

《总法律顾问制度与国有企业违规治理》附录

附录 1 模型与变量定义

附表 1 描述性统计

Panel A: 总体描述性统计						
变量	样本量	均值	标准差	最小值	中位数	最大值
<i>Viola</i>	12860	0.1171	0.3216	0.0000	0.0000	1.0000
<i>GC</i>	12860	0.1967	0.3975	0.0000	0.0000	1.0000
<i>Super¹</i>	12860	0.0878	0.1054	0.0007	0.0501	1.4076
<i>Size</i>	12860	22.8340	1.4273	19.9096	22.6766	26.6900
<i>Lev</i>	12860	0.5003	0.2010	0.0770	0.5084	0.9289
<i>Growth</i>	12860	0.0479	0.2675	-1.2955	0.0748	0.7069
<i>Roa</i>	12860	0.0277	0.0469	-0.1874	0.0256	0.1667
<i>CF</i>	12860	0.0463	0.0667	-0.1588	0.0466	0.2480
<i>Age</i>	12860	2.6723	0.5901	0.7658	2.8348	3.4153
<i>Board</i>	12860	2.1918	0.1904	1.6094	2.1972	2.7081
<i>Indep</i>	12860	0.3717	0.0560	0.2500	0.3333	0.5714
<i>Sec_law</i>	12860	0.0876	0.2828	0.0000	0.0000	1.0000
<i>Top1</i>	12860	0.3878	0.1521	0.1151	0.3739	0.7667
<i>Inshare</i>	12860	0.5768	0.1751	0.0307	0.5798	0.9317
<i>RiskCom</i>	12860	0.0635	0.2439	0.0000	0.0000	1.0000
<i>Rank</i>	12860	0.3330	0.4713	0.0000	0.0000	1.0000
<i>Nonsoe</i>	12860	0.1270	0.1289	0.0000	0.0779	0.6499
Panel B: 单变量差异检验						
变量	均值检验			中位数检验		
	<i>GC</i> =1	<i>GC</i> =0	T 检验	<i>GC</i> =1	<i>GC</i> =0	Z 检验
<i>Viola</i>	0.0332	0.1344	20.0575***	0.0000	0.0000	180.9658***

附录 2 内生性检验

附表 2 匹配样本

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	1:1 最近邻匹配		熵平衡匹配	
	违规概率 <i>Viola_{t+1}</i>	违规概率 <i>Viola_{t+1}</i>	违规概率 <i>Viola_{t+1}</i>	违规概率 <i>Viola_{t+1}</i>
<i>GC</i>	-0.0456** (-2.1343)	-0.0320 (-1.4966)	-0.0182** (-2.2746)	-0.0053 (-0.5980)
<i>GC_Super</i>		-0.1758* (-1.9390)		-0.1788*** (-3.7586)
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
年度/公司固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes
样本量	5060	5060	12860	12860
调整的 R ²	0.3436	0.3448	0.3265	0.3273

¹ 为方便回归系数读取, 将 *Super* 变量进行乘以 10 倍处理。

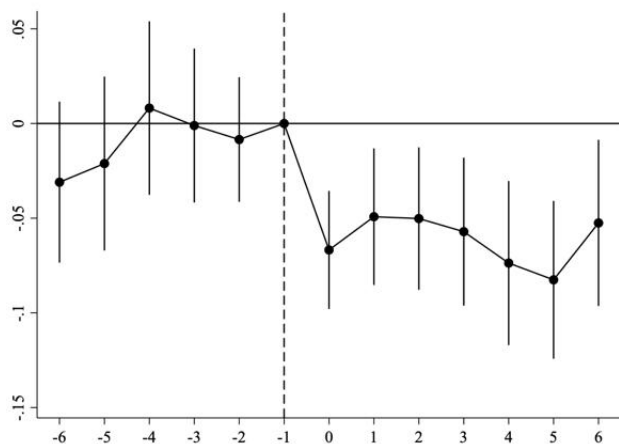
附表 3 工具变量和 Heckman 检验

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	工具变量		Heckman两阶段	
	第一阶段	第二阶段	第一阶段	第二阶段
	总法律顾问	违规概率	总法律顾问	违规概率
	<i>GC</i>	<i>Viola_{t+1}</i>	<i>GC</i>	<i>Viola_{t+1}</i>
<i>Bartik</i>	0.0061*** (3.0907)			
<i>Policy</i>	0.0394*** (4.3715)			
<i>Mean</i>	0.4920*** (10.7026)			
<i>GC</i>		-0.2174* (-1.9209)		-0.0552*** (-3.1394)
<i>Lawyer</i>			0.0048 (0.5376)	
<i>Branch</i>			0.2318** (2.4229)	
<i>IMR</i>				0.0757* (1.6887)
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
Cragg-Donald Wald F statistic	47.8914			
10% maximal IV size	13.91			
年度/公司固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes
样本量	12860	12860	12503	12503
Partial R ² /Pseudo R ² /Adj. R ²	0.0188	0.1371	0.2693	0.2709

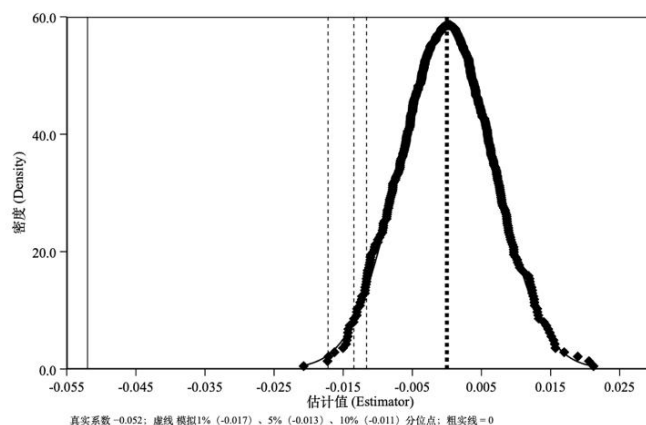
注：第（1）列报告 Partial R2，第（3）列报告 Pseudo R2，第（2）、（4）列报告调整的 R2。{}内为 Stock-Yogo 弱识别检验 10%水平的临界值。

附表 4 堆叠 DID 及增加国资委固定效应检验

变量	(1)	(2)	(3)
	堆叠DID检验	增加国资委固定效应	
	违规概率	违规概率	违规概率
	<i>Viola_{t+1}</i>	<i>Viola_{t+1}</i>	<i>Viola_{t+1}</i>
<i>GC</i>	-0.0584* (-1.6832)	-0.0513*** (-2.9050)	-0.0352* (-1.8723)
<i>GC_Super</i>			-0.1947*** (-2.6161)
控制变量	No	Yes	Yes
年度/公司固定效应	No	Yes	Yes
Year×Cohort FE	Yes	No	No
Firm×Cohort FE	Yes	No	No
国资委固定效应	No	Yes	Yes
样本量	149336	12860	12860
Adj. R ²	0.2654	0.2699	0.2701



附图 1 平行趋势检验



附图 2 安慰剂检验

附录 3 稳健性检验

附表 5 替换被解释变量

变量	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	违规次数		违规严重性		违规金额	
	$Viola_n_{t+1}$	$Viola_n_{t+1}$	$Severity_{t+1}$	$Severity_{t+1}$	$Amount_{t+1}$	$Amount_{t+1}$
GC	-0.0772** (-2.5451)	-0.0501 (-1.5798)	-0.0610*** (-2.9998)	-0.0402* (-1.8665)	-0.0026** (-2.1218)	-0.0017 (-1.3768)
GC_Super		-0.3230** (-2.4682)		-0.2485*** (-2.7283)		-0.0103** (-2.3066)
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
年度/公司固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
样本量	12860	12860	12860	12860	12792	12792
$Adj. R^2$	0.3289	0.3291	0.2858	0.2861	0.0785	0.0785

附表 6 细分违规类型

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	经营违规		信息披露违规	
	$Viola_OP_{t+1}$	$Viola_OP_{t+1}$	$Viola_IN_{t+1}$	$Viola_IN_{t+1}$
GC	-0.0484*** (-3.0515)	-0.0319* (-1.8904)	-0.0498*** (-2.9490)	-0.0370** (-2.0530)
GC_Super		-0.1999*** (-2.9197)		-0.1564** (-2.1755)
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
年度/公司固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes
样本量	12860	12860	12860	12860
$Adj. R^2$	0.2539	0.2542	0.2729	0.2730

附表 7 改变金融强监管及总法律顾问度量

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	改变金融强监管度量		改变总法律顾问度量	
	违规概率	违规概率	违规概率	违规概率
	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$
<i>GC_Strong</i>	-0.0397** (-2.0447)			
<i>GC_Finance</i>		0.0269* (1.8764)		
<i>GC_year</i>			-0.0496*** (-3.3108)	
<i>GC_first</i>				-0.0317*** (-3.7228)
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
年度/公司固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes
样本量	11658	12860	12860	12860
调整的 R ²	0.2910	0.2693	0.2693	0.2685

附表 8 排除其他政策干扰

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	排除违规经营问责制度		排除法人治理结构改革	
	违规概率	违规概率	违规概率	违规概率
	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$
<i>GC</i>	-0.0517*** (-2.9448)	-0.0355* (-1.8924)	-0.0523*** (-2.9826)	-0.0362* (-1.9332)
<i>GC_Super</i>		-0.1966*** (-2.6555)		-0.1947*** (-2.6215)
<i>Policy1</i>	0.0006 (0.0389)	0.0013 (0.0875)		
<i>Policy2</i>			0.0128 (0.8243)	0.0126 (0.8100)
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
年度/公司固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes
样本量	12860	12860	12860	12860
调整的 R ²	0.2691	0.2693	0.2692	0.2694

附录 4 分组检验

附表 9 异质性分析：总法律顾问能力、权力与任期

变量	(1)	(2)	(3)
	违规概率		
	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$
<i>GC_pro</i>	-0.0637*** (-4.0398)		
<i>GC_power</i>		-0.0727*** (-4.6653)	
<i>GC_tenure</i>			-0.0094*** (-3.7652)
控制变量	Yes	Yes	Yes
年度/公司固定效应	Yes	Yes	Yes
样本量	12860	12860	12860
<i>Adj. R²</i>	0.2701	0.2699	0.2695

附表 10 异质性分析：公司法律氛围

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
变量	法律环境			诉讼风险		
	高管法律背景	法律人才招聘	存在诉讼	不存在诉讼	存在诉讼	不存在诉讼
	违规概率	违规概率	违规概率	违规概率	违规概率	违规概率
	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$
$GC \times TMT_law$	-0.1069*** (-3.3689)					
$GC \times Job_Law$		-0.2364** (-2.1252)				
GC	-0.0469*** (-2.6278)	-0.0510*** (-2.9023)	-0.2327*** (-3.4622)	-0.0009 (-0.0621)	-0.1850** (-2.3118)	-0.0033 (-0.2149)
GC_Super					-0.3704* (-1.7842)	0.0218 (0.3923)
$Diff$			0.232***		0.392*	
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
年度/公司固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
样本量	12860	12860	2163	10697	2163	10697
$Adj. R^2$	0.2697	0.2695	0.4266	0.2805	0.4274	0.2810

注：Diff 行汇报基于 bdiff 方法得到的组间系数差异检验结果，Bootstrap 抽样次数为 1000 次。***，**和*表示在 1%、5%、10%的水平上显著。

附表 11 异质性分析：基于国有经济地位和法治水平

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
变量	国有经济地位				地区法治环境			
	高	低	高	低	高	低	高	低
	违规概率	违规概率	违规概率	违规概率	违规概率	违规概率	违规概率	违规概率
	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$	$Viola_{t+1}$
GC	-0.1146*** (-3.7360)	-0.0159 (-0.7884)	-0.0950*** (-2.8857)	-0.0157 (-0.7098)	-0.0301* (-1.6790)	-0.0868*** (-2.9228)	-0.0355* (-1.8029)	-0.0685** (-2.0470)
GC_Super			-0.1629* (-1.7253)	-0.0018 (-0.0156)			0.0923 (1.0227)	-0.1650* (-1.6952)
$Diff$	0.099***		0.161*		0.057**		0.257**	
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
年度/公司固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
样本量	5528	7332	5528	7332	6248	6612	6248	6612
$Adj. R^2$	0.2761	0.3220	0.2761	0.3218	0.2993	0.2689	0.2991	0.2690

注：Diff 行汇报基于 bdiff 方法得到的组间系数差异检验结果，Bootstrap 抽样次数为 1000 次。***，**和*表示在 1%、5%、10%的水平上显著。