

从正文第五部分略去的表格与图示

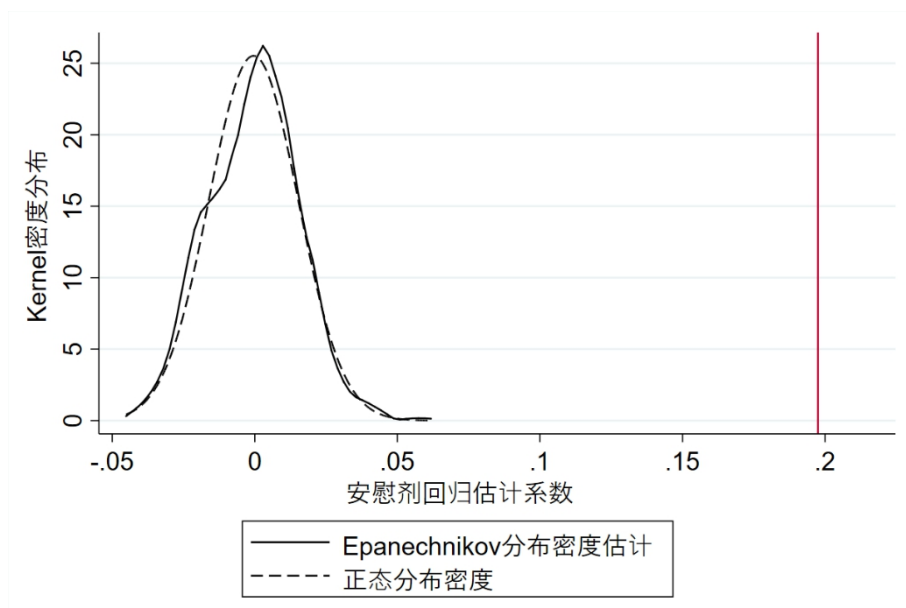
（一）冲击前平行趋势检验

附表 1 DID 模型的平行趋势假设检验回归结果

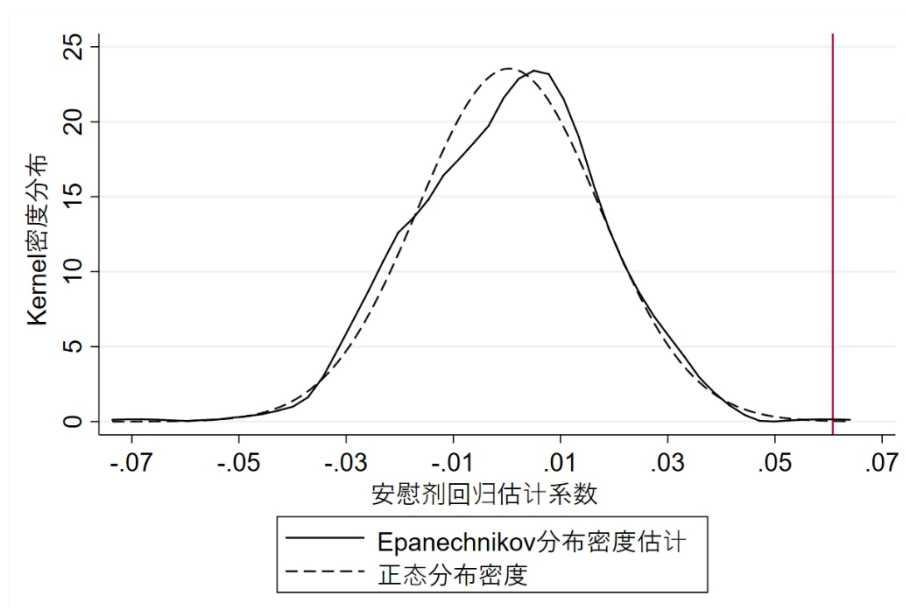
被解释变量：	lnRD		lnPatent		lnInvention		lnNonInvent	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
<i>Ind 1</i> ×y2010	-0.3092*** (-3.20)	-0.2680*** (-2.71)	-0.1610** (-2.01)	-0.1134 (-1.43)	-0.2598*** (-3.55)	-0.1942*** (-2.66)	-0.1181 (-1.52)	-0.0863 (-1.10)
<i>Ind 1</i> ×y2011	-0.2282*** (-2.88)	-0.1663** (-2.10)	-0.0651 (-0.95)	-0.0283 (-0.42)	-0.1254** (-1.98)	-0.0817 (-1.30)	-0.0483 (-0.73)	-0.0144 (-0.22)
<i>Ind 1</i> ×y2012	0.1331** (2.48)	0.1847*** (3.60)	0.0100 (0.16)	0.0406 (0.66)	-0.0533 (-0.97)	-0.0258 (-0.47)	0.0144 (0.24)	0.0439 (0.72)
<i>Ind 1</i> ×y2013	0.2118*** (4.17)	0.2481*** (5.11)	0.0741 (1.33)	0.0979* (1.73)	0.0327 (0.65)	0.0577 (1.14)	0.0400 (0.72)	0.0611 (1.08)
<i>Ind 2</i> ×y2010	-0.2357** (-2.25)	-0.1713* (-1.70)	-0.1444 (-1.62)	-0.1120 (-1.26)	-0.2354*** (-3.09)	-0.1921** (-2.55)	-0.1292 (-1.47)	-0.1150 (-1.31)
<i>Ind 2</i> ×y2011	-0.3345*** (-3.89)	-0.2696*** (-3.18)	0.0834 (1.19)	0.1368* (1.95)	-0.0651 (-1.07)	-0.0075 (-0.12)	0.0777 (1.10)	0.1269* (1.79)
<i>Ind 2</i> ×y2012	0.0162 (0.27)	0.0894 (1.54)	-0.0138 (-0.22)	0.0437 (0.71)	-0.1063** (-1.99)	-0.0560 (-1.07)	0.0306 (0.50)	0.0840 (1.37)
<i>Ind 2</i> ×y2013	0.0392 (0.68)	0.0986* (1.73)	0.0454 (0.79)	0.0981* (1.69)	-0.0320 (-0.63)	0.0189 (0.37)	0.0584 (1.04)	0.1058* (1.85)
<i>Ind 2</i> ×y2014	-0.0676 (-1.41)	0.0031 (0.07)	-0.0498 (-0.90)	0.0006 (0.01)	-0.0597 (-1.22)	-0.0116 (-0.24)	-0.0325 (-0.59)	0.0125 (0.22)
<i>Ind 1</i> ×冲击后 各年度虚拟变量	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制
<i>Ind 2</i> ×冲击后 各年度虚拟变量	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制
控制变量	不控制	控制	不控制	控制	不控制	控制	不控制	控制
企业固定效应 与年度固定效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制
第 1~4 项联合显著性 F 检验伴随概率	0.3805	0.9941	0.5096	0.9880	0.0378	0.2081	0.5923	0.9839
第 5~9 项联合显著性 F 检验伴随概率	0.0315	0.3447	0.7678	0.5313	0.0311	0.2754	0.9847	0.4169
N	15750	15326	16047	15601	16047	15601	16047	15601
within R ²	0.1547	0.2061	0.1380	0.1767	0.1436	0.1810	0.1095	0.1403

注：（1）括号内为 z 统计量，标准误差聚类至企业层面；（2）***、**、* 分别表示 1%、5%、10% 的显著性水平。

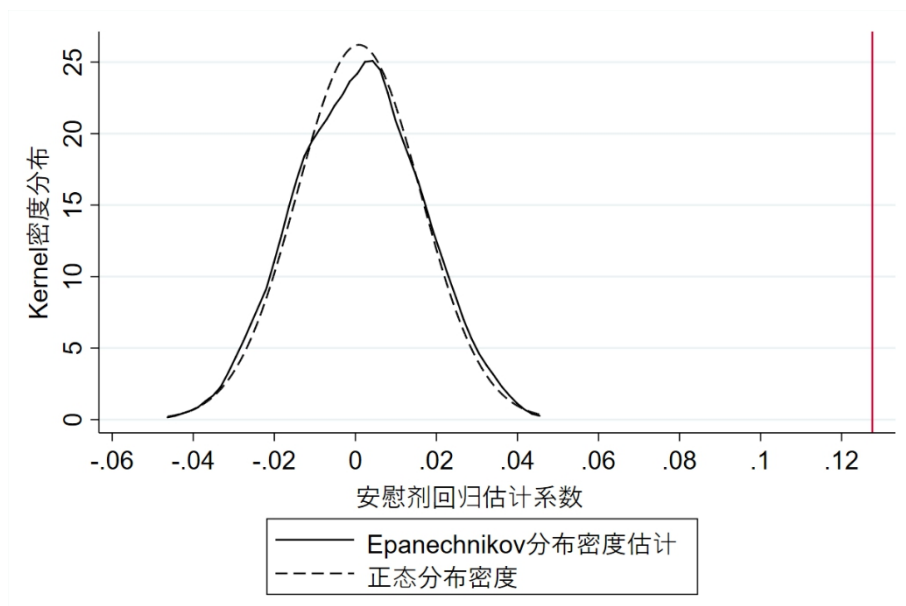
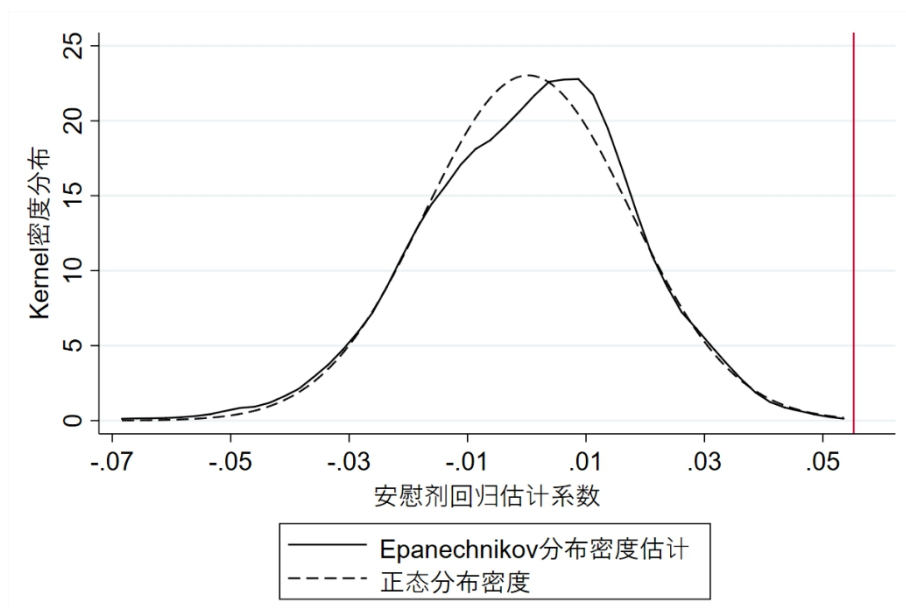
（二）安慰剂检验



附图 1 安慰剂检验：以 $\ln RD$ 为被解释变量



附图 2 安慰剂检验：以 $\ln Patent$ 为被解释变量

附图 3 安慰剂检验：以 $\ln Invention$ 为被解释变量附图 4 安慰剂检验：以 $\ln NonInvent$ 为被解释变量

（三）倾向得分匹配

附表 2 稳健性检验：倾向得分匹配协变量匹配前后平衡状况对比

匹配协变量	匹配分组	处理组 均值	控制组 均值	偏差比例 (%)	偏差 t 检验	匹配后偏差 下降比例 (%)
lnAsset	匹配前	21.959	22.069	-9.1	-5.17***	42.7
	匹配后		21.896	5.2	2.99***	
lnRevenue	匹配前	21.203	21.465	-18.3	-10.47***	90.6
	匹配后		21.178	1.7	0.97	
lnSubsidy	匹配前	15.295	15.325	-0.8	-0.46	-13.3
	匹配后		15.260	0.9	0.43	
FirmAge	匹配前	16.518	15.177	24.9	14.42***	64.6
	匹配后		16.043	8.8	4.73***	
Leverage	匹配前	0.370	0.441	-35.9	-20.55***	98.1
	匹配后		0.371	-0.7	-0.37	
Liquidity	匹配前	2.735	2.379	13.6	7.89***	93.6
	匹配后		2.712	0.9	0.45	
lnProfit	匹配前	23.576	23.584	-8.5	-4.57***	83.9
	匹配后		23.575	1.4	1.10	
ManagementShare	匹配前	0.176	0.113	31.1	18.43***	93.5
	匹配后		0.172	2.0	0.99	
FixedAssetRatio	匹配前	0.197	0.248	-32.4	-18.13***	99.1
	匹配后		0.198	-0.3	-0.17	
SOE	匹配前	0.216	0.430	-47.0	-26.70***	100
	匹配后		0.216	0	0.00	

注：***、**、*分别表示 1%、5%、10%的显著性水平。

表 12 稳健性检验：PSM-DID 回归结果

被解释变量：	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	lnRD	lnPatent	lnInvention	lnNonInvent	lnInvent_tm	lnNonInvent_tm
Policy	0.1953*** (5.61)	0.0693* (1.83)	0.1335*** (3.99)	0.0752** (2.04)	-0.0452*** (-4.01)	-0.2472*** (-7.93)
控制变量、企业固定效应 与年度固定效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制
N	14138	14361	14361	14361	14361	14361
within R ²	0.2353	0.1758	0.1811	0.1401	0.0637	0.1898

被解释变量：	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)
	Citation3	Citation5	ROA	ROE	PE Ratio	PS Ratio	TobinQ
Policy	0.1268* (1.66)	0.1585 (1.58)	0.4761*** (3.31)	1.2141*** (4.15)	5.2275* (1.78)	1.0576*** (6.78)	0.2744*** (6.78)
控制变量、企业固定效应 与年度固定效应	控制	控制	控制	控制	控制	控制	控制
N	10703	10703	14361	14361	12812	13887	13888
within R ²	0.2021	0.2366	0.2166	0.1554	0.2208	0.3851	0.3866

注：（1）括号内为 z 统计量，标准误聚类至企业层面；（2）***、**、* 分别表示 1%、5%、10% 的显著性水平。