**表1 变量定义表**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 变量标识 | 变量名称 | 变量定义 |
| *Inn\_b* | 创新突破 | 基于FO算法构建创新突破指数 |
| *Alliance* | 战略联盟 | 当年企业参与战略联盟数量 |
| *Sive* | 企业规模 | 企业总资产的自然对数 |
| *Lev* | 资产负债率 | 公司年末总负债除以总资产 |
| *Dgg* | 数字化水平 | 数字化相关词汇频数总和加1后取对数 |
| *Inv* | 存货占比 | 上市公司年报中含数字化关键词汇的词频总数加1取自然对数 |
| *Age* | 公司年龄 | 企业年龄取对数 |
| *Board* | 董事会规模 | 董事会人数的自然对数 |
| *Indep* | 独立董事比例 | 独立董事数量/董事总人数 |
| *Dual* | 两职合一 | 董事长兼任总经理取值为1,反之为0 |
| *Mshare* | 管理层持股比例 | 管理层持股比例合计 |
| *OverseaBack* | 高管海外背景 | 高管具有海外经历取值为1,反之为0 |
| *Year* | 年份效应 | 年份固定效应变量 |
| *ID* | 个体效应 | 个体固定效应变量 |

**表2 稳健性检验**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 变量 | 替换关键变量 | | 模型设定检验 | | 滞后效应 | 样本范围调整 |
| *Inn\_b\_TD* | *Inn\_b* | *Inn\_b* | *Inn\_b* | *L.Inn\_b* | *Inn\_b* |
| (1) | (2) | (3) | (4) | (5) | (6) |
| *Alliance* | 1.801\*\* |  | 0.024\*\*\* | 0.025\*\*\* | 0.014\*\*\* | 0.017\*\*\* |
|  | (2.327) |  | (4.001) | (4.949) | (3.022) | (3.611) |
| *Alliance \_TD* |  | 0.018\*\* |  |  |  |  |
|  |  | (2.354) |  |  |  |  |
| 控制变量 | 是 | 是 | 是 | 是 | 是 | 是 |
| 个体固定效应 | 是 | 是 | 是 | 是 | 是 | 是 |
| 年份固定效应 | 是 | 是 | 否 | 是 | 是 | 是 |
| 行业固定效应 | 否 | 否 | 否 | 是 | 否 | 否 |
| 行业\*年份固定效应 | 否 | 否 | 是 | 否 | 否 | 否 |
| 观测值 | 10434 | 10434 | 10302 | 10434 | 8241 | 8883 |
| *R2* | 0.095 | 0.239 | 0.414 | 0.240 | 0.347 | 0.342 |