society, but also a great threat to the people's aspirations for a better life. In view of this, China's ecological civilization construction has been placed in an unprecedented development position, The 18th National Congress of the Communist Party of China will be the construction of ecological civilization into the "the Five-sphere Integrated Plan"; The 19th National Congress of the Communist Party of China made it clear that "Building an ecological civilization is vital to sustain the Chinese nation's development", and will "enhance lucid waters and lush mountains are invaluable assets" for the first time written into the party constitution; The 20th National Congress of the Communist Party of China further advocate "Chinese path to modernization is the modernization of harmony between humanity and nature". Visible in China to promote economic and social greening, low-carbon development, the pursuit of high-quality development determination. Heavily polluting enterprises as the main body of environmental pollution manufacturing, to green, low-carbon transformation to promote the construction of China's ecological civilization is essential, China has also introduced a series of environmental and economic restructuring policies to urge and guide the green transformation of heavily polluting enterprises. In this context, how should heavy polluting enterprises realize transformation and upgrading through green transformation investment, and what kind of impact will green transformation have on enterprise performance is worth exploring. By summarizing the views of existing scholars, the green transformation investment of heavy polluting enterprises mainly includes two kinds of green mergers and acquisitions and environmental protection investment. The existing references mainly focus on the exploration of green mergers and acquisitions or environmental protection investment in a path, and more empirical studies, the relationship between the two and perfor-

mance together to explore the green transformation of heavy pollution enterprises less case studies. Therefore, this paper takes this as the starting point for topic selection and writing.

The idea of this paper is as follows, firstly, combing the relevant literature of domestic and foreign scholars on green transformation, green transformation investment and green transformation investment and enterprise performance, focusing on green M&A and environmental investment, the two mainstream ways of investment in green transformation of heavily polluting enterprises, and then clarifying the relationship between “heavy polluting enterprises”, “green M&A” and “environmental investment”, and the relationship between the two and enterprise performance. After that, we clarify the core concepts of “heavy polluting enterprises”, “green M&A” and “environmental investment”, and analyze the impact mechanism of green transformation investment on performance by combining sustainable development theory, synergy effect theory, reputation theory and triple bottom line theory. Secondly, we analyze the current situation of green transformation of heavy polluting enterprises by manually collecting and organizing the relevant data of green M&A and environmental investment of heavy polluting enterprises from 2012 to 2021. Taking Elion energy company limited as an example, we investigate the motivation, history and specifics of its green transformation investment, and evaluate the impacts of Elion energy company limited’s green M&A and environmental investment on its economic performance, environmental performance and social performance. Finally, it draws conclusions and puts forward targeted solutions to provide empirical references for the green transformation of more heavily polluting enterprises.

Through the research of this paper, the following conclusions are drawn: firstly, The economic and environmental performance resulting from the green transformation of heavily polluting enterprises is desirable, but there is a certain lag in the growth of performance. Secondly, the motivation of green transformation of heavy polluting enterprises is influenced by many internal and external factors. Thirdly,

green M&A are gradually becoming an important way of green transformation for heavy polluting enterprises, mainly through the rapid acquisition of green resources to increase enterprise performance. Fourthly, continuous environmental investment is also essential for heavy polluters in green transformation, mainly through the environmental upgrading and remodeling of existing production processes, increasing green innovation and investing in new energy industries such as photovoltaic and other three paths to play a role in corporate performance. Finally, on the basis of the findings of the study, four recommendations are proposed: government incentives and guidance, support for patent-seeking green M&A, and heavy polluting enterprises responding to policy advocacy and prioritizing the use of green M&A to enter new fields, to help heavy polluting enterprises to develop in a green and high-quality way.

Keywords: Heavy-polluting enterprises; Green transformation; Green M&A; Environmental investment; Enterprise performance

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景与研究意义	1
一、研究背景	1
二、研究意义	2
第二节 文献综述	3
一、绿色转型相关研究	3
二、绿色转型投资相关研究	5
三、绿色转型投资与企业绩效研究	7
四、文献述评	9
第三节 研究内容与研究方法	10
一、研究内容	10
二、研究方法	11
第四节 创新点	12
第二章 理论基础和机理分析	13
第一节 概念界定	13
一、重污染企业	13
二、绿色并购	14
三、环保投资	14
四、企业绩效	14
第二节 理论基础与影响机理	16
一、可持续发展理论	16
二、协同效应理论	17
三、声誉理论	17
四、三重底线理论	18
第三节 绿色转型投资影响绩效的机理分析	18
一、绿色并购影响绩效的机理分析	18
二、环保投资影响绩效的机理分析	19

第三章 重污染企业绿色转型投资现状	22
第一节 重污染企业绿色并购现状	22
第二节 重污染企业环保投资现状	23
一、环境污染治理现状	23
二、环保投资描述性统计	23
三、绿色创新现状	24
第四章 亿利洁能绿色转型投资历程与实施	26
第一节 亿利洁能公司概况	26
一、亿利洁能简介	26
二、亿利洁能主业发展现状	26
第二节 亿利洁能绿色转型动因	27
一、行业持续低迷	27
二、响应国家政策	28
三、主营优势不再	30
四、打造绿色新形象	30
第三节 亿利洁能绿色转型历程	31
第四节 亿利洁能绿色转型投资	33
一、亿利洁能绿色并购介绍	33
二、亿利洁能环保投资介绍	38
第五章 亿利洁能绿色转型投资对绩效的影响分析	42
第一节 经济绩效	42
一、清洁能源创收	42
二、环境成本降低	43
三、盈利能力增强	44
四、营运能力好转	45
第二节 环境绩效	46
一、绿色专利产出增加	46
二、绿色成果获政策红利	48
三、污染物排放减少	48
四、能源消耗降低	49

五、环保处罚增多	50
第三节 社会绩效	51
一、员工关怀	52
二、产业扶贫	53
三、乡村振兴	53
四、安全事故	54
第六章 研究结论与建议	56
第一节 研究结论	56
第二节 研究建议	58
一、政府层面	58
二、企业层面	59
第三节 研究不足	60
参考文献	61
致谢	68
在读期间的研究成果	69

第一章 绪论

第一节 研究背景与研究意义

一、研究背景

自工业革命以来，科学技术和经济发展速度越来越快，其对我国社会发展的意义不言而喻。但与此同时，环境也遭到了前所未有的破坏，人与自然的的关系逐渐紧张，全球正面临着气候变暖、南北极冰川融化、臭氧层耗损和破坏、大气污染、海洋污染、植被面积和生物多样性减少等一系列问题。近年来，随着经济发展与环境保护间的矛盾愈演愈烈，社会绿色发展的重要性日渐凸显，并受到了政府以及相关部门的高度重视。2020年，中国在第75届联合国大会上提出“碳达峰、碳中和”的远景目标。习近平总书记在党的二十大报告中也指出：我国要以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴，中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化，要坚持可持续发展，坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主的方针。坚定不移走生态良好的文明发展道路，实现中华民族永续发展。

2021年2月，国务院发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，指出要“加快实施钢铁、石化、化工、有色、建材、纺织、造纸、皮革等行业绿色化改造”。在绿色发展的全新时代背景下，企业往节能减排、绿色低碳方向发展已成为必然趋势。尤其是煤炭、化工、钢铁、有色金属等依靠资源与能源高消耗所成就的重污染企业。虽然重污染企业是我国GDP的主要贡献者，但同时也是二氧化硫、硫化氢等污染物的主要排放主体（黄光球和张文，2021），其传统的粗放式发展模式给环境保护造成了较大的阻碍，环境风险加剧的同时也拉扯着我国生态发展前进的步伐。因此，越来越多的重污染企业开始重视环境保护和绿色发展，将环保理念融入生产经营，向着绿色低碳、环保的清洁能源型产业转型（谢婷婷和李慧，2022）。

重污染企业向清洁能源行业转型升级的投资方式主要包括绿色并购和环保投资两种。一是通过绿色并购获取标的企业的绿色资源，从而助力重污染企业

绿色转型。二是进行环保投资，即通过研发绿色技术或者购买环保设备等措施进行绿色转型。若仅采取环保投资的方式可能需要大量的成本投入，且自主研发绿色技术花费周期较长，不确定性较大。而绿色并购可以缩短企业获取标的企业的技术、设备以及清洁能源的时间（潘爱玲等，2015）。近年对绿色并购的研究开始增多，大部分学者认为重污染企业采取绿色并购的方式能较好的实现绿色转型。因此，探究绿色发展时代背景下，重污染企业绿色转型的投资方式会对企业绩效产生什么样的后果以及其背后的作用机制是什么就显得尤为重要。基于此，本文选取亿利洁能股份有限公司为研究对象，结合其绿色转型动因以及历程，对亿利洁能进行绿色转型过程中采用的绿色并购和环保投资两种主要投资方式进行详细分析后，探究亿利洁能股份有限公司运用两种投资方式进行绿色转型时经济绩效、环境绩效以及社会绩效方面的变化情况，进而对重污染企业绿色转型升级产生借鉴意义。

二、研究意义

（一）理论意义

重污染企业要想在经济与环境和谐发展中生存并实现增长，进行绿色转型是不可或缺的。但现有的关于绿色转型的研究大多局限于绿色转型的内涵、影响因素、路径以及经济后果上，检验绿色转型投资方式与企业绩效之间关系的文章寥寥无几。首先，本文将聚焦于重污染企业，构建其绿色转型投资和绩效二者之间的影响机制，全方面丰富相关领域的研究，为后续研究提供理论依据。其次，随着并购逐渐成为企业增强竞争力的主要手段之一，了解并购交易活动对企业绩效的影响是极其重要的。本文将研究从一般的并购交易扩展到日益增长的绿色并购类型，深入探讨通过获取标的方的绿色技术、人才、资源等的绿色并购对企业绩效的积极效应。最后，目前聚焦绿色转型的研究多集中于实证研究，倾向于环境规制、信贷政策等宏观层面，多为实证研究，典型性案例研究较少，所得出的大部分结论对具备个性化差异的企业指导意义有限。而本文选取重污染企业亿利洁能进行个案分析，有利于从微观企业角度对绿色转型领域的研究进行丰富与补充。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/366213225033011012>