**《中南财经政法大学研究生论丛》论文格式及要求**

——2024年2月版

# 一、基础规范

* 请使用Microsoft Word调整格式，防止出现不兼容的情况；
* 中文字体为宋体，英文及数字字体为Times New Roman（字体调整操作方法：Ctrl+A全选，Ctrl+D调整中文和西文字体，但还需要检查中英文标点是否混用）
* 除了特殊情况，所有英文标点后皆需添加一个半角空格；
* 除特别说明的部分外，均首行缩进2字符，单倍行距；
* 请勿设置大纲级别、自动编号和页码，避免排版混乱；
* 全文段前段后数值均为0；
* 文章结构应完整，必须包含标题、作者信息、摘要、关键词、正文、参考文献，可添加文末注释、图表。
* （右键 → ）段落 → 点上“如果定义了文档网格，则对齐到网格”

# 二、标题

## （一）中文标题

中文标题：三号，加粗，居中（首行缩进字符调为0后再设置居中，不然会居中偏右）；

中文副标题：五号，不加粗，居中。

## （二）英文标题

英文标题：小四号，加粗。置于参考文献下方，与参考文献之间空一行；

英文副标题：小四号，不加粗，居中；

英文标题中的“——”应统一为“：”。除了非首词的助动词、介词、冠词等虚词外，英文标题和副标题每个单词的首字母应大写。

# 三、作者及基金项目

## （一）标题下、正文上的中文作者信息

格式：五号，不加粗，居中；

多位作者姓名之间空三格。学校与学院之间、省名（或自治区）和市名之间（直辖市则只写市名）、市名和邮编之间各空两格。作者名和单位信息之间空一行，两个不同单位信息之间换行但无需空行。湖北省武汉市洪山区邮编为430073。

例1 独作：

王小红

（中南财经政法大学 会计学院，湖北 武汉 430073）

例2 双作者，同学校且同专业：

刘惊寒 王 丰

（中南财经政法大学 会计学院，湖北 武汉 430073）

例3 双作者，不同学校或不同专业：

刘惊寒 王 丰

（武汉大学 会计学院，湖北 武汉 430073）

（中南财经政法大学 会计学院，湖北 武汉 430073）

## （二）标题页脚注中的中文作者信息、基金项目

脚注插入方法：插入 → 引用 → 脚注

脚注标识设为隐藏文字：字体 → 效果 → 勾选“隐藏文字”

格式：小五号，“**作者简介：**”和“**基金项目：**”字样加粗，其他内容不加粗。若有基金项目，则写在作者简介下面，格式统一为“基金项目时间与级别：项目名称（项目编号：XXXXXX）”

例1 独作、有基金项目

**作者简介：**王小红（1979— ），男，四川南充人，中南财经政法大学会计学专业2004级硕士研究生。

**基金项目：**2022年中南财经政法大学中央高校基本科研业务费专项中研究生科研创新平台项目资金资助：……（项目编号：XXXXXXX）。本文系部分研究成果。

例2 双作者（第二位作者信息首行缩进7字符）、无基金项目：

**作者简介：**刘惊寒（1984— ），男，安徽萧县人，中南财经政法大学会计学专业2004级硕士研究生；

王 丰（1977— ），男，湖北天门人，中南财经政法大学会计学专业2004级硕士研究生。

## （三）英文作者信息和作者单位

格式：五号，居中，置于文末英文标题下方。

我国人名英译采用汉语普通话拼音，按中国人的习惯，姓在前，名在后。姓（含复姓）为一词，名（含双名）为一词，两词首字母均大写，例如，王小红的英文名为“Wang Xiaohong”；诸葛亮的英文名为“Zhuge Liang”；张华林林的英文名为“Zhang Hualinlin”；李明的英文名为“Li Ming”。双作者姓名之间用英文逗号隔开。

除了非首词的助动词、介词、冠词等虚词外，作者单位每个英文单词首字母大写。

# 四、摘要

## （一）中文摘要

格式：首行缩进2字符，小五号字，宋体，“**摘要：**”字样加粗，摘要内容部分不加粗。

摘要应概括研究方法、研究结论（观点）和主要创新点，应采用第三人称客观地概述文章内容，是完整的短文，具有独立性和自含性，中文摘要以300字以内为宜。摘要不宜采用简单的介绍性撰写方式，不对文章作评论、补充或解释；不分段、不用图表和公式，也不引用图、表、公式和参考文献的序号；不应出现第一人称词语。

## （二）英文摘要

格式：首行缩进2字符，五号字，Times New Roman，“**Abstract:**”字样加粗，英文摘要内容部分不加粗。

英文摘要请勿机翻，应确保用词准确、语句通顺、无语法错误、无拼写错误。英文摘要应与中文摘要内容相对应。

# 五、关键词

中文关键词：首行缩进2字符，小五号字，宋体，“**关键词：**”字样加粗，关键词内容不加粗，每个摘要之间用分号隔开。

英文关键词：首行缩进2字符，五号字，Times New Roman，“**Key words:**”字样加粗，关键词内容不加粗，每个关键词之间用英文分号隔开。Key words中的w小写，且words用复数形式。

# 六、正文

## （一）正文主体

格式：正文第一段与中文关键词之间空一行，五号字，首行缩进2字符。除了一级标题需加粗且双倍行距，正文其他内容（包括二级标题，不包括图表）均不加粗且单倍行距。

正文第一段引言部分避免总结文章内容，应引出分析问题的目的和原因。分析软件中软件名的首字母要大写。

各级标题的顺序：

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **一、** | （一） | 1. （点后加1个半角空格） | （1） | ① |

正文中（非文内引用标注、文末参考文献），英语书名、期刊名应斜体，且不加书名号。以Mariassunta Giannetti为例，正文中，尤其是文献综述部分，外国学者的外文名一般只写姓、不写名，即Giannetti。如果有两位外国学者的姓氏相同，可以按照先名后姓的原顺序书写，即Mariassunta Giannetti；也可以先写姓、后写名的首字母并加上缩写点，即Giannetti M.，但应确保格式统一。正文中（非文内引用标注），两个外国学者之间用“和”字连接，使用中文书写。多个外国学者合著的文章，在第一作者后使用“等”字。

关于文学、哲学类文章正文中第一次出现的理论家、专著作者后应备注外文名和生卒年，第一次出现的专著后应备注外文名和出版年份，第一次出现的文学作品中的人物应括号备注外文名。

## （二）文内引用

文内引用采用顺序编码制，标注使用方括号，置于被引言部分后的句号、逗号等标点符号之后，整个上标使用Times New Roman字体，不添加空格，并标红。对于同一个文献的多次引用，采用合注，即按首次引用该文献时的序号，无需再进行编号。专著、学位论文的文内标注应写上页码，如“[2](P123)”“[2](P123-124)”，期刊、电子文献无需标注页码。文内引用时应注意：

1）连续引用格式为“[1-5]”；

2）无需标注页码的跳跃引用则为“[1,3,5]”；

3）专著、学位论文需标注页码时，跳跃引用各自添加中括号，格式为“[1][2](P30)[3]”。

文中内容的引用，如何能反映出到底引用了多少呢？一般做法是：直接引用的加引号，间接引用的要提示说明从哪开始引用，如“正如XX学者所言，……”。

# 七、图表、公式

文中图和表一定都要有题目，且名称加粗。另外，表格要保证是绘制的，同时也要检查表格内容是否正确。不要使用“下图”“上表”等代词，应使用“图1”“表3”等明确词汇。无论是图还是表下面均空一行。建议参考附录1中的图表及公式批注。

## （一）图

* 图不要边框，图中要注明横纵坐标的单位，图序和图题在图的下方；
* 因为是黑白印刷，折线图底色调成白色，折线统一为黑色，以“线形”和“数据标记”来区分，不能以折线的颜色来区分；
* 同理，柱状和饼状图不能以颜色为辩识标志，应以“填充效果”中的“图案”来以示区别。

## （二）表

* 采用三线表，即表的左右不封口；
* 表序和表题均在表的上面，表序顶格在左端，表题居中，如果在表中没有指明数据单位，可在表的右上端指出；
* 表的上、下底线均为1.5磅，其他为0.5磅，根据窗口调整表格宽度（选定表格，单击右键 → 自动调整 → 根据窗口调整表格）；
* 表内中文采用小五号宋体，英文和字母采用Times New Roman，表序和表题字体加粗；
* 表序号左顶格，表标题自行居中；
* 表格内容对齐方式均为水平居中；
* 表中内容增加竖框线，不加表内横线。变量中文含义与英文名之间不设横线。实证结果的每列进行标序（统一表达格式，如列（1）或者列（1）-（3）），下方设置横框线。观测值数量上方设置横框线；
* 表格中的变量统一采用斜体形式；
* 表内报告的数值统一保留为三位小数；
* 表注使用宋体小五字体，数字和字母采用Times New Roman字体。请在标注说明括号内的数值含义，表注在首个实证结果表下标注即可，无需每个表重复。

## （三）公式

* 公式居中展示，公式序号靠右展示；
* 全文应以序号指称公式，比如式（1），避免出现下式、下式（1）或者上式等模糊指代。
* 所有公式用公式编辑器编写，采用默认的大小；模型中各变量书写不做“斜体”要求，正文及表格中出现的变量符号一律使用英文斜体；需载明公式序号；
* 凡在正文中插入公式的段落，请取消段落格式中“间距”下的“如果定义了文档网格，则与网格对齐”项目的勾选，以正确显示段落行距；
* “假设”不必设为斜体格式。

# 八、注释

格式：注释和正文之间不空行，小五号字，“**注释：**”两个字和冒号加粗，2倍行距，首行不缩进。注释内容不加粗，单倍行距，首行缩进2字符，以带圈数字排序，不要使用自动排序或尾注功能，以免排版混乱。

注释中，参见文献（与参考文献有所不同）的格式为“参见作者名：《文章名》，载《期刊名或著作名》XXXX年第XX卷XX期”。

①参见刘燕：《职业利益笼罩下的法律制度创新——对英国〈有限责任合伙法〉的评述》，载《环球法律评论》2005年第2期。

②See Robert E. Keeton, The Basic Rule of Legal Cause in Negligence Cases, in Joel Feinberg & Hyman Gross (eds.), Philosophy of Law, Dickenson Publishing Company, 1975, p. 350.

注释中，参见司法判例的格式为“参见XX省XX法院+案号+文书名称”。

①参见广东省广州市中级人民法院（2020）粤01民再198号民事判决书。

需参见国际条约和文件，或我国香港、澳门和台湾地区以及外国判例、法律法规的，参考最新版的《法学引注手册》进行注释。

注释是对正文中某一特定内容的进一步解释或补充说明。正文中引文的出处应写在参考文献中，不属于注释内容。

# 九、参考文献

格式：参考文献与注释（或正文）之间不空行，小五号字，“**参考文献：**”四个字和冒号加粗，2倍行距，首行不缩进。参考文献内容不加粗，单倍行距，首行缩进2字符，以带中括号数字排序，不要使用自动排序或尾注功能，以免排版混乱。

* 各类参考文献的类型标识主要有专（编）著-M，期刊-J，报纸文章-N，论文集-C，学位论文-D，报告-R，论文集的析出文献-A，其它类型文献参考国标《信息与文献 参考文献著录规则》（GB/T7714-2015）；
* 文献按正文中出现的先后顺序排序。对同一文献的多次引言采用合注，即按首次引用该文献时的序号，无需再进行编号；
* 参考文献两个作者的姓名中间用英文逗号和一个半角空格隔开；
* 参考文献是中国古书籍的，只须列出书名，页码、出版社不需列出。如：“[1] 墨子. 兼天下.”。
* 所有的参考文献必须在文中标出引注的地方；
* 期刊文献中，请删去数据库直接导出的期数前多余的“0”，如第3期应标注为“(3)”，而不是“(03)”；
* 学报等刊物的不同版，也要标明，如“云南大学学报（社会科学版）”（表示不同版的括号为中文括号）；
* 参考文献中所有标点符号均用半角输入，即英文标点。中文文献（含外国人中译名、文献标题）中的标点符号仍然用中文标点，例如文献标题中自带的破折号和双引号；除了文献类型标识码两侧中括号、期数两侧括号、外国姓名中的点和句尾标点符号外，均需要在后面添加一个半角空格；
* 外国人中译名中表示分界的间隔号“·”应为宋体，如“简·奥斯汀”应改为“简·奥斯汀”；
* 外国人中译名中表示省略的下脚点“.”为Times New Roman字体，其后应加一个半角空格，如“D.H.劳伦斯”应改为“D. H. 劳伦斯”；
* 外文文献：姓在前，名在后且只写名的首字母（无需添加表示缩写的下脚点）。中国学者的外文文献，拼音全称，姓在前，名在后，无需缩写。如：

[1] Giannetti M. Financial Liberalization and Banking Crises: The Role of Capital Inflows and Lack of Transparency[J]. Journal of Financial Intermediation, 2007, (16).

（外国学者的外文文献，作者名为Mariassunta Giannetti，参考文献中姓调至前面，名仅保留首字母）

[2] Friberg R, Ganslandt M. Exchange Rates and Cash Flows in Differentiated Product Industries: A Simulation Approach[J]. Journal of Finance, 2007, (62).

（注意作者名中R后并不添加表示缩写的英文点）

[3] Yang Chunpeng, Zhou Liyun. Investor Trading Behavior, Investor Sentiment and Asset Prices[J]. North American Journal of Economics and Finance, 2015, (34).

（虽为外文文献，但是是中国学者，采用姓名的拼音全称，姓在前，名在后）

* 超过三位作者的文献，第四位及之后的作者省略为“等”或“et al.”，如：

[1] 邹洋, 张瑞君, 孟庆斌, 等. 资本市场开放能抑制上市公司违规吗?——来自“沪港通”的经验证据[J]. 中国软科学, 2019, (8).

[2] Goldberg, Pinelopi K, Amit K K, et al. Imported Intermediate Inputs and Domestic Product Growth: Evidence from India[J]. Quarterly Journal of Economics, 2010, (4).

## （一）专（编）著、论文集、译著

[序号] 主要责任者. 文献题名[文献类型标识码]. 出版地: 出版社, 出版年.

[序号] [原著者国名] 原著者. 文献名[M]. 译者名. 出版地: 出版社, 出版年.

[1] 高鸿业. 西方经济学[M]. 北京: 中国经济出版社, 1996.

[2] 张仲礼. 中国城市近代化过程中的企业[C]. 上海: 上海社会科学院出版社, 1999.

[3] [德] 马克思·韦伯. 经济与社会[M]. 林荣远. 北京: 商务印书馆, 1999.

[4] Nagel P C. The Lees of Virginia: Seven Generations of an American Family[M]. New York: Oxford University Press, 1992.

[5] Friberg R, Ganslandt M. Exchange Rates and Cash Flows in Differentiated Product Industries: A Simulation Approach[J]. Journal of Finance, 2007, (62).

## （二）期刊文章

[序号] 主要责任者. 文献题名[J]. 刊名, 年, (期).

[4] 张蕊, 田澎. 中国城镇居民10年消费结构变化实证研究[J]. 上海理工大学学报, 2005, (4).

[5] Cray E. Why Teachers Should Develop Their Own Materials[J]. TESL Talk, 1988, (18).

[6] 其木提. 货币所有权归属及其流转规则——对“占有即所有”原则的质疑[J]. 法学, 2009, (11)．

## （三）论文集中的析出文献

[序号] 析出文献主要责任者. 析出文献题名[A]. 原文献主要责任者（任选）. 原文献题名[C]. 出版地: 出版社, 出版年.

[5] [美] 伍德罗·威尔逊. 行政学研究[A]. 国外公共行政理论精选[C]. 北京: 中共中央党校出版社, 1997.

## （四）学位论文

[序号] 主要责任者. 文献题名[文献类型标识码]. 校名, 年.

[6] 于亚南. 中国失业与再就业问题研究[D]. 东北财经大学, 2002.

## （五）报纸文章

[序号] 主要责任者. 文献题名[N]. 报纸名, 出版日期 (版次).

[7] 谢希德. 创造学习的新思路[N]. 人民日报, 1998-12-25 (10).

## （六）电子文献

[序号] 主要责任者. 电子文献题名[电子文献及载体类型标识]. 电子文献的出处或可获得地址，发表或更新日期/引用日期. （注意要标注两个日期）

电子参考文献：数据库[DB]、电子公告[EB]、联机网络[OL]、计算机程序[CP]、网上电子期刊[J/OL]、网络数据库[DB/OL]、网上论坛、BBS社区[EB/OL]、光盘图书[M/CD]。

[8] 王明亮. 关于中国学术期刊标准化数据库系统工程的进展[EB/OL]. http://www.cajscd.edu.cn/pib/wml.txt/980810.html, 1998-08-16/1998-10-04.

# 十、其他注意事项

在英文摘要下空一行，并右对齐添加“（责任编辑：）”四个字和冒号，五号字，宋体。责任编辑的具体姓名由编辑部编辑添加。

请规范使用和输入标点符号。常见错误有：破折号是“——”而不是“—”“--”，书名号中的单书名号为“〈〉”而不是“< >”（小于号和大于号），标有引号的并列成分之间、标有书名号的并列成分之间不用顿号。请避免中英文标点符号混用，不要在正文中出现英文的双引号，不要在英文摘要中出现中文双引号。

格式编辑完之后，要记得删去文中多余的空格，特别是在文中参考文献或注释上标前后。具体操作：快捷键Ctrl+F → 弹出“查找和替换” → 在“查找内容”框中输入一个空格 → 单击“查找下一处” → 找出多余的空格并删去。此方法同样适用于检查中英文标点符号。

# 附1 论文范例

【经济与金融版】

（正文没有特殊说明的部分均用五号宋体，单倍行距；英文、数字为Times New Roman字体）

**资本市场开放与金融稳定**（三号字体，加粗）

──（破折号不是--）基于投资者情绪波动视角（五号字体，不用加粗）

万鹏程[[1]](#footnote-1)

（中南财经政法大学 会计学院，湖北 武汉 430073）

（如果有两位作者，同学校，同专业，格式如下：）

刘惊寒 王 丰

（中南财经政法大学 会计学院，湖北 武汉 430073）

（如果有两位作者，不同学校，格式如下：）

刘惊寒 王 丰

（武汉大学 会计学院，湖北 武汉 430073）

（中南财经政法大学 会计学院，湖北 武汉 430073）

**摘要**：（论文摘要不宜采用简单的介绍性撰写方式，宜对研究方法、研究结论（观点）和主要创新点进行概括。中文提要以300字内为宜。论文摘要应是一篇完整的短文，具有独立性和自含性，不分段、不用图表和公式，也不引用图、表、公式和参考文献的序号；英文摘要应与中文摘要内容基本相对应。）

**关键词**：消费结构；农村居民收入；人均消费支出（摘要和关键词为小五宋体，都要首行缩进2字符）

……（前面内容省略）因此，投资者情绪的平稳既是金融稳定的内在要求，也是金融稳定的具体表现。有鉴于此，本文以投资者情绪波动为研究视角，利用“陆港通”交易机制实施的外生事件，考察资本市场开放对金融稳定的影响。（引言不另起一级标题，在文章的引言部分，避免总结文章内容，而应引出分析问题的目的和原因）

1. **文献综述（加粗，2倍行距，除一级标题外，二级、三级标题等都用单倍行距）**

通过股票交易，境外投资者掌握的信息优势最先反映在股票价格之中，一方面可以增加股价信息含量、提高资本市场定价效率，[10-11]（上标引注应置于句号、逗号等标点符号之后。）

**二、理论分析与研究假说**

一方面，资本市场开放可能会加剧投资者情绪波动进而危及金融稳定。我国股市以中小投资者为主体，抗风险能力差、对风险更加敏感。[25]资本市场开放将新兴市场应对外部风险的脆弱性提前暴露，[26]内外不确定性因素的叠加使得投资者情绪频繁变化（内容省略）

另一方面，资本市场开放可能会减轻投资者情绪波动进而促进金融稳定。[25]境外投资者具有信息获取和分析上的优势，其交易行为能够促使公司特定信息融入股票价格。[31](P30)

基于以上分析，资本市场开放既有可能通过暴露外部风险和加剧噪声扰动放大投资者情绪波动，也有可能通过减轻信息不对称程度和提高治理水平抑制投资者情绪波动。因此，本文提出对立假设H1和H2。

H1：资本市场开放会放大投资者情绪波动。

H2：资本市场开放会抑制投资者情绪波动。

**三、研究设计**

（一）样本选择与数据来源（各级标题的顺序是“一、（一）1. （1）①”）

本文选取2011年到2019年的A股上市公司作为研究样本，并进行如下筛选：（1）剔除2012年证监会行业分类中的金融行业；（2）剔除ST类的上市公司；（3）剔除样本期间内被调出“沪港通”、“深港通”名单的公司；（4）剔除相关变量存在缺失值的公司-年度样本。

本文使用PSM方法将标的企业与非标的企业进行卡尺值为0.01的1：1最邻近无放回匹配，配对变量为模型中使用的控制变量。表1（不用“下表”）列示了PSM匹配效果，所有变量标准化偏差均降至5%以内，且匹配后特征变量在标的企业和非标的企业之间不存在显著差异，说明匹配效果良好。

**表1 PSM匹配效果**（加粗）

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 变量 | Unmatched | Mean | | Bias (%) | T-test | |
| Matched | Treated | Control |  | t | p |
| *BTM* | U | 0.632 | 0.612 | 8.3 | 4.44 | 0.000 |
| M | 0.618 | 0.623 | -2.1 | -0.76 | 0.448 |
| *ROA* | U | 0.065 | 0.038 | 46.4 | 24.98 | 0.000 |
| M | 0.047 | 0.046 | 1.7 | 0.62 | 0.533 |
| *DIV* | U | 0.281 | 0.281 | 0.3 | 0.17 | 0.862 |
| M | 0.287 | 0.281 | 2 | 0.66 | 0.512 |
| *Board* | U | 2.162 | 2.120 | 21.5 | 11.57 | 0.000 |
| M | 2.133 | 2.133 | -0.0 | -0.01 | 0.994 |
| *Is\_Big4* | U | 0.115 | 0.025 | 35.8 | 18.28 | 0.000 |
| M | 0.043 | 0.039 | 1.5 | 0.65 | 0.515 |

采用三线表，即表的左右不封口；表序和表题均在表的上面，表序**顶格**在左端，表题居中，如果在表中没有指明数据单位，可在表的右上端指出；表的上、下底线均为1.5磅，其他为0.5磅，根据窗口调整表格宽度（选定表格，单击右键 → 自动调整 → 根据窗口调整表格）；表内中文采用小五号宋体，英文和字母采用Times New Roman，表序和表题字体加粗。

无论是图还是表下面均空一行。

1. 模型设计

对进入标的名单的公司而言，政策冲击时点并不一致。因此，参考连立帅等（2019）的做法，[40]采用多期DID模型进行估计，其基本形式如下：

（1）

（所有公式用公式编辑器编写，采用默认的大小；模型中各变量书写不做“斜体”要求，正文及表格中出现的变量符号一律使用英文斜体；需载明公式序号）

其中，被解释变量*SENTI\_VOLi,t*（英文斜体）为投资者情绪波动指标。核心解释变量*Openi,t*是关于资本市场开放的虚拟变量。本文主要关注*Openi,t*的系数*β1*（英文斜体），若该系数显著为正则表明资本市场开放会放大投资者情绪波动，假设H1a成立。反之，则表明假设H1b成立。*Controlsi,t*代表一系列公司层面的控制变量，模型中还控制了行业固定效应（*Industry*）（英文斜体）、年度固定效应（*Year*）和个体固定效应（*μi*）。

**四、投资者情绪波动指标的有效性检验**

1. 定性检验

投资者情绪在本质上是主观信念调整后的产物，反映了投资者对未来的预期。因此当投资者面临的不确定性越大时，投资者情绪会愈发剧烈地波动。图1（不要用“下图”）展示了投资者情绪波动在2011-2019年的整体走势。图中的两个阶段性高点出现在2012年和2016年，代表投资者情绪在这两个年份波动幅度相对较大。

1. 定量检验

李昊洋等发现投资者情绪波动加剧了股价崩盘风险，[42]基于本文构建的投资者情绪波动指标，我们重新检验了投资者情绪波动与股价崩盘风险之间的关系。如果本文构建的投资者情绪指标有效，那么应当得到相似的结论。



**图1 投资者情绪波动的年度走势**（加粗）

（图不要边框，图中要注明横纵坐标的单位，图序和图题在图的下方；折线图底色调成白色，折线统一为黑色，以“线形”和“数据标记”来区分，**不能以折线的颜色来区分**；柱状和饼状图**不能以颜色为辩识标志**，应以“填充效果”中的“图案”来以示区别；无论是图还是表下面均空一行）

**五、实证结果**

（一）描述性统计

（二）基准回归分析

（三）影响机制分析（各级标题的顺序是一、（一）1. （1）①）

前文指出资本市场开放引进了专业的价值投资者，发挥了信息效应和治理效应，通过减轻内地投资者面临的信息不对称程度以及监督约束管理层的机会主义行为，最终减轻了投资者情绪波动程度。

1. 信息渠道

为了验证信息渠道是否成立，参考钟覃琳和陆正飞的做法，[44]采用分析师跟踪人数衡量企业的信息透明度。当分析师跟踪人数越多时，企业的信息环境通常更优。表6第（1）、（2）列报告了模型（1）基于信息透明度的分组回归结果。结果显示……

2. 治理渠道

为了验证治理渠道是否成立，参考罗宏和陈小运的做法，[45]采用独立董事比例衡量企业的治理水平。当独立董事比例更高时，越能够有效发挥独立董事的监督与咨询功能，企业的治理结构通常更优。表6第（3）、（4）列报告了模型（1）基于治理水平的分组回归结果。结果显示……

**表6 资本市场开放抑制投资者情绪波动的信息渠道和治理渠道**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | *SENTI\_VOL* | | | |
| 信息透明度低 | 信息透明度高 | 治理水平低 | 治理水平高 |
| （1） | （2） | （3） | （4） |
| *Open* | -0.024\*\*\* | -0.004 | -0.018\*\*\* | -0.004 |
| (-3.466) | (-0.490) | (-2.727) | (-0.503) |
| *Constant* | 1.714\*\*\* | 1.848\*\*\* | 1.683\*\*\* | 1.767\*\*\* |
| (12.340) | (10.812) | (11.611) | (10.774) |
| *Control* | YES | YES | YES | YES |
| *Year FE* | YES | YES | YES | YES |
| *Industry FE* | YES | YES | YES | YES |
| *Firm FE* | YES | YES | YES | YES |
| *Observations* | 2,600 | 2,212 | 2,678 | 2,134 |
| *Adjusted R2* | 0.588 | 0.645 | 0.624 | 0.602 |

注：1.括号内数值为t统计量；2.\*、\*\*和\*\*\*分别代表在10%、5%和1%的显著性水平下显著。下表同。（请说明括号内的数值含义，表注在首个实证结果表下标注即可，无需每个表重复。表注使用宋体小五字体，数字和字母采用Times New Roman字体。）

（四）稳健性检验

1. 重新定义*Open*

2. 删除B股、H股样本

3. 平行趋势检验

**六、结语**

投资者情绪波动关系着金融稳定，本文从投资者情绪波动视角切入，借助“陆港通”交易机制实施这一外生事件，运用PSM+DID模型实证检验了资本市场开放是放大还是抑制了投资者情绪波动。……

如果有注释，例：在文中“1985年9月22日发表的《广场协议》①改变了日本经济的增长模式。”格式如下：

（注释及参考文献内容均为小五号字体）

**注释：（小五宋体加粗，“注释：”两倍行距。内容小五宋体不加粗，恢复一倍行距）**

①上世纪80年代初期，美国财政赤字剧增，对外贸易逆差大幅增大。美国希望通过美元贬值来增加产品的出口竞争力。以改善美国国际收支不平衡状况。“广场协议”的表面经济背景是解决美国因美元定值过高而导致的巨额贸易逆差问题。但从日本投资者拥有庞大数量的美元数量资产来看，“广场协议”是为了打击美国的最大债权国**——**日本。

（注释是对正文中某一特定内容的进一步解释或补充说明，序号用①②……，在文章最后标出，需要注意的是，注释不是正文中引文的出处，引文的出处应放在参考文献中。不要使用文字编辑软件中内置的“脚注或尾注”功能，以免在排版和格式转换后发生文章内容丢失。）

**参考文献：（小五宋体加粗，“参考文献：”两倍行距。内容小五宋体不加粗，恢复一倍行距）**

[1] 李蕾, 韩立岩. 价值投资还是价值创造?——基于境内外机构投资者比较的经验研究[J]. 经济学（季刊）, 2014, (1). （两个作者的，中间用逗号隔开）

[2] 邹洋, 张瑞君, 孟庆斌, 等. 资本市场开放能抑制上市公司违规吗?——来自“沪港通”的经验证据[J]. 中国软科学, 2019, (8).

[3] Giannetti M. Financial Liberalization and Banking Crises: The Role of Capital Inflows and Lack of Transparency[J]. Journal of Financial Intermediation, 2007, (16).

[4] Friberg R, Ganslandt M. Exchange Rates and Cash Flows in Differentiated Product Industries: A Simulation Approach[J]. Journal of Finance, 2007, (62).

[5] Yang Chunpeng, Zhou Liyun. Investor Trading Behavior, Investor Sentiment and Asset Prices[J]. North American Journal of Economics and Finance, 2015, (34).

[6] 李昊洋, 程小可, 郑立东. 投资者情绪对股价崩盘风险的影响研究[J]. 软科学, 2017, (7).

英文摘要（含标点）都在英文半角形式下输入，且须用Times New Roman字体。

**Capital Market Liberalization and Financial Stability: An Analysis on Investor Sentiment Volatility**

（除助动词、介词、冠词等虚词外，标题单词首字母大写，小四号，加粗）

（以下全五号，不要加粗）

Wan Pengcheng

（英文目录、英文摘要中双作者姓名间要用逗号隔开，如“Li Ming, Deng Xiaoping”）

（School of Accounting, Zhongnan University of Economics and Law, Wuhan 430073, China）

（我校学院名翻译详见附2）（作者单位英文单词首字母大写，空1行）

**Abstract:** Based on the perspective of investor sentiment volatility, this paper uses the data of Chinese A-share listed companies from 2011 to 2020 and multi-period DID model to empirically test the impact of stock market liberalization on financial stability. The results show that the stock market liberalization suppresses the fluctuation of investor sentiment as a whole. And this conclusion is still valid after a series of robustness tests. Further, tests show that the effect of stock market liberalization on the stability of investor sentiment is more obvious in the enterprises with lower degree of information transparency and governance level, which indicates that the stock market liberalization could influence investor sentiment volatility through information channel and corporate governance channel.

**Key words**（其中w小写）**:** Stock Market Liberalization; Financial Stability; Investor Sentiment Volatility（关键词的每一个单词的首字母大写，关键词之间需用分号隔开）

（恢复为宋体）

（责任编辑：梁展鸿）

附2 中南财经政法大学各学院英文名称

马克思主义学院：School of Marxism

哲学院：School of Philosophy

经济学院：Economics School

财政税务学院：School of Public Finance and Taxation

金融学院：School of Finance

法学院：School of Law

刑事司法学院：Criminal Justice School

外国语学院：School of Foreign Studies

新闻与文化传播学院：School of Journalism and Culture Communication

工商管理学院：School of Business Administration

会计学院：School of Accounting

公共管理学院：School of Public Administration

统计与数学学院：School of Statistics and Mathematics

信息与安全工程学院：School of Information and Security Engineering

文澜学院：Wenlan School of Business

法律硕士教育中心：The Jurist Master Education Center

知识产权学院：School of Intellectual Property

1. **作者简介：**万鹏程（1997— [后面空1个半角空格，—为破折号去掉一半]），男，河北秦皇岛人，中南财经政法大学会计学专业2019级硕士研究生。（作者应该先介绍专业然后才是年级）（“**作者简介：**”四个字加粗。简介栏目用小五字体。两个作者时，如下）

   **作者简介：**刘惊寒（1984— ），男，安徽萧县人，中南财经政法大学会计学专业2004级硕士研究生；

   王 丰（1977— ），男，湖北天门人，中南财经政法大学会计学专业2004级硕士研究生。

   （第2位作者首行缩进7字符） [↑](#footnote-ref-1)