

## 附录

## 正文未报告部分

附表1：分行业公司持续5年创新策略统计

行业	低于行业 (%)	高于行业 (%)	行业	低于行业 (%)	高于行业 (%)
农林牧渔	44.23	29.81	休闲服务	36.36	36.36
采掘	49.06	30.19	建筑材料	28.41	43.18
化工	25.91	32.03	建筑装饰	25.81	41.94
钢铁	23.53	32.35	电气设备	38.29	28.25
有色金属	35.94	39.06	国防军工	40.00	14.29
电子	43.65	18.24	计算机	37.82	29.09
家用电器	22.62	20.24	传媒	50.00	22.30
食品饮料	38.98	28.81	通信	26.98	19.84
纺织服装	30.34	34.83	汽车	28.66	28.66
轻工制造	27.64	39.84	机械设备	34.21	18.95
医药生物	35.16	23.05	房地产	36.84	31.58
公用事业	23.08	36.26	商业贸易	50.00	7.14
交通运输	22.86	25.71	总体平均	34.25	28.48

注：行业分类标准来源申银万国证券。

附表2：本文主要变量说明

变量类型	变量名称	变量代码	测度说明
企业创新强度	研发投入强度	<i>R&amp;D</i>	研发投入占营业收入比例
	持续创新策略	<i>HRD<sub>N</sub></i>	研发投入强度高于基准强度的频率
银行信贷强度	银行信贷强度	<i>BankCR</i>	剔除行业或地区平均借款比例
	短期信贷强度	<i>ShortCR</i>	剔除行业或地区平均短期借款比例
	长期信贷强度	<i>LongCR</i>	剔除行业或地区平均长期借款比例
控制变量	营业现金流比例	<i>OPCASH</i>	经营活动现金流净额占营业收入比
	抵押物比例	<i>PPE</i>	固定资产净值占总资产比例
	资产规模	<i>SIZE</i>	资产规模对数
	资产负债率	<i>LEV</i>	剔除借款后资产负债率
	盈余信息质量	<i>ABSND</i>	修正琼斯模型计算的操纵应计利润绝对值
	创新资质	<i>HIGHTEC</i>	公司近三年是否获得创新资质
	公司成立年限	<i>AGE</i>	公司成立年限
	总资产报酬率	<i>ROA</i>	总资产报酬率

附表3：主要变量描述性统计

变量	平均值	标准差	最小值	最大值
<i>BankCR</i> 行业基准	-0.0049	0.1256	-0.3710	0.5223
<i>BankCR</i> 地区基准	-0.0084	0.1211	-0.3655	0.5183
<i>HRD<sub>5</sub></i> 行业基准	2.3346	2.0845	0.0000	5.0000
<i>HRD<sub>5</sub></i> 地区基准	2.4576	2.1118	0.0000	5.0000
<i>R&amp;D</i>	0.0420	0.0425	0.0000	0.2572

<i>OPCASH</i>	0.0756	0.1866	-1.6192	1.0459
<i>PPE</i>	0.2168	0.1500	0.0019	0.7319

附表4：主要变量间相关性检验

变量	<i>BankCR</i> 行业基准	<i>BankCR</i> 地区基准	<i>HRD5</i> 行业基准	<i>HRD5</i> 地区基准	<i>R&amp;D</i>	<i>OPCASH</i>	<i>PPE</i>
<i>BankCR</i> 行业基准	1.0000						
<i>BankCR</i> 地区基准	0.8448***	1.0000					
<i>HRD5</i> 行业基准	-0.2121***	-0.1361***	1.0000				
<i>HRD5</i> 地区基准	-0.0807***	-0.1806***	0.4777***	1.0000			
<i>R&amp;D</i>	-0.1684***	-0.2364***	0.4818***	0.5037***	1.0000		
<i>OPCASH</i>	-0.1291***	-0.1051***	0.0337**	0.04822**	0.0665***	1.0000	
<i>PPE</i>	0.2494***	0.3005***	-0.0525***	-0.0522***	-0.2545***	0.1651***	1.0000

注：该附录是期刊所发表论文的组成部分，同样视为作者公开发表的内容。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：

[1] 朱军. 技术吸收、政府推动与中国全要素生产率提升[J]. 中国工业经济. 2017, (1): 5-24.

如果研究中使用了未在《中国工业经济》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：

数据（及程序等附件）来自朱军（2017），参见在《中国工业经济》网站（<http://www.ciejjournal.org>）附件下载。