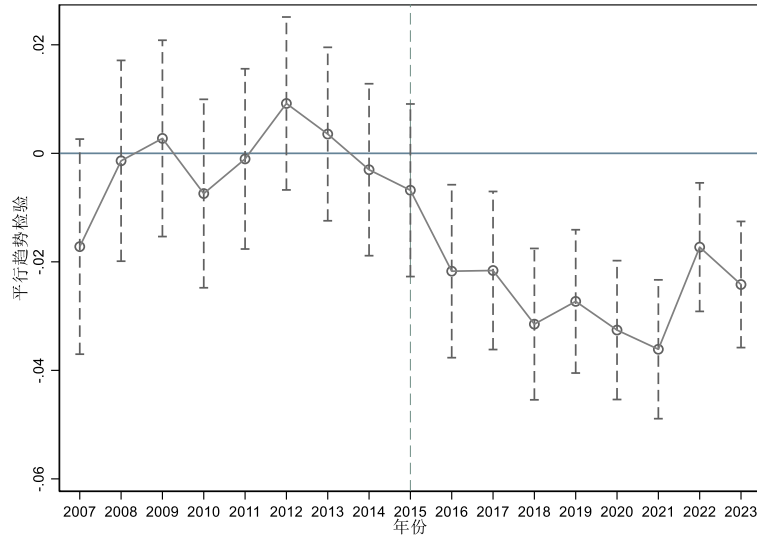


《新〈环保法〉实施与重污染企业的资本结构调整》附录

附录 1 稳健性检验



附图 1 平行趋势检验图

附表 1 PSM 匹配样本

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	<i>Lev</i>	<i>Lev</i>	<i>Lev</i>	<i>Lev</i>
<i>Treat</i> × <i>Post</i>	-0.027*** (-3.11)	-0.030*** (-3.47)	-0.023*** (-3.27)	-0.023*** (-3.36)
<i>Treat</i>	0.009 (0.98)	0.022** (2.25)	-0.006 (-0.84)	-0.001 (-0.17)
<i>Post</i>	-0.045*** (-7.26)	-0.048*** (-5.20)	-0.050*** (-9.05)	-0.073*** (-7.85)
控制变量	No	No	Yes	Yes
Year FE	No	Yes	No	Yes
Industry FE	No	Yes	No	Yes
样本量	18595	18364	18595	18364
<i>Adj. R</i> ²	0.022	0.097	0.383	0.410

附表 2 其他稳健性检验

变量	去杠杆政策	行业-年 固定效应	公司和年份 固定效应	公司和省份-年 固定效应
	(1)	(2)	(3)	(4)
	<i>Lev</i>	<i>Lev</i>	<i>Lev</i>	<i>Lev</i>
<i>Treat</i> × <i>Post</i>	-0.023*** (-3.88)	-0.026*** (-3.95)	-0.036*** (-5.83)	-0.030*** (-4.77)

变量	去杠杆政策	行业-年 固定效应	公司和年份 固定效应	公司和省份-年 固定效应
	(1)	(2)	(3)	(4)
	<i>Lev</i>	<i>Lev</i>	<i>Lev</i>	<i>Lev</i>
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
Year FE	Yes	No	Yes	No
Industry FE	Yes	No	No	No
Firm FE	No	No	Yes	Yes
Industry-Year FE	No	Yes	No	No
Province-Year FE	No	No	No	Yes
样本量	38290	38274	38861	37822
<i>Adj. R</i> ²	0.420	0.421	0.190	0.763

附录 2 环境风险的文本分析

附表 3 环境风险关键词选择

分类	气候风险相关词汇					
环境和气候	1. 温室气体	2. 二氧化碳	3. 环境污染	4. 污染	5. 污水	6. 空气污染
	7. 风险	8. 不确定	9. 未知	10. 绿色	11. 气候变化	12. 风险管理
	13. 可持续发展	14. 绿色能源	15. 能源转型	16. 循环发展		
监管认知	17. 节能减排	18. 低碳	19. 碳交易	20. 碳排放	21. 能源监管	22. 碳足迹
	23. 碳税	24. 减少碳排放	25. 碳中和	26. 碳汇	27. 碳交易	28. CCUS
	29. 双碳政策	30. 零碳	31. 环境治理	32. 环境事故	33. 风险沟通	34. 环境责任
	35. 环境监管	36. 生态文明	37. 生态修复	38. 生态保护	39. 环境整治	40. 环境司法
绿色转型	41. 清洁能源	42. 可再生能源	43. 地热能	44. 风电	45. 绿色金融	46. 氢能
	47. 绿色能源	48. 电池储能	49. 生物质	50. 清洁能源	51. 能源革命	52. 节能
	53. 能源存储	54. 能源转型	55. 地热能	56. 水力发电	57. 光能	58. 天然气
	59. 核能	60. 光功率	61. 光伏	62. 减少能源消耗	63. 潮汐能	64. 风能
	65. ESG					

参考文献

- [1] 陈雯和范茵子, 2024, 《企业供应链风险感知与合作关系稳定性》, 《管理世界》第 11 期, 第 209~228 页。
- [2] Chen, X., Chen, X., Xu, L., and Wen, F., 2023, “Attention to Climate Change and Downside Risk: Evidence from China,” *Risk Analysis*, 43(5), pp. 1011~1031.
- [3] Liu, Y., 2024, “Climate Risk Perception, Female Directors and Greenwashing,” *Finance Research Letters*, 70, 106291.
- [4] Yin, Z., Deng, R., Xia, J., and Zhao, L., 2024, “Climate Risk and Corporate ESG Performance: Evidence from China,” *The North American Journal of Economics and Finance*, 74, 102245.