

《社会价值导向型 CEO 与企业绿色创新》附录

附录 1 文中未报告的回归结果

附表 1 单变量组间差异检验

|                              | 具有社会价值导向型 CEO |        | 不具有社会价值导向型 CEO |       |           |
|------------------------------|---------------|--------|----------------|-------|-----------|
|                              | 样本数           | 均值     | 样本数            | 均值    | 均值差异      |
| <i>TotalAp<sub>t+1</sub></i> | 341           | 39.947 | 12,885         | 8.252 | 31.695*** |
| <i>InvaAp<sub>t+1</sub></i>  | 341           | 22.997 | 12,885         | 4.748 | 22.249*** |
| <i>UmaAp<sub>t+1</sub></i>   | 341           | 12.950 | 12,885         | 3.504 | 9.446***  |

附表 2 平衡性检验

| 协变量                          | 匹配前    |        | <i>T</i> 值 | 标准<br>偏差 | 匹配后    |        | <i>T</i> 值 | 标准<br>偏差 |
|------------------------------|--------|--------|------------|----------|--------|--------|------------|----------|
|                              | 实验组    | 控制组    |            |          | 实验组    | 控制组    |            |          |
| <i>Size<sub>t</sub></i>      | 22.557 | 22.316 | 3.47***    | 17.0     | 22.396 | 22.500 | -0.91      | -7.4     |
| <i>FirmAge<sub>t</sub></i>   | 2.744  | 2.869  | -5.90***   | -30.5    | 2.756  | 2.726  | 0.84       | 7.4      |
| <i>Growth<sub>t</sub></i>    | 0.158  | 0.161  | -0.16      | -1.0     | 0.149  | 0.125  | 1.08       | 7.5      |
| <i>ROA<sub>t</sub></i>       | 0.052  | 0.038  | 4.20***    | 24.0     | 0.050  | 0.047  | 0.54       | 4.7      |
| <i>Lev<sub>t</sub></i>       | 0.415  | 0.434  | -1.70*     | -9.1     | 0.403  | 0.410  | -0.39      | -3.2     |
| <i>Intensity<sub>t</sub></i> | 12.679 | 12.591 | 1.76*      | 10.2     | 12.667 | 12.675 | -0.11      | -0.9     |
| <i>Top1<sub>t</sub></i>      | 0.341  | 0.339  | 0.29       | 1.6      | 0.347  | 0.347  | 0.04       | 0.3      |
| <i>SOE<sub>t</sub></i>       | 0.188  | 0.378  | -6.96***   | -42.9    | 0.195  | 0.164  | 0.96       | 6.9      |
| <i>Board<sub>t</sub></i>     | 2.116  | 2.147  | -2.89***   | -16.9    | 2.107  | 2.111  | -0.23      | -1.8     |
| <i>Indepen<sub>t</sub></i>   | 0.380  | 0.373  | 2.32**     | 12.3     | 0.382  | 0.382  | 0.06       | 0.5      |
| <i>Dual<sub>t</sub></i>      | 0.584  | 0.230  | 14.75***   | 77.2     | 0.540  | 0.540  | 0.00       | 0        |
| <i>Tenure<sub>t</sub></i>    | 1.694  | 1.475  | 5.39***    | 30.9     | 1.669  | 1.675  | -0.10      | -0.8     |
| <i>Edu<sub>t</sub></i>       | 1.128  | 1.287  | -3.08***   | -16.7    | 1.131  | 1.208  | -0.94      | -8.1     |
| <i>Gender<sub>t</sub></i>    | 0.739  | 0.816  | -3.51***   | -18.7    | 0.775  | 0.768  | 0.19       | 1.6      |

附表 3 混杂变量影响阈值（ITCV）分析（被解释变量：绿色创新）

| Variable                     | ITCV  | Implied<br>minimum corr | Corr<br>(X, Variable of<br>interest   Z) | Corr<br>(X, DV   Z) | Impact<br>Partial |
|------------------------------|-------|-------------------------|------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                              |       |                         | (3)                                      | (4)                 |                   |
| <i>SocialCEO<sub>t</sub></i> | 0.022 | 0.148                   |                                          |                     |                   |
| <i>Size<sub>t</sub></i>      |       |                         | 0.0449                                   | 0.2893              | 0.0130            |
| <i>FirmAge<sub>t</sub></i>   |       |                         | 0.1150                                   | 0.0316              | 0.0036            |
| <i>Growth<sub>t</sub></i>    |       |                         | -0.0525                                  | -0.0387             | 0.0020            |
| <i>ROA<sub>t</sub></i>       |       |                         | -0.0263                                  | -0.0211             | 0.0006            |
| <i>Lev<sub>t</sub></i>       |       |                         | -0.0097                                  | -0.0433             | 0.0004            |
| <i>Intensity<sub>t</sub></i> |       |                         | -0.0028                                  | -0.1075             | 0.0003            |

|                            |         |         |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|
| <i>Top1<sub>t</sub></i>    | -0.0063 | -0.0326 | 0.0002  |
| <i>SOE<sub>t</sub></i>     | -0.0177 | -0.0094 | 0.0002  |
| <i>Board<sub>t</sub></i>   | 0.0053  | 0.0232  | 0.0001  |
| <i>Indepen<sub>t</sub></i> | -0.0336 | 0.0007  | 0.0000  |
| <i>Dual<sub>t</sub></i>    | 0.0064  | -0.0168 | -0.0001 |
| <i>Tenure<sub>t</sub></i>  | 0.0292  | -0.0153 | -0.0004 |
| <i>Edu<sub>t</sub></i>     | 0.0334  | -0.0153 | -0.0005 |
| <i>Gender<sub>t</sub></i>  | -0.0307 | 0.0278  | -0.0009 |

附表 4 替换被解释变量——绿色专利授予

|                              | <i>LnInva<sub>t+1</sub></i> | <i>LnInvaAp<sub>t+1</sub></i> | <i>LnInva<sub>t+1</sub></i> |
|------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
|                              | (1)                         | (2)                           | (3)                         |
| <i>SocialCEO<sub>t</sub></i> | 6.874**<br>(1.99)           | 0.351**<br>(2.20)             | 0.240*<br>(1.71)            |
| <i>Size<sub>t</sub></i>      | 2.596***<br>(5.01)          | 0.474***<br>(16.04)           | 0.280***<br>(11.75)         |
| <i>FirmAge<sub>t</sub></i>   | -0.387<br>(-0.56)           | -0.028<br>(-0.40)             | -0.003<br>(-0.05)           |
| <i>Growth<sub>t</sub></i>    | -0.045<br>(-0.27)           | 0.046<br>(1.61)               | 0.013<br>(0.72)             |
| <i>ROA<sub>t</sub></i>       | -2.098<br>(-0.83)           | 0.358<br>(1.13)               | 0.052<br>(0.27)             |
| <i>Lev<sub>t</sub></i>       | -1.474*<br>(-1.73)          | 0.013<br>(0.11)               | -0.085<br>(-1.07)           |
| <i>Intensity<sub>t</sub></i> | -0.511*<br>(-1.70)          | -0.105***<br>(-3.97)          | -0.076***<br>(-4.15)        |
| <i>Top1<sub>t</sub></i>      | -2.864**<br>(-2.08)         | -0.239<br>(-1.59)             | -0.168<br>(-1.56)           |
| <i>SOE<sub>t</sub></i>       | 0.713*<br>(1.75)            | 0.150***<br>(3.10)            | 0.100***<br>(3.02)          |
| <i>Board<sub>t</sub></i>     | -0.702<br>(-0.39)           | 0.115<br>(0.86)               | 0.114<br>(1.19)             |
| <i>Indepen<sub>t</sub></i>   | -0.067<br>(-0.01)           | 0.344<br>(0.96)               | 0.260<br>(1.06)             |
| <i>Dual<sub>t</sub></i>      | 0.691*<br>(1.88)            | 0.045<br>(1.11)               | 0.062**<br>(2.15)           |
| <i>Tenure<sub>t</sub></i>    | -0.168<br>(-0.71)           | -0.009<br>(-0.43)             | -0.006<br>(-0.41)           |
| <i>Edu<sub>t</sub></i>       | -0.349*<br>(-1.78)          | 0.007<br>(0.32)               | -0.006<br>(-0.40)           |
| <i>Gender<sub>t</sub></i>    | -0.223<br>(-0.32)           | -0.047<br>(-0.75)             | -0.031<br>(-0.77)           |
| 常数项                          | -45.262***<br>(-4.92)       | -8.698***<br>(-12.35)         | -5.205***<br>(-9.51)        |

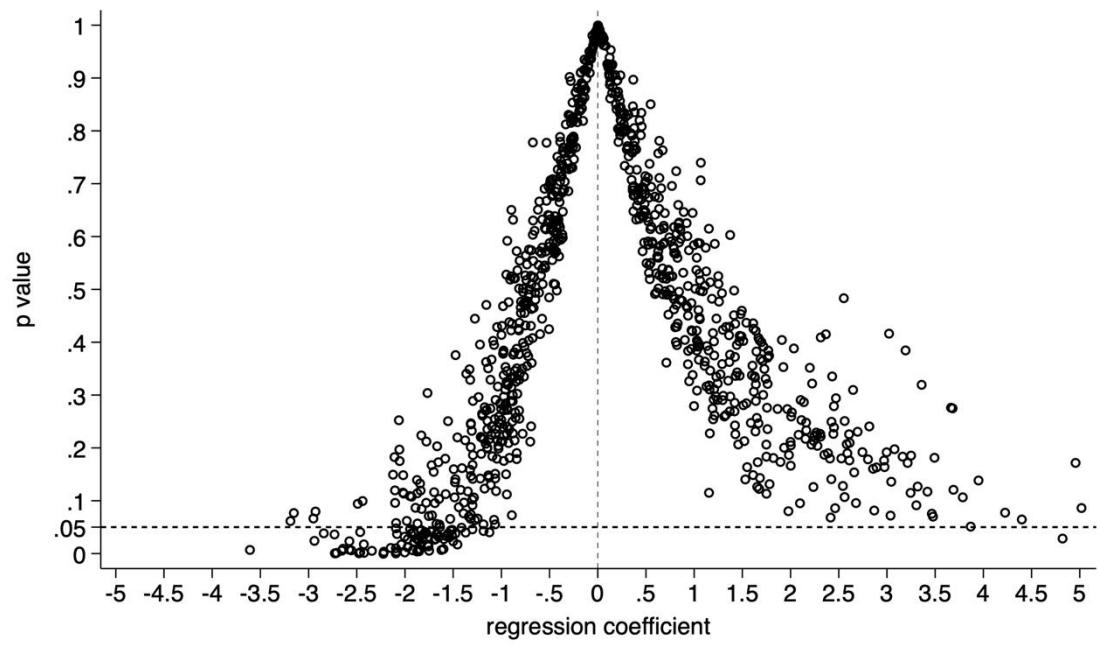
|                     |       |       |       |
|---------------------|-------|-------|-------|
| 时间固定效应              | 控制    | 控制    | 控制    |
| 行业固定效应              | 控制    | 控制    | 控制    |
| 样本量                 | 13226 | 13226 | 13226 |
| 调整后的 R <sup>2</sup> | 0.179 | 0.447 | 0.328 |

附表5 替换解释变量

|                              | <i>LnInva<sub>t+1</sub></i> | <i>LnInva<sub>t+1</sub></i> |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                              | (1)                         | (2)                         |
| ProsocialMgt%                | 1.899***<br>(2.66)          |                             |
| Prosocial_榜单                 |                             | 0.148*<br>(1.77)            |
| <i>Size<sub>t</sub></i>      | 0.456***<br>(18.01)         | 0.454***<br>(17.13)         |
| <i>FirmAge<sub>t</sub></i>   | -0.032<br>(-0.48)           | -0.040<br>(-0.61)           |
| <i>Growth<sub>t</sub></i>    | 0.015<br>(0.61)             | 0.016<br>(0.65)             |
| <i>ROA<sub>t</sub></i>       | 0.253<br>(1.08)             | 0.200<br>(0.84)             |
| <i>Lev<sub>t</sub></i>       | -0.028<br>(-0.28)           | -0.040<br>(-0.39)           |
| <i>Intensity<sub>t</sub></i> | -0.096***<br>(-3.96)        | -0.096***<br>(-3.93)        |
| <i>Top1<sub>t</sub></i>      | -0.207<br>(-1.52)           | -0.209<br>(-1.52)           |
| <i>SOE<sub>t</sub></i>       | 0.136***<br>(3.16)          | 0.150***<br>(3.53)          |
| <i>Board<sub>t</sub></i>     | 0.142<br>(1.17)             | 0.119<br>(0.97)             |
| <i>Indepen<sub>t</sub></i>   | 0.333<br>(1.03)             | 0.360<br>(1.10)             |
| <i>Dual<sub>t</sub></i>      | 0.057*<br>(1.67)            | 0.080**<br>(2.23)           |
| <i>Tenure<sub>t</sub></i>    | -0.014<br>(-0.78)           | -0.011<br>(-0.60)           |
| <i>Edu<sub>t</sub></i>       | 0.022<br>(1.34)             | 0.019<br>(1.17)             |
| <i>Gender<sub>t</sub></i>    | -0.043<br>(-0.92)           | -0.039<br>(-0.83)           |
| 常数项                          | -8.589***<br>(-13.69)       | -8.485***<br>(-13.50)       |
| 时间固定效应                       | 控制                          | 控制                          |
| 行业固定效应                       | 控制                          | 控制                          |

|            |       |       |
|------------|-------|-------|
| $N$        | 13226 | 13226 |
| 调整后的 $R^2$ | 0.456 | 0.453 |

附录2 安慰剂检验结果



附图 1 安慰剂检验图