



附图 1 资本市场开放对企业数字化转型影响的平行趋势检验

附表 1 稳健性检验：调整资本市场开放政策发生时间的安慰剂检验

	试点时间为2012 (1)	试点时间为2011 (2)	试点时间为2010 (3)
<i>Treat</i> × <i>Post</i> ₂₀₁₂	0.0238 (0.0147)		
<i>Treat</i> × <i>Post</i> ₂₀₁₁		0.0122 (0.0147)	
<i>Treat</i> × <i>Post</i> ₂₀₁₀			-0.0057 (0.0161)
<i>_cons</i>	-0.5318*** (0.0808)	-0.5355*** (0.0809)	-0.5402*** (0.0808)
控制变量	Yes	Yes	Yes
时间固定	Yes	Yes	Yes
个体固定	Yes	Yes	Yes
行业趋势	Yes	Yes	Yes
N	4170	4170	4170
R ²	0.8823	0.8823	0.8822

附表 2 稳健性检验：使用错层 DID 方法

	使用错层 DID 方法			
	(1)	(2)	(3)	(4)
<i>HGT</i>	0.1207*** (0.0139)	0.0844*** (0.0141)	0.0807*** (0.0136)	0.0799*** (0.0140)

<i>_cons</i>	-0.0573*** (0.0059)	-0.7754*** (0.0722)	-0.8730*** (0.0696)	-0.8861*** (0.0718)
控制变量	No	Yes	Yes	Yes
时间固定	Yes	Yes	Yes	Yes
企业固定	Yes	Yes	Yes	Yes
行业趋势	No	No	Yes	Yes
省份趋势	No	No	No	Yes
N	12956	12956	12850	12845
R ²	0.7329	0.7391	0.8055	0.8121