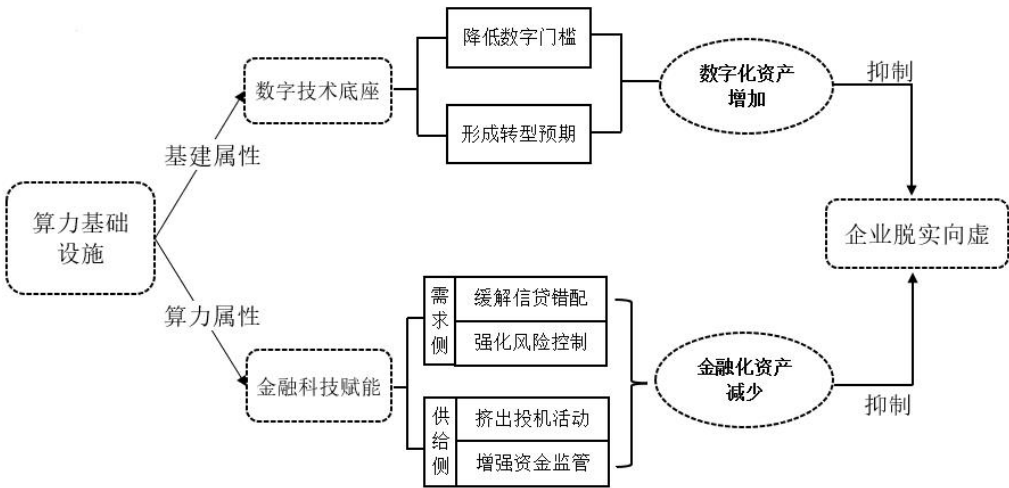


《算力基础设施建设是否抑制了企业“脱实向虚”？》附录

附录 1 总体架构说明

本文研究假设路径如附图 1 所示。



附图 1 算力基建影响企业脱实向虚的机制分析

附录 2 主要变量描述性统计

附表 1 汇报了本文主要变量的描述性统计分析结果。

附表 1 主要变量描述性统计结果

Variable	N	Mean	Sd	P50	Min	Max
fah1	31763	25.5535	16.3362	21.6224	2.6327	77.6194
idc	31838	652.4071	1029.1053	158.0000	1.0000	4662.0000
size	31763	22.0609	1.3510	21.9046	19.0345	26.1316
age	31831	18.4726	5.8178	18.0000	6.0000	33.0000
lev	31825	0.4095	0.2079	0.3950	0.0529	0.9523
dual	30196	0.3128	0.4637	0.0000	0.0000	1.0000
tobinq	30060	2.1103	1.4486	1.6419	0.8483	9.6141
cash	31761	0.0486	0.0698	0.0476	-0.1620	0.2521
roa	31825	0.0371	0.0754	0.0400	-0.3508	0.2184
mar	31838	7.0378	2.1522	6.9231	3.1500	12.7907
man	31838	39.2477	10.9967	40.3800	15.8300	62.0500
ser	31838	56.6763	13.1176	55.6500	28.8100	83.8700
finance	31838	18.7584	1.3724	18.9513	15.4448	20.6824
net	31838	53.2398	28.8210	48.6532	8.5515	163.6364

附录 3 其他稳健性检验

附表 2 排除可能的替代性解释检验

	(1)	(2)	(3)	(4)
	<i>fah1</i>	<i>fah1</i>	<i>fah1</i>	<i>fah1</i>
<i>idc</i>	-0.0012*** (-5.64)	-0.0011*** (-5.85)	-0.0012*** (-5.56)	-0.0028*** (-2.88)
<i>broadbond</i>	-0.3442 (-0.77)		-0.2254 (-0.50)	
<i>gigabitcity</i>	0.2196 (0.66)		0.2209 (0.66)	
<i>smart_city</i>		1.6833** (2.31)	1.6333** (2.21)	
<i>big_datazone</i>		0.5975 (0.38)	0.6189 (0.39)	
城市数字经济发展特征	No	No	No	Yes
企业/城市控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
个体/时间固定	Yes	Yes	Yes	Yes
样本量	29234	29234	29234	18130
<i>Adj. R²</i>	0.1235	0.1238	0.1239	0.1231

附表 3 其他稳健性检验

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
	<i>fpr1</i>	<i>fpr2</i>	<i>fah1</i>	<i>fah1</i>	<i>fah1</i>	<i>fah1</i>	<i>fah1</i>	<i>fah1</i>	<i>fah1</i>
<i>idc</i>	-0.0003** (-1.98)	-0.0002* (-1.79)						-0.0012*** (-5.95)	-0.0007** (-2.17)
<i>idc_new</i>			-0.0039*** (-6.02)						
<i>l_idc</i>				-0.0012*** (-4.51)					
<i>idc_province</i>					-0.0003** (-2.26)				
<i>idc_modify</i>						-0.0039*** (-5.11)			
<i>idc_pre5</i>							-0.0013*** (-6.01)		
增加控制变量	No	No	No	No	No	No	No	Yes	No
交互固定效应	No	No	No	No	No	No	No	No	Yes

企业/城市控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
个体/时间固定	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
样本量	29234	29234	29234	25562	29234	29234	29234	29234	28785
$Adj. R^2$	0.001	0.001	0.124	0.092	0.120	0.122	0.124	0.124	0.735

参考文献

- [1] 李增福、黄东晓和云锋，2021，《产业政策何以导致了企业“脱实向虚”？》，《经济社会体制比较》第4期，第56~63页。
- [2] 刘贯春，2017，《金融资产配置与企业研发创新：“挤出”还是“挤入”》，《统计研究》第7期，第49~61页。
- [3] Bai J.2009“Panel Data Models with Interactive Fixed Effects”, *Econometrica*, 77(4),pp. 1229~ 1279.