

附表 1

稳健性检验结果

变量	TFP_ACF	TFP_LP	TFP_ACF	TFP_ACF
	(1)	(2)	(3)	(4)
<i>Before_3</i>	0.0224 (0.9196)			
<i>Before_2</i>	0.0333 (1.3765)			
<i>Current</i>	0.0568** (2.3887)			
<i>After_2</i>	0.0455* (1.6502)			
<i>After_3</i>	0.0484 (1.4641)			
<i>After_4⁺</i>	0.0577 (1.6129)			
<i>SmokeBan</i>		0.0376* (1.7619)	0.0571* (1.7232)	0.0760** (2.3294)
<i>Size</i>	0.0429** (2.3136)	0.1062*** (8.6506)	-0.0010 (-0.0492)	0.0213 (1.0702)
<i>Lev</i>	1.1088*** (12.1148)	0.7618*** (12.4946)	1.2324*** (12.7305)	1.0979*** (11.6119)
<i>ROE</i>	0.7787*** (17.6535)	0.6432*** (20.0034)	0.7759*** (14.2659)	0.7319*** (15.5387)
<i>Cashflow</i>	0.4611*** (5.3951)	0.4463*** (7.3086)	0.4515*** (4.5599)	0.4230*** (4.8198)
<i>Growth</i>	0.1292*** (8.9233)	0.0715*** (7.2070)	0.1204*** (7.3332)	0.1064*** (7.2825)
<i>Age</i>	0.0753 (0.9489)	0.0992* (1.9401)	0.1178 (1.2562)	0.1586* (1.9492)
<i>SOE</i>	0.1638*** (2.7575)	0.0415 (1.0463)	0.1528** (2.3579)	0.1842*** (3.0952)
<i>GDP</i>	0.1770* (1.7426)	0.0961 (1.4140)	0.1512 (1.4856)	0.3171*** (3.1684)
<i>Pop</i>	0.1573 (0.6935)	-0.2935** (-2.0958)	0.0578 (0.2137)	0.4167* (1.7352)
<i>Road</i>	-0.1110 (-1.1639)	0.0570 (0.9955)	-0.0779 (-0.6333)	-0.1322 (-1.3083)
截距	10.3795*** (3.7575)	13.6412*** (8.1119)	11.9254*** (3.5316)	7.2153** (2.3794)
公司/年度/城市	控制	控制	控制	控制
N	37098	37098	37098	33864
Adj. R ²	0.8103	0.8325	0.8407	0.8233