

# 《金融监管何以提高企业投资的水平和质量？》附表

**附表 1 外生冲击检验和工具变量法检验结果**

变量	外生冲击		Reduce Form	2SLS	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
	<i>Invest</i>		<i>Invest</i>	<i>LBankPenalty</i>	<i>Invest</i>
<i>Strength</i> × <i>Post</i>	0.0278*** (0.0099)				
<i>Strength</i> × <i>Post</i> <sup>4</sup>		-0.0214 (0.0133)			
<i>Strength</i> × <i>Post</i> <sup>3</sup>		-0.0116 (0.0121)			
<i>Strength</i> × <i>Post</i> <sup>2</sup>		0.0039 (0.0091)			
<i>Strength</i> × <i>Post</i> <sup>0</sup>		0.0167 (0.0132)			
<i>Strength</i> × <i>Post</i> <sup>1</sup>		0.0191** (0.0078)			
<i>Strength</i> × <i>Post</i> <sup>2</sup>		0.0222** (0.0098)			
<i>Strength</i> × <i>Post</i> <sup>3</sup>		0.0333*** (0.0119)			
<i>IV</i>			0.0191** (0.0078)	0.4202*** (0.1019)	
<i>LBankPenalty</i>					0.0454** (0.0214)
控制变量	控制	控制	控制	控制	控制
年份/企业/城市	控制	控制	控制	控制	控制
固定效应					
观测值	20 167	20 182	20 230	20 230	20 230
<i>R</i> <sup>2</sup>	0.4836	0.4856	0.4850	0.5557	0.0462
<i>Kleibergen-Paap rk LM</i>					19.074***
<i>Kleibergen-Paap rk Wald F</i>					16.989

注：\*、\*\*、\*\*\*分别代表 10%、5%、1%的显著性水平，括号内为城市层面聚类的标准误。以下各表同。

**附表 2 其他内生性检验结果**

变量	PSM		因果森林	DML	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
<i>LBankPenalty</i> <sub>1</sub>	0.0177*** (0.0062)	0.0231** (0.0114)	0.0022** (0.0011)		
<i>LBankPenalty</i>				0.0154** (0.0063)	0.0155** (0.0063)
控制变量	控制	控制	控制	控制	控制
年份/企业/城市	控制	控制		控制	控制

固定效应					
观测值	19 675	9 603	20 230	20 230	20 230
$R^2$	0.4906	0.5261			
估计方法	1:1 NN	0.03 Distance	Casual Forest	1:4 Lsaao	1:4 Ridge
因果树数量			2 000		

附表 3

稳健性检验结果

变量	更换数据 匹配方式	更换被解 释变量	更换解释 变量	剔除省分 行处罚	排除相关 政策	剔除直辖 市	控制行 业因素	调整控制 变量
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
<i>PenaltyB</i>	0.0108*** (0.0020)							
<i>LBankPenalty</i>		0.0184*** (0.0061)			0.0146** (0.0069)	0.0195*** (0.0062)	0.0150** (0.0061)	0.0189*** (0.0065)
<i>LBankPenalty2</i>			0.1957*** (0.0623)					
<i>LBankPenaltyR</i>				0.0190*** (0.0063)				
<i>FinDID</i>					0.0578*** (0.0172)			
控制变量	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制
年份/企业	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制
固定效应								
城市固定效应	-	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制
行业×年份								
固定效应	-	-	-	-	-	-	控制	-
观测值	20 230	20 230	20 230	20 230	12 344	16 055	20 193	20 230
$R^2$	0.4778	0.4828	0.4853	0.4853	0.4359	0.4868	0.5245	0.4643