

分类号：
学号：20232116071

密级：公开
单位代码：10759

石河子大学

硕士学位论文



资源编排视角下中国核电绿色并购的价值 创造研究

学位申请人	刘彩琳
指导教师	袁玲 教授
申请学位类别	专业硕士
专业名称	会计
研究领域	财务理论与方法
所在学院	经济与管理学院

中国·新疆·石河子

2026年5月

分类号：
学号：20232116071

密级：公开
单位代码：10759

石河子大学

硕士学位论文



资源编排视角下中国核电绿色并购的价值 创造研究

学位申请人	刘彩琳
指导教师	袁玲 教授
申请学位类别	专业硕士
专业名称	会计
研究领域	财务理论与方法
所在学院	经济与管理学院

中国·新疆·石河子

2026 年 5 月

**Research on Value Creation of China National Nuclear Power's Green
Mergers and Acquisitions from the Perspective of Resource
Orchestration**

A Dissertation Submitted to

Shihezi University

In Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of

Master of Professional Accounting

By

Liu cai-lin

Accounting

Dissertation Supervisor: Prof. Yuan Ling

May, 2026

石河子大学学位论文独创性声明及使用授权声明

学位论文独创性声明

本人所提交的学位论文是在我导师的指导下进行的研究工作及取得的研究成果。据我所知，除文中已经注明引用的内容外，本论文不包含其他个人已经发表或撰写过的研究成果。对本文的研究做出重要贡献的个人和集体，均已在文中作了明确的说明并表示谢意。

研究生签名：刘彩琳

时间：2026年5月25日

使用授权声明

本人完全了解石河子大学有关保留、使用学位论文的规定，学校有权保留学位论文并向国家主管部门或指定机构送交论文的电子版和纸质版。有权将学位论文在学校图书馆保存并允许被查阅。有权自行或许可他人将学位论文编入有关数据库提供检索服务。有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

研究生签名：刘彩琳

时间：2026年5月25日

导师签名：李冷

时间：2026年5月25日

摘要

随着“双碳”战略目标的深入推进，能源结构优化已成为国家战略重点。在政策引导与市场驱动的双重作用下，绿色并购成为能源企业快速获取清洁能源技术、优化产业布局、实现低碳转型的重要战略工具。然而，现有研究多聚焦于绿色并购的动因与绩效等静态分析，对企业并购后如何通过动态资源管理实现价值创造的过程关注不足。资源编排理论强调企业通过资源构建、捆绑与撬动的动态过程实现价值创造，为分析绿色并购的价值实现路径提供了重要理论支撑。本文以中国核电为研究对象，采用文献研究法与案例研究法，分析其绿色并购的价值创造路径与效果。

本文首先对研究背景、研究意义、相关文献进行梳理，界定核心概念与理论基础，明确研究内容、方法与创新点。在此基础上，系统介绍中国核电的公司概况、发展战略、绿色并购动因及并购历程，将其绿色并购划分为“双轮驱动布局阶段”与“新能源纵深拓展阶段”两个阶段。在案例分析部分，本文基于资源编排理论视角，深入分析中国核电在两个并购阶段通过“资源构建—资源捆绑—资源撬动”实现价值创造的动态路径，揭示其如何通过绿色并购积累绿色资源、整合资源形成核心竞争力、撬动新业态发展的内在机理。最后，以“三重底线”理论为分析框架，从经济价值、环境价值、社会价值三个维度，结合相关数据对中国核电绿色并购的价值创造效果进行全面评价。

研究表明：第一，绿色并购是中国核电实现战略转型的关键路径，其并购行为是响应国家清洁能源政策、抢占新能源市场资源、优化自身业务结构三大动因共同驱动的结果，通过绿色并购，中国核电成功构建起“核电+新能源”双轮驱动的业务格局。第二，中国核电通过绿色并购实现了资源编排的动态演进，在双轮驱动布局阶段，通过并购中核汇能快速补齐新能源资源短板；在新能源纵深拓展阶段，通过并购区域优质项目强化资源基础，形成了层层递进的价值创造路径。第三，中国核电绿色并购实现了经济、环境、社会三重价值的协同提升，在经济层面优化了盈利结构、增强了发展动能，在环境层面加大了绿色投入、放大了减排成效，在社会层面履行了央企责任、彰显了社会担当。最后，本文提出制定适配自身的绿色并购战略、强化并购后资源协同整合能力和坚守绿色导向实现价值协同几点启示，为行业内其他企业开展绿色并购提供了经验参考。

关键词：绿色并购；资源编排；中国核电

Abstract

With the in-depth advancement of the "dual carbon" strategic goal, the optimization of the energy structure has become a key focus of the national strategy. Driven by both policy guidance and market incentives, green mergers and acquisitions (M&As) have emerged as an important strategic tool for energy enterprises to rapidly acquire clean energy technologies, optimize industrial layout, and achieve low-carbon transformation. However, existing studies mostly focus on static analyses such as the motivations and performance of green M&As, while insufficient attention has been paid to the process of how enterprises achieve value creation through dynamic resource management after mergers and acquisitions. The resource orchestration theory emphasizes that enterprises realize value creation through the dynamic process of resource construction, bundling, and leveraging, providing important theoretical support for analyzing the value realization path of green M&As. Taking China National Nuclear Power (CNNP) as the research object, this thesis adopts literature research and case study methods to systematically analyze the value creation path and effects of its green M&As.

Firstly, this thesis sorts out the research background, research significance, and relevant literature, defines the core concepts and theoretical basis, and clarifies the research content, methods, and innovations. On this basis, it systematically introduces CNNP's company profile, development strategy, motivations for green M&A, and M&A history, dividing its green M&A into two stages: the "dual-wheel drive layout stage" and the "new energy in-depth expansion stage". In the case analysis part, based on the perspective of resource orchestration theory, this thesis deeply analyzes the dynamic path of value creation realized by CNNP through "resource construction—resource bundling—resource leveraging" in the two M&A stages, and reveals the internal mechanism of how it accumulates green resources, integrates resources to form core competitiveness, and leverages the development of new formats through green M&A. Finally, using the "triple bottom line" theory as the analytical framework, this thesis comprehensively evaluates the value creation effect of CNNP's green M&A from three dimensions: economic value, environmental value, and social value, combined with relevant data and industry comparison.

Studies show that, firstly, green M&A serves as a critical path for China National Nuclear Power to achieve strategic transformation. Its M&A activities are driven by three major motivations: responding to national clean energy policies, seizing new energy market resources, and optimizing its own business structure. Through green M&A, CNNP has successfully established a dual-wheel-driven business pattern of "nuclear power + new energy". Secondly, CNNP has realized the dynamic evolution of resource orchestration via green M&A. In the stage of dual-wheel-driven layout, it rapidly made up for the shortcomings in new energy resources by acquiring China Nuclear Power New Energy Co., Ltd. ; in the

stage of in-depth expansion of new energy, it strengthened its resource base by acquiring high-quality regional projects, forming a progressively value creation path. Thirdly, CNNP's green M&A has achieved the synergistic improvement of economic, environmental and social values. Economically, it has optimized the profit structure and enhanced development momentum; environmentally, it has increased green investment and amplified emission reduction effects; socially, it has fulfilled the responsibilities of a central state-owned enterprise and demonstrated social commitment. Finally, this thesis puts forward several enlightenments: formulating a green M&A strategy suitable for the enterprise itself, strengthening the post-M&A resource synergy and integration capability, and adhering to the green orientation to realize value synergy, which provide experience and reference for other enterprises in the industry to conduct green M&A.

Key words: green M&A; resource orchestration; CNNP

目录

摘要	I
Abstract	II
目录	IV
第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景与意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	2
1.2 文献综述	3
1.2.1 关于资源编排理论的研究	3
1.2.2 关于绿色并购的研究	4
1.2.3 关于绿色并购对价值创造影响的研究	6
1.2.4 文献述评	7
1.3 研究内容与方法	8
1.3.1 研究内容	8
1.3.2 研究方法	10
1.4 研究创新	10
第 2 章 相关概念与理论基础	11
2.1 相关概念	11
2.1.1 绿色并购	11
2.1.2 价值创造	11
2.2 理论基础	12
2.2.1 资源编排理论	12
2.2.2 协同效应理论	13
2.2.3 三重底线理论	13
第 3 章 中国核电绿色并购案例介绍	15
3.1 中国核电公司简介	15
3.1.1 公司概况	15
3.1.2 发展战略	17
3.2 中国核电绿色并购动因	18
3.2.1 响应政策号召，把握能源转型导向	18
3.2.2 抢占市场资源，突破自主开发瓶颈	19

3.2.3	优化自身发展，发挥业务协同效应	20
3.3	中国核电绿色并购历程	21
3.3.1	并购中核汇能，收购专业化新能源运营平台	21
3.3.2	并购区域优质项目，拓展风电光伏业务版图	22
3.4	中国核电绿色并购阶段划分	23
3.4.1	双轮驱动布局阶段	24
3.4.2	新能源纵深拓展阶段	24
3.5	本章小结	24
第 4 章	资源编排视角下中国核电绿色并购的价值创造路径分析	26
4.1	双轮驱动布局阶段绿色并购的价值创造过程分析	26
4.1.1	资源构建：积累新能源核心资源	26
4.1.2	资源捆绑：释放协同整合效应	29
4.1.3	资源撬动：实现多维价值转化	32
4.2	新能源纵深拓展阶段绿色并购的价值创造过程分析	34
4.2.1	资源构建：强化新能源资源基础	34
4.2.2	资源捆绑：深化区域运营协同	36
4.2.3	资源撬动：拓展氢能业务版图	37
4.3	本章小结	39
第 5 章	中国核电绿色并购的价值创造效果分析	40
5.1	经济价值效果分析	40
5.1.1	盈利效率稳步提升	41
5.1.2	营运效能不断优化	44
5.1.3	发展动能持续增强	46
5.1.4	偿债能力稳健可控	47
5.2	环境价值效果分析	49
5.2.1	绿色投入持续加大	50
5.2.2	清洁生产效能提升	52
5.2.3	减排成效持续放大	54
5.3	社会价值效果分析	55
5.3.1	员工责任扎实践行	55
5.3.2	社会贡献积极彰显	58
5.4	本章小结	60
第 6 章	研究结论与启示	61
6.1	研究结论	61

6.2 研究启示	62
6.2.1 制定适配自身的绿色并购战略	62
6.2.2 强化并购后资源协同整合能力	63
6.2.3 坚守绿色导向实现价值协同	63
6.3 研究不足与展望	64
参考文献	65
致谢	69

第1章 绪论

1.1 研究背景与意义

1.1.1 研究背景

在全球气候变化与环境污染问题日趋严峻的背景下，绿色低碳发展已逐步成为各国政府及企业共同关注的核心议题。作为全球最大的能源消费国与碳排放国，中国正面临巨大的能源需求压力与环境挑战。为推进可持续发展进程，中国政府陆续出台了一系列绿色发展战略部署，具体举措包括大力推动清洁能源发展、推广节能减排技术等。2020年，中国政府正式提出“碳达峰、碳中和”战略目标，并将其纳入生态文明建设的整体布局中，明确提出要加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系，并积极发展非化石能源。2022年1月，“十四五”现代能源体系规划进一步强调能源结构绿色转型，提出重点发展风电、太阳能等清洁能源，推动能源体系从“高碳依赖”向“低碳多元”转变。同年10月，党的二十大报告再次强调“推动绿色发展，促进人与自然和谐共生”，要求加快发展方式绿色转型，构建清洁低碳、安全高效的能源体系。

在上述政策背景下，能源企业响应政府号召，同时为了寻找新的利润增长点，开始积极构建清洁能源体系。然而，仅仅依赖自主研发来达成这一目标，面临投入成本高、建设周期长、成果转化不确定性大等一系列挑战，已难以适应企业当前的发展需要。绿色并购作为一种从外部引进绿色技术的途径，能够帮助企业快速获得节能减排所需的清洁生产设备、绿色低碳技术及相关管理经验，从而成为企业落实“双碳”战略、实现绿色低碳发展的重要路径。通过实施绿色并购，企业不仅可有效降低环境污染与未来的环境成本，还能优化资源配置、增强自身竞争力，实现经济效益与生态效益的双重提升（黄维娜和袁天荣，2020）。因此，绿色并购对推动生态文明建设、促进社会绿色转型，以及协调经济、社会与环境三者之间的持续发展，具有重要的现实意义。

核能作为清洁能源体系的重要组成部分，其发电与综合利用的双重属性使其成为保障国家能源安全和推动低碳转型的关键力量。然而，核电行业正面临着双重挑战：一方面，传统核能业务受限于长周期建设瓶颈；另一方面，风电、光伏等新能源的快速发展迫使核电企业加速多元化布局。在此背景下，绿色并购成为核电企业突破增长瓶颈、重构核心能力的重要路径，助力其把握新能源发展的战略机遇。通过并购整合新能源资源，核电企业可快速扩大清洁能源装机规模，同时推动核能与可再生能源的协同调度，增强企业的市场竞争力。在这个过程中，如何有效地识别、整合及利用各种资源成为了关键

所在。资源编排理论指出，企业可以通过对资源的配置和组合，创造出新的价值。在绿色并购实践中，核电企业可以围绕清洁能源技术的发展趋势和市场需求，对并购对象的业务、人才、市场等资源进行有效整合，从而实现资源配置优化与价值创造最大化。

当前研究多聚焦企业绿色并购的动因与绩效分析，而对于企业在绿色并购中获取资源后的动态管理过程缺乏关注。中国核电作为我国核电行业的领军企业，不仅在核电项目上拥有丰富经验，还积极拓展清洁能源项目的投资与开发，致力于在新能源领域实现更广泛的布局。2021年1月中国核电顺利完成对中核汇能100%股权收购。随后，在2022年至2024年间，中国核电通过中核汇能这一平台，借助其在新能源领域的专业优势，持续收购新能源资产，进一步壮大了中国核电在新能源领域的实力。选择中国核电作为案例企业，能够展现核电行业在绿色并购领域的实践探索与成果，为行业内外提供具有代表性和示范意义的经验借鉴。基于此，本文从资源编排视角出发，深入分析中国核电绿色并购的过程，探讨其如何通过资源的识别、整合与利用，实现企业价值的创造与提升，旨在为行业内其他企业的绿色并购活动提供一定的借鉴。

1.1.2 研究意义

1.1.2.1 理论意义

丰富资源编排理论在绿色并购领域的应用，补充微观企业层面的研究。近年来，绿色并购受到越来越多学者的关注，但现有研究大多集中于绩效评价、动因分析等层面，缺乏对绿色并购中资源动态管理过程的系统性剖析。而资源编排理论作为分析企业资源管理的重要理论，虽已被广泛应用于企业战略管理领域，但将其与绿色并购结合起来进行深入探讨的相对较少。本文以中国核电为研究对象，从资源编排视角出发，分析企业在绿色并购中资源构建、资源捆绑与资源撬动的具体实践，进一步拓展资源编排理论的应用场景，丰富资源编排理论应用于绿色并购的研究。

1.1.2.2 现实意义

为行业内其他企业提供可借鉴的经验和启示。在“碳达峰、碳中和”背景下，我国面临生态文明建设的关键期。加速建设现代能源体系，既是保障国家能源安全、确保碳达峰与碳中和目标如期实现的必然要求，也是促进经济社会高质量发展的重要支撑。相较于企业内部自主研发，绿色并购是企业高效获取绿色技术与资源、加速清洁能源体系优化的重要路径。本文选取中国核电作为案例企业，分析其在绿色并购中资源构建、捆绑以及撬动的具体实践，探索绿色并购的价值创造路径。为企业结合自身发展需求与战略定位，制定科学绿色并购策略、实现可持续发展提供一定启示。

1.2 文献综述

1.2.1 关于资源编排理论的研究

资源编排理论起源于资源管理模型与资产编排模型，其核心是从动态过程的视角出发，考察企业如何借助资源管理来构建竞争优势。该理论为研究企业资源与其价值创造之间的关系提供了新的分析视角。自资源编排概念被提出，Sirmon 等（2011）将编排过程划分成资源构建、资源捆绑与资源撬动 3 个管理流程。

1.2.1.1 资源编排理论的应用

近年来，资源编排理论逐渐成为解释企业实现资源整合、能力重构与价值创造的重要分析工具。该理论强调企业通过资源的构建、捆绑与撬动等动态管理过程，突破自身资源约束，实现与外部环境的持续适配。目前资源编排理论已经被用于创业、并购、企业转型、创新以及供应链运营等多个领域，为企业实践提供重要理论支撑。

在创业与并购方面，新创企业普遍面临新生劣势与资源约束，资源编排成为支撑新创企业成长、提升资源利用效率的重要理论。围绕新创企业的资源行动，Nason 等（2019）发现新创企业通过整合资源来构建资源边界。荆浩和尹薇（2021）将资源编排理论用于创业企业商业模式创新的研究，探究资源编排对创业企业商业模式创新的影响路径，发现创业企业通过改变资源编排路径，突破资源约束，实现商业模式创新，为创业企业商业模式优化提供支撑。在并购情境下，谢洪明等（2019）将资源编排理论应用于均胜集团连续并购的案例分析中，研究结果表明，企业通过把并购所获资源与既有资源进行整合，并借助资源撬动实现了价值提升。

在企业转型方面，资源编排行动是企业重构资源基础、突破转型瓶颈的关键支撑。马鸿佳等（2022）以资源编排理论为基础，对中小制造企业展开研究，发现企业通过利用数字机会对资源与能力进行编排，可以有效实现数字化转型。张青和吴玉翔（2023）采用单案例研究方法，对杉杉股份的战略转型过程进行了探讨，提炼出一个反映战略前瞻性、资源编排与组织变革三者之间互动演化关系的转型成长过程模型，从而揭示了企业跨产业转型成长的过程机理。曹裕等（2023）基于资源编排理论，分析了数字化资源在企业绿色转型中的作用，指出资源编排在推动企业绿色转型方面的重要性。

在创新与可持续运营方面，资源编排理论为资源受限情境下的技术突破和绿色可持续发展提供了思路。田震和陈寒松（2024）探究资源匮乏背景下中小制造企业的技术突破路径，提出集聚型、重构型、开放型三种资源编排模式，为企业实现关键核心技术创新提供指导。柴正猛和王贻可（2024）将资源编排理论拓展到供应链层面，证实企业可借助资源获取、资源整合与资源优化配置的完整编排路径，缓解融资约束、打通数字化

传导通道，激活绿色研发活力。刘龙均等（2024）研究发现企业可通过资源编排行动对大数据能力进行有效整合与配置，激发组织活力，进而推动企业创新发展。

1.2.1.2 资源编排与价值创造

资源编排理论核心在于，企业需通过对内外部资源的梳理、优化配置与动态调整，激活资源的潜在价值，将资源转化为可持续的竞争优势，进而为企业价值创造、成长发展提供有力支撑。

资源编排路径选择影响价值提升效果。Ndofor 等（2011）认为，企业应结合自身特征与发展战略，选择恰当的资源编排路径，并对其进行合理的编排，以提升企业的价值。Lauri（2019）指出，资源的稀缺性及其转化为实际经营效益的能力是推动企业价值增长的关键因素。荆浩等（2021）研究发现，资源编排路径的变动能够推动创业企业在商业模式层面实现价值创造，并在此基础上逐步形成竞争优势。

资源编排推动企业成长与价值创造落地。黄昊等（2020）研究发现，有效的资源编排能够提升企业的成长速度与成长质量，且资源编排与创业能力之间存在动态共演关系，共同驱动企业价值创造。杨栩和李润茂（2023）认为，资源编排对新创企业成长具有正向影响，其资源组织、资源捆绑与资源利用三大环节均能推动新创企业成长。周春英和刘维奇（2025）研究发现，资源编排对流通企业成长性具有正向影响，流通企业通过系统性地整合内外部资源，能够有效提升动态能力水平，从而驱动企业成长性的持续增强。

资源编排助力企业构建竞争优势与实现价值跃迁。米莉等（2021）研究指出资源编排能够增强企业的动态竞争能力，并通过识别市场机会、规避潜在风险以及整合业务资源等途径，推动企业业绩的提升。王欣兰和石美琪（2024）以三一重工为例，发现面对成长压力与环境变迁等动因，企业通过有效的资源编排与资源重组，成功构建了数字化运营等能力，推动了企业价值创造乃至产业链价值创造的跃迁。王欣兰等（2026）以潍柴集团为例进一步佐证，研究发现资源编排行动与供应链合作的交互适配，能够推动企业资源权力与关系地位的跃升，进而实现价值创造模式的跃迁与创新的跨越式发展。

1.2.2 关于绿色并购的研究

1.2.2.1 绿色并购的概念

当前，国外大多数学者普遍将绿色并购界定为技术并购在环保理念指导下的延伸形态，具体而言，就是企业在践行环保目标的过程中所开展的技术并购相关活动。技术并购这一概念最早由 Williamson（1975）提出，他认为，技术并购是大型企业为获取所需技术资源，对小型企业实施的一种经济行为。Hussinger（2010）则进一步强调，技术创新是破解环境问题的关键手段，而技术并购能够为企业快速获取各类技术资源提供可行

路径。在上述研究的基础上，Salvi（2018）对绿色并购的概念作出了更为明确的界定，提出绿色并购是企业以获取绿色资源与绿色技术为核心目的的经济活动。与国外研究相比，我国国内关于绿色并购的研究开展相对较晚。从内涵来看，绿色并购与技术并购存在一定的相似性，但并不局限于技术并购这一单一形式。胥朝阳和周超（2013）是国内较早对绿色并购进行定义的学者，他们认为绿色并购是以获取或拓展绿色技术、清洁能源、绿色产品及相关服务等绿色竞争优势为核心目标的并购行为。曾洁（2021）将绿色并购定义为企业以获取绿色技术、绿色资源或绿色管理经验等绿色要素为目的，通过收购具备环保属性或从事清洁生产、节能减排等相关业务的目标企业，以此推动自身的绿色转型，并实现环境绩效与经营活力的同步提升。

1.2.2.2 绿色并购的动因

绿色并购作为企业整合绿色资源、推进绿色战略的重要手段，其实行动因可细分为内部因素与外部因素，其中内部因素是企业主动发起绿色并购的核心驱动力，外部因素则为绿色并购的实施提供了必要的环境支撑与导向作用。

内部因素主要体现在资源获取与管理者特质等方面。在资源获取层面，Holmstrom等（1998）指出，并购是企业获取战略性资源并实现协同效应的一种重要途径。Desyllas等（2008）验证了借助并购手段获取技术资源的可行性，强调选择合适的并购策略有助于增强企业的自主研发能力。Lu（2021）在后续研究中进一步发现，企业通过绿色并购完成技术资源的整合，能够将所获得的绿色技术与其内部研发能力相结合，从而提升整体绩效与绿色发展水平。杨青和周绍妮（2021）认为企业有机会通过实施绿色并购策略，整合双方财务资源、优化资本配置，从而实现财务层面的协同效应。Niemczyk等（2022）通过对西欧能源行业的深入分析，发现绿色能源转型战略是促使企业采纳绿色并购策略的关键因素之一。在管理者特质层面，许金花等（2023）研究指出管理者能力较强的企业，其环境信息披露的质量也相应提升，这种透明度的增加促使企业更倾向于采取绿色并购策略。杨融等（2023）认为高管团队绿色注意力能够有效推动企业绿色并购。杨子函和吕婵（2024）的研究发现，管理者自信会抑制企业绿色并购，可以通过增强管理者能力和适度控制管理者权力，来削弱管理者自信对企业决策的影响，从而为企业绿色并购创造更有利条件。韩晓晨等（2026）指出，高管对环境问题的关注度能够提升企业实施绿色并购的行为意愿与执行力度，且制度环境中的强制、规范及模仿压力均会进一步放大这种驱动作用。

外部因素主要体现在公众媒体、政府政策以及环境制度三个方面。在公众媒体层面，潘爱玲和刘昕（2019）通过实证研究，揭示了媒体关注对重污染企业绿色并购行为的显著影响，特别是持续的负面媒体报道会使企业出于转移舆论焦点、提升企业声誉的目的而进行绿色并购。杨晶（2020）则进一步指出，非正式环境规制，如媒体报道和社会公

众的广泛关注，能够促使企业更加关注环境绩效，通过绿色并购等手段提升绿色绩效，从而增强社会公众的认可度。在政府政策层面，邱金龙等（2018）在研究中指出，政府为改善环境质量所制定的相关政策，是激励企业主动履行环保责任并开展绿色并购行为的重要驱动力。张娆和李天虹（2023）研究发现，低碳城市试点政策通过强化环境规制和提供财政资金支持，有效促进了重污染企业的绿色并购行为。田雅群等（2026）研究发现，绿色产业政策对企业绿色并购具有引导和激励作用，能够推动企业主动开展绿色并购活动，通过整合绿色资源、获取绿色技术，助力企业实现绿色转型。在环境制度层面，彭文斌和陈蓓（2014）提出，在环境要求越来越高的情况下，环保标准未达标的企业，会在环境规制的迫使下，推动企业绿色创新，这驱使企业可能进行绿色并购。曹玉珊和马儒慧（2021）发现当地方环境资源保护与治理压力增大时，政府官员可能会介入其辖区内企业的绿色并购行为，以此作为应对环境挑战的一种策略。吴焯伟等（2023）研究发现，《空气质量标准》的实施激励了重污染企业进行绿色并购。

1.2.3 关于绿色并购对价值创造影响的研究

多数学者认为绿色并购对企业具有积极效应，指出绿色并购可以降低企业未来环境成本发生，优化资源配置结构，进而提升企业整体效能。具体来说，绿色并购在推动价值创造方面的积极影响主要体现在以下方面：

首先，绿色并购通过提升企业绩效，实现价值创造。Jensen 等（1983）在早期研究中发现，并购活动能够对企业经济绩效产生正向提升作用。Sevilir 等（2012）研究指出，并购活动能够有效激发企业的后续创新能力。王文华等（2020）的研究指出，在重污染企业完成绿色并购后，绿色技术创新成为了改善环境绩效的关键中介因素，推动了企业环境责任的履行。何帆和孟凡臣（2022）认为，企业通过绿色并购既能获得绿色管理理念，又能提升资源配置效率，进而推动经济绩效上升，这对于提升企业的创新绩效至关重要。罗进辉等（2024）从长期协同效应的角度进行考察，发现绿色并购不仅能够提升企业的绿色创新绩效，还能显著增强其环境绩效，为企业带来持久的竞争优势。陈海强等（2024）研究表明绿色并购不仅带来了长期的绩效提升，还获得了市场的正面反应。

其次，绿色并购能够降低创新风险和成本，进一步实现价值的增值。Li 等（2020）提出，企业借助绿色并购策略能够扩大自身规模，从而实现规模的协同效应，并更加有效地应对由技术创新与研发活动所引发的不确定性风险。毕茜和陶瑶（2021）指出绿色并购能够通过整合各方资源与优势，强化企业的绿色创新意向，降低绿色创新风险，减少绿色创新成本，从而促进企业绿色创新水平的协同效应。王波和谭霞（2021）发现，并购获取的绿色技术、绿色设施和绿色管理经验帮助企业实现了技术创新的再造，降低能源损耗和污染排放，开拓绿色产业。王薇等（2022）以 2000 年至 2020 年我国制造业上市企业为研究对象，发现绿色并购可以激励公司提高技术创新能力，通过降低管理者