**附 录**

**正文未报告部分**

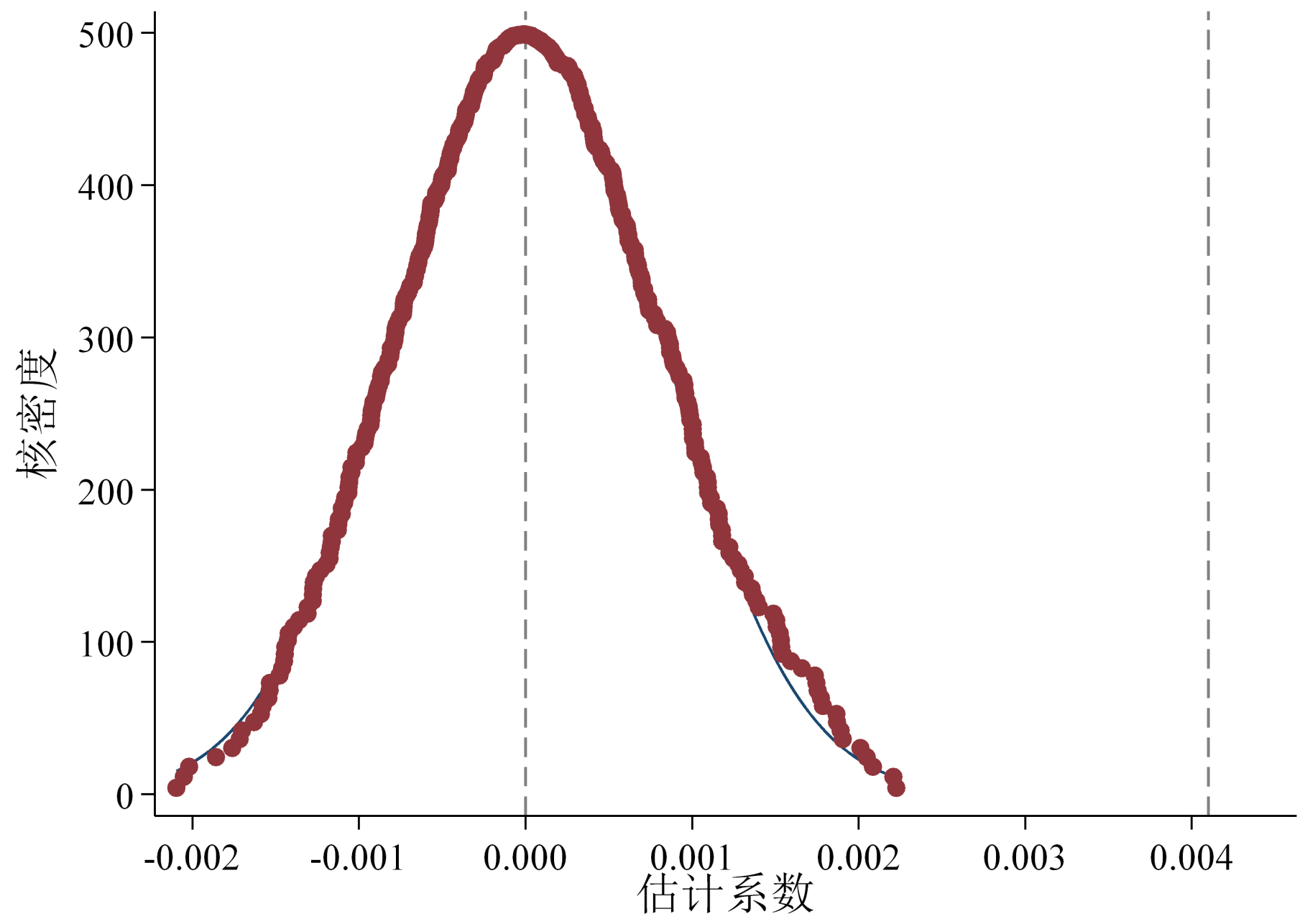
**附录1 稳健性检验**

## **1.平行趋势检验**

表A1 平行趋势检验

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | (1) |
| *LS* |
| *Before5* | 0.0023 |
|  | (0.0030) |
| *Before4* | -0.0021 |
|  | (0.0023) |
| *Before3* | -0.0017 |
|  | (0.0018) |
| *Before2* | 0.0001 |
|  | (0.0014) |
| *Current* | 0.0029\*\* |
|  | (0.0014) |
| *After1* | 0.0048\*\* |
|  | (0.0021) |
| *After2* | 0.0089\*\*\* |
|  | (0.0029) |
| *After3* | 0.0084\*\* |
|  | (0.0036) |
| 控制变量 | Yes |
| 企业固定效应 | Yes |
| 年份固定效应 | Yes |
| N | 24866 |
| *Adjusted R2* | 0.7936 |

## **2.安慰剂检验**



图A1 安慰剂检验

## **3.熵平衡后再回归**

表A2 熵平衡后再回归

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | (1) |
| *LS* |
| *Market* | 0.0042\*\* |
|  | (0.0019) |
| 控制变量 | Yes |
| 企业固定效应 | Yes |
| 年份固定效应 | Yes |
| N | 24866 |
| *Adjusted R2* | 0.8209 |

## **4.替换解释变量衡量方式**

表A3 替换解释变量衡量方式

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | (1) |
| *LS\_r* |
| *Market* | 0.0067\*\* |
|  | (0.0027) |
| 控制变量 | Yes |
| 企业固定效应 | Yes |
| 年份固定效应 | Yes |
| N | 24866 |
| *Adjusted R2* | 0.4948 |

**注：该附录是期刊所发表论文的组成部分，同样视为作者公开发表的内容。如研究中使用该附录中的内容，请务必在研究成果上注明引文和下载附件出处**。