附 录[[1]](#footnote-0)\*

附录1 稳健性检验的估计结果

附表1 政府稳就业目标情况对企业投资规模影响的稳健性检验结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：企业投资规模 |
| 回归1 | 回归2 | 回归3 | 回归4 | 回归5 | 回归6 |
| 聚类调整 | 剔除一线城市所在地级市数据 | 增加控制变量 | 更改样本时间区间 | 控制实际就业情况 | 增加固定效应 |
| 政府稳就业目标情况 | 0.227\*\* | 0.238\*\* | 0.221\*\*\* | 0.245\*\* | 0.294\*\*\* | 0.220\*\* |
| （0.092） | （0.100） | （0.084） | （0.097） | （0.098） | （0.086） |
| 资产净利润率 |  |  | 2.469\*\*\* |  |  |  |
|  |  | （0.334） |  |  |  |
| 独董占比 |  |  | 0.420 |  |  |  |
|  |  | （0.454） |  |  |  |
| 两职合一情况 |  |  | 0.077 |  |  |  |
|  |  | （0.051） |  |  |  |
| 固定资产占比 |  |  | 5.537\*\*\* |  |  |  |
|  |  | （0.230） |  |  |  |
| 是否由四大负责审计 |  |  | 0.264\* |  |  |  |
|  |  | （0.140） |  |  |  |
| 实际就业增长情况 |  |  |  |  | −0.004\* |  |
|  |  |  |  | （0.002） |  |
| 控制变量 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 地级市固定效应 | 未控制 | 未控制 | 未控制 | 未控制 | 未控制 | 控制 |
| 行业固定效应 | 未控制 | 未控制 | 未控制 | 未控制 | 未控制 | 控制 |
| 样本量 | 10664 | 7837 | 10664 | 9230 | 9994 | 10664 |
| 调整R2 | 0.516 | 0.485 | 0.558 | 0.519 | 0.513 | 0.516 |

注：①\*\*\*、\*\*分别表示1%、5%的显著性水平；②除回归1外，括号内为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；③其他控制变量同正文中的表2。

附表2 排除竞争性政策和其他重大宏观事件影响的稳健性检验结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：企业投资 |
| 回归1 | 回归2 | 回归3 | 回归4 | 回归5 |
| 排除优化税收营商环境试点政策的影响 | 排除创新型城市试点政策的影响 | 排除金融危机的影响 | 排除股价崩盘事件的影响 | 排除新冠疫情的影响 |
| 政府稳就业目标情况 | 0.230\*\*\* | 0.232\*\*\* | 0.193\*\* | 0.231\*\*\* | 0.307\*\*\* |
| （0.087） | （0.073） | （0.092） | （0.091） | （0.110） |
| 营商环境创新试点情况 |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| 优化税收营商环境试点情况 | −0.042 |  |  |  |  |
| （0.061） |  |  |  |  |
| 国家创新型城市试点情况 |  | −0.064 |  |  |  |
|  | （0.072） |  |  |  |
| 控制变量 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 10664 | 10664 | 10302 | 9889 | 8314 |
| 调整R2 | 0.516 | 0.516 | 0.517 | 0.518 | 0.519 |

注：①\*\*\*、\*\*分别表示1%、5%的显著性水平；②括号内为聚类到城市**－**年份层面的的稳健标准误；③控制变量同正文中的表2。

附表3 调整缩尾处理方法、控制更多地级市层面变量多重固定效应、使用控制变量滞后项的稳健性检验结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：企业投资规模 |
| 回归1 | 回归2 | 回归3 |
| 调整缩尾处理方式 | 控制更多地级市层面变量 | 使用控制变量的滞后项 |
| 政府稳就业目标情况 | 0.227\*\*\* | 0.341\*\*\* | 0.305\*\* |
| （0.087） | （0.118） | （0.139） |
| 第二产业占比 |  | −0.022 |  |
|  | （0.021） |  |
| 第三产业占比 |  | −0.018 |  |
|  | （0.023） |  |
| 外资规模占比 |  | −1.632 |  |
|  | （1.529） |  |
| 贷款占比 |  | −0.207\* |  |
|  | （0.111） |  |
| 控制变量 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 |

附表3（续）

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 | 未控制 |
| 省份－年份固定效应 | 未控制 | 未控制 | 未控制 |
| 行业－年份固定效应 | 未控制 | 未控制 | 控制 |
| 样本量 | 10664 | 7245 | 6051 |
| 调整R2 | 0.516 | 0.519 | 0.532 |

注：①\*\*\*、\*\*和\*分别表示1%、5%和10%的显著性水平；②括号内为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；③除回归5外，其他回归的控制变量同正文中的表2。

附表4 基于广延边际分析的政府稳就业目标情况对企业投资规模影响的估计结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：企业投资规模 |
| 回归1 | 回归2 |
| 系数 | 标准误 | 系数 | 标准误 |
| 是否设定稳就业目标 | 0.073\*\* | 0.037 | 0.073\*\* | 0.036 |
| 控制变量 | 未控制 | 控制 |
| 企业固定效应 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 10964 | 10964 |
| 调整R2 | 0.477 | 0.483 |

注：①\*\*表示5%的显著性水平；②标准误为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；③控制变量同正文中的表2。

附录2 内生性问题应对：以气象灾害受灾人口数作为为工具变量

本文使用2003年地级市气象灾害受灾人口数作为工具变量。使用2003年数据的原因是气象灾害受灾人口数来源于《中国气象灾害年鉴》，该年鉴最早统计年份为2003年。在相关性上，地区的气象灾害（比如暴雨、洪涝和干旱等）越严重，失业人口可能越多，对当地就业的负面影响可能越大，这时政府的就业政策越可能发挥重要作用（李书娟等，2021）。因此，政府稳就业目标的设定与2003年气象灾害受灾人口数存在一定相关性。在外生性上，2003年气象灾害受灾情况不太可能对当前各地企业投资产生直接影响。因此，本文将2003年地级市气象灾害受灾人口数和年度虚拟变量的交乘项作为工具变量引入模型。第一阶段回归结果如表9回归1所示，交乘项显著，且系数为正；第二阶段回归结果如表9回归2所示，核心解释变量显著，且系数为正。Anderson canon. corr. LM统计量为192.900，对应的p值为0.000，拒绝了不可识别检验的原假设。Cragg-Donald Wald F统计量为159.61，明显大于Stock-Yogo弱工具变量检验的临界值，拒绝弱工具变量的假设，表明本文研究结论比较稳健。

附表5 以气象灾害受灾人口数为工具变量的政府稳就业目标情况对企业投资规模影响的估计结果

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 变量 | 回归1 | 回归2 |
| 政府稳就业目标情况 | 企业投资规模 |
| 系数 | 标准误 | 系数 | 标准误 |
| 政府稳就业目标情况 |  |  | 0.084\*\* | 0.038 |
| 气象灾害受灾人口数×年份虚拟变量 | 0.909\*\*\* | 0.071 |  |  |
| 控制变量 | 控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 10474 | 10474 |
| Anderson canon. corr.LM统计量 | 194.873 |
| Cragg-Donald Wald F统计量 | 162.399 |

注：①\*\*\*、\*\*分别表示1%、5%的显著性水平；②标准误为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；③控制变量同正文中的表2。

附录3 异质性分析的估计结果

附表6 基于企业产权性质和经济周期不同阶段的政府稳就业目标情况对企业投资规模影响的异质性检验结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：企业投资规模 |
| 回归1 | 回归2 | 回归3 | 回归4 |
| 国有企业组 | 非国有企业组 | 经济下行期组 | 经济上行期组 |
| 政府稳就业目标情况 | 0.272\*\* | 0.114 | 0.305\*\* | 0.290 |
| （0.123） | （0.124） | （0.130） | （0.180） |
| 控制变量 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 4588 | 6076 | 5567 | 5097 |
| 调整R2 | 0.529 | 0.473 | 0.503 | 0.542 |

注：①\*\*表示5%的显著性水平；②括号内为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；③其他控制变量同正文中的表2。

附表7 基于行业类型的政府稳就业目标情况对企业投资规模影响的异质性检验结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：企业投资规模 |
| 回归1 | 回归2 |
| 资本密集型行业组 | 劳动密集型行业组 |
| 政府稳就业目标情况 | 0.288\*\*（0.132） | 0.119（0.128） |
| 控制变量 | 控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 5332 | 5332 |
| 调整R2 | 0.482 | 0.483 |

注：①\*\*表示5%的显著性水平；②括号内为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；③其他控制变量同正文中的表2。

附表8 基于国家鼓励行业和比较优势行业的政府稳就业目标情况对企业投资规模影响的异质性检验结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：企业投资规模 |
| 回归1 | 回归2 | 回归3 | 回归4 |
| 国家鼓励发展行业组 | 非国家鼓励发展行业组 | 比较优势行业组 | 非比较优势行业组 |
| 政府稳就业目标情况 | 0.258\*\* | 0.098 | 0.200\*\* | 0.038 |
| （0.118） | （0.122） | （0.098） | （0.178） |
| 控制变量 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 5426 | 5238 | 7601 | 3063 |
| 调整R2 | 0.523 | 0.518 | 0.522 | 0.458 |

注：①\*\*表示5%的显著性水平；②括号内为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；③其他控制变量同正文中的表2。

附录4 投资进度分析的估计结果

附表9 政府稳就业目标情况对企业年末投资情况影响的估计结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：年末投资情况 |
| 回归1 | 回归2 | 回归3 |
| 所有企业 | 非国有企业组 | 国有企业组 |
| 政府稳就业目标情况 | 0.137\*\* | 0.001 | 0.200\*\* |
| （0.066） | （0.094） | （0.089） |

附表9（续）

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 控制变量 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 9454 | 5264 | 4190 |
| 调整R2 | 0.760 | 0.699 | 0.797 |

注：①\*\*表示5%的显著性水平；②括号内为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；③其他控制变量同正文中的表2。

附录5 过度投资分析的估计结果

附表10 政府稳就业目标情况对企业过度投资情况影响的估计结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：过度投资情况 |
| 回归1 | 回归2 |
| 政府稳就业目标情况 | −0.026（0.032） | −0.012（0.032） |
| 控制变量 | 未控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 10453 | 10453 |
| 调整R2 | 0.063 | 0.068 |

注：①括号内为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；②其他控制变量同正文中的表2。

附录6 稳就业目标特征分析的估计结果

附表11 基于政府稳就业目标连续性的政府稳就业目标情况对企业投资规模影响的估计结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：企业投资规模 |
| 回归1 | 回归2 |
| 稳定组 | 不稳定组 |
| 政府稳就业目标情况 | 0.240\*\*\* | −0.105 |
| （0.090） | （0.296） |
| 控制变量 | 控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 9845 | 819 |
| 调整R2 | 0.520 | 0.452 |

注：①\*\*\*表示1%的显著性水平；②括号内为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；③控制变量同正文中的表2。

附表12 稳就业目标偏离对企业投资规模影响的估计结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：企业投资规模 |
| 回归1 | 回归2 |
| 稳就业目标偏离程度 | −0.002（0.006） | −0.003（0.006） |
| 控制变量 | 未控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 8473 | 8473 |
| 调整R2 | 0.501 | 0.518 |

注：①括号内为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；②控制变量同正文中的表2。

附表13 基于稳就业目标偏离程度的政府稳就业目标情况对企业投资规模影响的估计结果

|  |  |
| --- | --- |
| 变量 | 被解释变量：企业投资规模 |
| 回归1目标偏离较小组 | 回归2目标偏离较大组 |
| 政府稳就业目标情况 | 0.019\*（0.010） | 0.018（0.040） |
| 控制变量 | 控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 7430 | 1043 |
| 调整R2 | 0.523 | 0.496 |

注：①\*表示10%的显著性水平；②括号内为聚类到城市**－**年份层面的的稳健标准误；③控制变量同正文中的表2。

附录7 投资类型分析的估计结果

附表14 政府稳就业目标情况对企业不同类型投资规模影响的估计结果

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 变量 | 回归1 | 回归2 | 回归3 | 回归4 |
| 基础设施类投资规模 | 基础设施类投资规模 | 非基础设施类投资规模 | 非基础设施类投资规模 |
| 政府稳就业目标情况 | 0.304\*\* | 0.298\* | 0.163 | 0.140 |
| （0.152） | （0.152） | （0.112） | （0.112） |
| 控制变量 | 未控制 | 控制 | 未控制 | 控制 |
| 公司固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 年份固定效应 | 控制 | 控制 | 控制 | 控制 |
| 样本量 | 6262 | 6262 | 6844 | 6844 |
| 调整R2 | 0.417 | 0.426 | 0.540 | 0.674 |

注：①\*表示10%的显著性水平；②括号内为聚类到城市－年份层面的的稳健标准误；③控制变量同正文中的表2。

**注：该附录是本刊所发表论文的组成部分，同样被视为作者在本刊公开发表的内容。如研究中使用该附录中的内容，请务必在研究成果上注明引文和下载附件出处**。

引用示例：

参考文献引用范例（具体请根据目标投稿期刊对应调整体例）：

[1]王术坤、林文声，2023：《高标准农田建设的农地流转市场转型效应》，《中国农村经济》第12期，第23-43页。

如果研究中使用了未在《中国农村经济》纸质版刊发、但在杂志网站上正式公开发表的数字

内容（包括数据、程序、附录文件），请务必在研究成果正文中注明：

某数据（及程序等或其他材料）来自王术坤、林文声（2023），详见《中国农村经济》网站（zgncjj.ajcass.com）该文的对应附件。

1. \*附录由作者提供，文责自负。 [↑](#footnote-ref-0)