附 录

正文未报告部分

1. 代理CEO继任样本分布情况

为节约篇幅，在正文中没有汇报代理CEO继任样本分布情况，在这里汇报完整表格，见表1。表格结论与正文中相应描述一致。

表1：代理CEO继任样本分布情况

代理CEO	企业性质		性别		是否为董事会成员		合计
	民营企业	非民营企业	男	女	是	否	
观测值	269	191	444	16	385	75	460
所占比重	58.48%	41.52%	96.52%	3.48%	83.70%	16.30%	100%

代理CEO	年份								
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	合计
观测值	30	40	45	62	67	74	68	74	460
所占比重	6.52%	8.70%	9.78%	13.48%	14.57%	16.09%	14.78%	16.09%	100%

代理CEO	学历(含缺失)						
	博士	硕士	MBA/EMBA	本科	大专	中专及以下	合计
观测值	25	127	19	127	47	9	354
所占比重	7.06%	35.88%	5.37%	35.88%	13.28%	2.54%	100%

资料来源：作者整理

2. 公司治理指标体系

为节约篇幅，在正文中没有汇报公司治理指标体系，在这里汇报完整表格，见表2。表格结论与正文中相应描述一致。

表2：公司治理指标体系

公司治理指标	变量名称	变量含义
控股股东行为与股东权益	控股股东担保	上市公司是否为控股股东提供担保(是=1；否=0)
	控股股东占有资金	(其他应收款-其他应付款)/总资产
	股东大会次数	年度股东大会次数
	股东大会出席率	在股东大会出席或参与表决的股份数占总股本的比例
	股权集中度	第一大股东持股比例
	股权制衡度	第二到第五股东持股比例之和除以第一大股东持股比例
	关联交易	关联交易总额除以总资产
董事与董事会治理	董事会规模	董事会人数
	董事会会议次数	年度召开的董事会会议次数
	专业委员会个数	审计委员会、薪酬与考核委员会、战略委员会、提名委员会的个数
	独立董事比例	独立董事占总董事会人数的比例
	两职兼任	董事长和总经理两职兼任时为1, 否则为0
	董事持股比例	董事持股占公司总股份的比例
经理层治理	高管报酬	前三大高管报酬总额
	经理层持股比例	经理层持股占公司总股份的比例
信息披露	年报审计意见	标准无保留意见取值1, 否则为0

资料来源：作者整理

3. 描述性统计与相关性分析

为节约篇幅，在正文中没有汇报描述性统计与相关性分析表，在这里汇报完整表格，见表3和表4。表格结论与正文中相应描述一致。

表3：主要变量的描述性统计

	均值	标准差	最小值	最大值	$Ifinterim_{i,t}$=0 均值	$Ifinterim_{i,t}$=1 均值	均值差异
$NegTone_{i,t}$	0.2022	0.1821	0.0000	1.0000	0.2019	0.2104	-0.0085
$Ifinterim_{i,t}$	0.0351	0.1841	0.0000	1.0000	-	-	-
$PoliticalTie_{i,t}$	0.1598	0.3664	0.0000	1.0000	0.1595	0.1674	-0.0079
$PartySecretary_{i,t}$	0.1547	0.3616	0.0000	1.0000	0.1519	0.2304	-0.0785***
$Identity_{i,t}$	0.6547	0.4755	0.0000	1.0000	0.6573	0.5848	0.0725***
$CGI_{i,t}$	-0.0744	1.2963	-4.1327	3.5797	-0.0656	-0.3176	0.2520***
$FirmSize_{i,t}$	21.9911	1.1735	18.9513	26.7706	21.9907	22.0014	-0.0107
$FirmLife_{i,t}$	2.7621	0.3614	1.0986	3.4012	2.7607	2.8016	-0.0409**
$Shrs_{i,t}$	0.5301	0.1469	0.1924	0.8944	0.5310	0.5058	0.0251***
$CashRatio_{i,t}$	0.7865	1.3127	0.0092	11.2027	0.7827	0.8910	-0.1084*
$DebtRatio_{i,t}$	0.4063	0.2048	0.0515	1.2625	0.4058	0.4211	-0.0153
$Performance_{i,t-1}$	0.0412	0.0598	-0.2358	0.2013	0.0417	0.0275	0.0142***
$Zscore_{i,t}$	7.2735	9.2959	-0.2923	61.9443	7.2730	7.2866	-0.0136
$Marketization_{i,t}$	6.8907	1.8413	2.5300	9.9700	6.9014	6.5964	0.3050***
$Duality_{i,t}$	0.2993	0.4580	0.0000	1.0000	0.2969	0.3652	-0.0683***
$EquityChange_{i,t}$	0.7212	0.4484	0.0000	1.0000	0.7238	0.6500	0.0738***
$Informaldims_{i,t}$	0.1809	0.3850	0.0000	1.0000	0.1701	0.4783	-0.3082***
$Violation_{i,t}$	0.1490	0.3561	0.0000	1.0000	0.1472	0.2000	-0.0528***

注：***p<0.01,**p<0.05, *p<0.1; $Ifinterim_{i,t}$=1, N_1=460; $Ifinterim_{i,t}$=0, N_2=12640。

资料来源：作者整理

表4：主要变量的相关性分析

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
$NegTone_{i,t}$	1.0000												
$Ifinterim_{i,t}$	0.0086	1.0000											
$PoliticalTie_{i,t}$	-0.0356***	0.0040	1.0000										
$PartySecretary_{i,t}$	-0.0182**	0.0400***	0.1851***	1.0000									
$Identity_{i,t}$	0.0233***	-0.0281***	-0.0234***	-0.4256***	1.0000								
$CGI_{i,t}$	-0.0167*	-0.0358***	-0.0302***	0.0643***	-0.1090***	1.0000							
$FirmSize_{i,t}$	-0.0031	0.0017	0.0666***	0.2163***	-0.2930***	0.1199***	1.0000						
$FirmLife_{i,t}$	-0.0162*	0.0208**	0.1235***	0.1451***	-0.2319***	-0.1236***	0.1441***	1.0000					
$Shrs_{i,t}$	-0.0084	-0.0315***	-0.0217**	-0.0396***	0.0471***	0.6621***	0.0727***	-0.1794***	1.0000				
$CashRatio_{i,t}$	0.0035	0.0152*	-0.0258***	-0.0714***	0.1007***	0.0458***	-0.2461***	-0.0914***	0.1211***	1.0000			
$DebtRatio_{i,t}$	-0.0121	0.0137	0.0073	0.1815***	-0.2449***	-0.0447***	0.4119***	0.1548***	-0.1563***	-0.5081***	1.0000		
$Performance_{i,t-1}$	-0.0179**	-0.0436***	0.0109	-0.1005***	0.1332***	0.1721***	0.0288***	-0.0815***	0.2457***	0.1971***	-0.3857***	1.0000	
$Zscore_{i,t}$	0.0085	0.0003	-0.0533***	-0.1215***	0.1646***	0.0381***	-0.3834***	-0.0725***	0.1462***	0.6390***	-0.5940***	0.2653***	1.0000
$Marketization_{i,t}$	-0.0068	-0.0305***	0.0045	0.0361***	-0.0192**	0.0273***	0.0225**	0.0215**	-0.0137	-0.0295***	-0.0081	0.0138	-0.0057
$Duality_{i,t}$	0.0033	0.0275***	0.0712***	-0.1293***	0.2625***	0.0087	-0.1427***	-0.0940***	0.0561***	0.0588***	-0.1052***	0.0715***	0.0835***
$EquityChange_{i,t}$	0.0072	-0.0303***	-0.0211**	-0.1880***	0.2918***	-0.0594***	-0.0372***	-0.1863***	0.0815***	0.0770***	-0.1887***	0.1448***	0.1206***
$Informaldims_{i,t}$	0.0076	0.1474***	-0.0285***	0.0151*	-0.0091	-0.0914***	0.0238***	0.0583***	-0.1163***	-0.0462***	0.0756***	-0.0874***	-0.0537***
$Violation_{i,t}$	0.0718***	0.0273***	0.0065	0.0101	0.0144*	-0.0853***	-0.0123	0.0409***	-0.0975***	-0.0498***	0.1182***	-0.1422***	-0.0630***

	14	15	17	18	19
$Performance_{i,t-1}$					
$Zscore_{i,t}$					
$Marketization_{i,t}$	1.0000				
$Duality_{i,t}$	-0.0218**	1.0000			
$EquityChange_{i,t}$	-0.0415***	0.1368***	1.0000		
$Informaldims_{i,t}$	-0.0068	-0.0733***	-0.0665***	1.0000	
$Violation_{i,t}$	-0.0162*	0.0032	-0.0362***	0.0512***	1.0000

注：***p<0.01,**p<0.05, *p<0.1, N=13100。
资料来源：作者整理

4. 代理CEO的后果分析：代理CEO与媒体负面报道间的关系检验

为节约篇幅，在正文表1中没有汇报完整表格，在这里汇报完整表格，见表5。表格结论与正文中相应描述一致。

表5：代理CEO与媒体负面报道关系检验

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
$FirmSize_{i,t}$	0.0213***	0.0215***	0.0215***	0.0215***	0.0216***	0.0206***
	(0.0034)	(0.0035)	(0.0035)	(0.0036)	(0.0035)	(0.0034)
$FirmLife_{i,t}$	0.0018	0.0021	0.0019	0.0020	0.0016	0.0004
	(0.0252)	(0.0254)	(0.0252)	(0.0255)	(0.0253)	(0.0250)
$Shrs_{i,t}$	-0.0861***	-0.0858***	-0.0853***	-0.0859***	-0.0841***	-0.0577***
	(0.0111)	(0.0113)	(0.0113)	(0.0111)	(0.0109)	(0.0117)
$CashRatio_{i,t}$	-0.0017	-0.0019	-0.0020	-0.0019	-0.0020	-0.0019
	(0.0013)	(0.0013)	(0.0013)	(0.0013)	(0.0013)	(0.0013)
$DebtRatio_{i,t}$	-0.0011	-0.0026	-0.0030	-0.0027	-0.0032	-0.0006
	(0.0054)	(0.0055)	(0.0057)	(0.0055)	(0.0057)	(0.0054)
$Performance_{i,t-1}$	-0.0453	-0.0448	-0.0445	-0.0445	-0.0429	-0.0394
	(0.0347)	(0.0349)	(0.0348)	(0.0347)	(0.0337)	(0.0344)
$Zscore_{i,t}$	0.0010***	0.0010***	0.0010***	0.0010***	0.0010***	0.0010***
	(0.0001)	(0.0001)	(0.0001)	(0.0001)	(0.0001)	(0.0001)
$Marketization_{i,t}$	-0.0135***	-0.0131***	-0.0130***	-0.0132***	-0.0129***	-0.0133***
	(0.0019)	(0.0020)	(0.0020)	(0.0020)	(0.0020)	(0.0019)
$Duality_{i,t}$	0.0011	-0.0005	-0.0002	-0.0005	-0.0001	-0.0001
	(0.0042)	(0.0035)	(0.0036)	(0.0035)	(0.0035)	(0.0035)
$EquityChange_{i,t}$	0.0034**	0.0032**	0.0032**	0.0032**	0.0031**	0.0026*
	(0.0012)	(0.0013)	(0.0013)	(0.0012)	(0.0012)	(0.0012)
$Informaldims_{i,t}$	-0.0017	-0.0043	-0.0046	-0.0045	-0.0049	-0.0051
	(0.0047)	(0.0040)	(0.0040)	(0.0040)	(0.0040)	(0.0041)
$Violation_{i,t}$	0.0302***	0.0301***	0.0301***	0.0302***	0.0301***	0.0301***
	(0.0011)	(0.0012)	(0.0012)	(0.0012)	(0.0012)	(0.0012)
$Ifinterim_{i,t}$		0.0105**	0.0124**	0.0153**	-0.0016	0.0083*
		(0.0040)	(0.0042)	(0.0045)	(0.0020)	(0.0044)
$PoliticalTie_{i,t}$			-0.0043			
			(0.0033)			
$Ifinterim_{i,t} \times PoliticalTie_{i,t}$			-0.0114+			
			(0.0062)			
$PartySecretary_{i,t}$				0.0012		
				(0.0017)		
$Ifinterim_{i,t} \times PartySecretary_{i,t}$				-0.0199***		
				(0.0040)		
$Identity_{i,t}$					-0.0132	
					(0.0098)	
$Ifinterim_{i,t} \times Identity_{i,t}$					0.0222**	
					(0.0085)	
$CGI_{i,t}$						-0.0074***

						(0.0021)
$Ifinterim_{i,t}\times CGI_{i,t}$						-0.0050***
						(0.0014)
常数项	-0.1247	-0.1292	-0.1305	-0.1297	-0.1243	-0.1194
	(0.1253)	(0.1293)	(0.1286)	(0.1305)	(0.1225)	(0.1280)
N	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000
F	184.7406	133.8713	197.8516	179.4980	141.6926	133.0177
Adj R^2	0.1992	0.1983	0.1982	0.1982	0.1983	0.1985

备注：***p<0.01,**p<0.05, *p<0.1, +p=0.107；年份变量未加列示；括号内为标准误；上述模型为经过Driscoll-Kraay标准误调整后的结果。
资料来源：作者整理

5. 代理CEO与媒体负面报道关系检验(替换因变量测量词表)

为节约篇幅，在正文表2中没有汇报完整表格，在这里汇报完整表格，见表6。表格结论与正文中相应描述一致。

表6：代理CEO与媒体负面报道关系检验(替换因变量测量词表)

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
$FirmSize_{i,t}$	0.0084***	0.0082***	0.0082***	0.0083***	0.0083***	0.0079***
	(0.0014)	(0.0015)	(0.0015)	(0.0015)	(0.0014)	(0.0015)
$FirmLife_{i,t}$	0.0119	0.0115	0.0115	0.0114	0.0114	0.0110
	(0.0158)	(0.0163)	(0.0162)	(0.0163)	(0.0163)	(0.0164)
$Shrs_{i,t}$	-0.0048	-0.0042	-0.0039	-0.0044	-0.0037	0.0063
	(0.0051)	(0.0050)	(0.0051)	(0.0049)	(0.0049)	(0.0046)
$CashRatio_{i,t}$	0.0006	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007
	(0.0004)	(0.0005)	(0.0005)	(0.0005)	(0.0005)	(0.0005)
$DebtRatio_{i,t}$	0.0105**	0.0109**	0.0106**	0.0108**	0.0108**	0.0117**
	(0.0035)	(0.0039)	(0.0039)	(0.0038)	(0.0040)	(0.0040)
$Performance_{i,t-1}$	0.0284**	0.0297**	0.0299**	0.0302**	0.0299**	0.0318**
	(0.0087)	(0.0090)	(0.0089)	(0.0089)	(0.0087)	(0.0092)
$Zscore_{i,t}$	0.0004***	0.0004***	0.0004***	0.0004***	0.0004***	0.0004***
	(0.0001)	(0.0001)	(0.0001)	(0.0001)	(0.0001)	(0.0001)
$Marketization_{i,t}$	-0.0021	-0.0026*	-0.0026*	-0.0027*	-0.0025*	-0.0027**
	(0.0012)	(0.0011)	(0.0011)	(0.0011)	(0.0011)	(0.0011)
$Duality_{i,t}$	-0.0017	-0.0023*	-0.0021*	-0.0023*	-0.0022*	-0.0021*
	(0.0009)	(0.0010)	(0.0010)	(0.0011)	(0.0010)	(0.0010)
$EquityChange_{i,t}$	0.0012*	0.0014*	0.0013*	0.0014**	0.0013**	0.0011
	(0.0006)	(0.0006)	(0.0006)	(0.0006)	(0.0006)	(0.0006)
$Informaldims_{i,t}$	0.0028***	0.0016*	0.0015*	0.0013	0.0014	0.0013
	(0.0007)	(0.0008)	(0.0007)	(0.0007)	(0.0007)	(0.0008)
$Violation_{i,t}$	0.0040***	0.0039***	0.0038***	0.0039***	0.0038***	0.0039***
	(0.0008)	(0.0008)	(0.0008)	(0.0008)	(0.0008)	(0.0008)
$Ifinterim_{i,t}$		0.0041*	0.0042	0.0105***	-0.0031	0.0028
		(0.0020)	(0.0022)	(0.0021)	(0.0022)	(0.0020)
$PoliticalTie_{i,t}$			-0.0037***			
			(0.0010)			
$Ifinterim_{i,t}\times PoliticalTie_{i,t}$			-0.0010			

			(0.0029)			
$PartySecretary_{i,t}$				0.0019		
				(0.0010)		
$Ifinterim_{i,t}\times PartySecretary_{i,t}$				-0.0265***		
				(0.0025)		
$Identity_{i,t}$					-0.0014	
					(0.0036)	
$Ifinterim_{i,t}\times Identity_{i,t}$					0.0129***	
					(0.0025)	
$CGI_{i,t}$						-0.0027***
						(0.0007)
$Ifinterim_{i,t}\times CGI_{i,t}$						-0.0034***
						(0.0007)
常数项	-0.0943	-0.0862	-0.0868	-0.0872	-0.0877	-0.0831
	(0.0580)	(0.0616)	(0.0614)	(0.0627)	(0.0594)	(0.0620)
N	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000
F	241.0419	52.8541	69.6532	79.4937	205.3400	14.1876
Adj R^2	0.2139	0.2131	0.2131	0.2134	0.2131	0.2133

备注：***p<0.01,**p<0.05, *p<0.1；年份变量未加列示；括号内为标准误；上述模型为经过Driscoll-Kraay标准误调整后的结果。

资料来源：作者整理

6. PSM倾向性匹配前后T检验

为节约篇幅，正文中没有汇报PSM倾向性得分匹配前后的T检验结果，在这里汇报完整表格，见表7。表格结论与正文中相应描述一致。

表7：配对前后处理组和控制组T检验

变量	匹配前			匹配后		
	平均值		T值	平均值		T值
	$Ifinterim_{i,t}$=1	$Ifinterim_{i,t}$=0		$Ifinterim_{i,t}$=1	$Ifinterim_{i,t}$=0	
$FirmSize_{i,t}$	21.9512	21.9256	-0.4874	21.9846	22.1429	1.9059*
$FirmLife_{i,t}$	2.8021	2.757	-2.8170***	2.8113	2.8390	1.1927
$Performance_{i,t-1}$	0.0272	0.041	5.2732***	0.0257	0.0307	1.1206
$Marketization_{i,t}$	6.6021	6.9119	3.7394***	6.6053	6.7693	1.3486
$Informaldims_{i,t}$	0.4932	0.1634	-19.6617***	0.4904	0.4908	0.0097
$Violation_{i,t}$	0.1973	0.1404	-3.6376***	0.2361	0.2059	1.1251

备注：***p<0.01,**p<0.05, *p<0.1。

资料来源：作者整理

7. 内生性检验——PSM倾向性得分匹配

为节约篇幅，在正文表3中没有完整表格，在这里汇报完整表格，见表8。表格结论与正文中相应描述一致。

表8：代理CEO与媒体负面报道关系检验——PSM倾向匹配前后对比

	匹配前	匹配后
$FirmSize_{i,t}$	0.0215***	0.0145**
	(0.0035)	(0.0053)
$FirmLife_{i,t}$	0.0021	-0.1307
	(0.0254)	(0.1294)
$Shrs_{i,t}$	-0.0858***	-0.6766***
	(0.0113)	(0.1164)
$CashRatio_{i,t}$	-0.0019	-0.0357***
	(0.0013)	(0.0078)
$DebtRatio_{i,t}$	-0.0026	0.0747
	(0.0055)	(0.0656)
$Performance_{i,t-1}$	-0.0448	-0.2122***
	(0.0349)	(0.0554)
$Zscore_{i,t}$	0.0010***	0.0009
	(0.0001)	(0.0008)
$Marketization_{i,t}$	-0.0131***	-0.1162**
	(0.0020)	(0.0343)
$Duality_{i,t}$	-0.0005	0.0294
	(0.0035)	(0.0233)
$EquityChange_{i,t}$	0.0032**	0.0457**
	(0.0013)	(0.0133)
$Informaldims_{i,t}$	-0.0043	0.0039
	(0.0040)	(0.0255)
$Violation_{i,t}$	0.0301***	0.0628
	(0.0012)	(0.0337)
$Ifinterim_{i,t}$	0.0105**	0.0390*
	(0.0040)	(0.0191)
常数项	-0.1292	0.8900*
	(0.1293)	(0.4166)
N	13100.000	958.0000
F	133.8713	52.3178
Adj R^2	0.1983	0.2326

备注：***p<0.01,**p<0.05, *p<0.1；年份变量未加列示；括号内为标准误；上述模型为经过Driscoll-Kraay标准误调整后的结果。

资料来源：作者整理

8. 内生性检验——工具变量检验

为节约篇幅，在正文表4中没有汇报完整表格，且没有汇报第一阶段的回归结果，在这里汇报完整表格，见表9。表格结论与正文中相应描述一致。

表9：代理CEO与媒体负面报道关系检验(IV-2SLS)

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
因变量	*Ifinterim*$_{i,t}$	*Ifinterim*$_{i,t}$	*Ifinterim*$_{i,t}$	*Ifinterim*$_{i,t}$	*Ifinterim*$_{i,t}$	*NegTone*$_{i,t}$	*NegTone*$_{i,t}$	*NegTone*$_{i,t}$	*NegTone*$_{i,t}$	*NegTone*$_{i,t}$
回归阶段	**第一阶段**					**第二阶段**				
FirmSize$_{i,t}$	0.0010	0.0009	-0.0002	-0.0002	0.0013	0.0029	0.0032	0.0038	0.0050	0.0038
	(0.0018)	(0.0018)	(0.0020)	(0.0019)	(0.0019)	(0.0039)	(0.0042)	(0.0038)	(0.0035)	(0.0039)
FirmLife$_{i,t}$	-0.0020	-0.0020	-0.0033	-0.0040	-0.0017	-0.0072***	-0.0063***	-0.0061**	-0.0064**	-0.0076***
	(0.0052)	(0.0051)	(0.0054)	(0.0054)	(0.0053)	(0.0023)	(0.0022)	(0.0025)	(0.0030)	(0.0023)
Shrs$_{i,t}$	-0.0111	-0.0110	-0.0122	-0.0123	0.0083	-0.0088	-0.0078	-0.0083	-0.0115*	-0.0029
	(0.0070)	(0.0072)	(0.0070)	(0.0070)	(0.0102)	(0.0064)	(0.0061)	(0.0061)	(0.0066)	(0.0083)
CashRatio$_{i,t}$	0.0049***	0.0049***	0.0048***	0.0048***	0.0048***	-0.0027	-0.0029	-0.0030	-0.0033*	-0.0030*
	(0.0012)	(0.0012)	(0.0012)	(0.0012)	(0.0012)	(0.0018)	(0.0018)	(0.0019)	(0.0017)	(0.0017)
DebtRatio$_{i,t}$	-0.0028	-0.0028	-0.0036	-0.0029	-0.0029	-0.0263***	-0.0271***	-0.0255***	-0.0272***	-0.0293***
	(0.0069)	(0.0070)	(0.0071)	(0.0070)	(0.0070)	(0.0084)	(0.0088)	(0.0080)	(0.0090)	(0.0084)
Performance$_{i,t-1}$	-0.0878***	-0.0877***	-0.0828**	-0.0795**	-0.0842***	-0.0753	-0.0728	-0.0634	-0.0566	-0.0685
	(0.0247)	(0.0248)	(0.0238)	(0.0243)	(0.0240)	(0.0492)	(0.0492)	(0.0529)	(0.0525)	(0.0506)
Zscore$_{i,t}$	-0.0002	-0.0002	-0.0002	-0.0002	-0.0002	0.0005***	0.0005***	0.0005***	0.0006***	0.0005***
	(0.0002)	(0.0002)	(0.0002)	(0.0002)	(0.0002)	(0.0002)	(0.0002)	(0.0002)	(0.0002)	(0.0002)
Marketization$_{i,t}$	0.0001	0.0002	-0.0002	-0.0001	0.0003	-0.0001	-0.0001	0.0001	0.0002	0.0001
	(0.0002)	(0.0003)	(0.0002)	(0.0002)	(0.0002)	(0.0007)	(0.0008)	(0.0007)	(0.0007)	(0.0007)
Duality$_{i,t}$	0.0170***	0.0170***	0.0186***	0.0191***	0.0169***	-0.0009	-0.0009	-0.0025	-0.0039	-0.0009
	(0.0028)	(0.0028)	(0.0028)	(0.0028)	(0.0028)	(0.0032)	(0.0035)	(0.0035)	(0.0032)	(0.0032)
EquityChange$_{i,t}$	-0.0094**	-0.0094**	-0.0072*	-0.0070*	-0.0103**	0.0045	0.0042	0.0037	0.0024	0.0039
	(0.0032)	(0.0033)	(0.0035)	(0.0035)	(0.0035)	(0.0043)	(0.0046)	(0.0044)	(0.0035)	(0.0043)
Informaldims$_{i,t}$	0.0680***	0.0681***	0.0686***	0.0690***	0.0675***	-0.0043	-0.0056	-0.0097**	-0.0168***	-0.0051
	(0.0045)	(0.0046)	(0.0047)	(0.0046)	(0.0045)	(0.0039)	(0.0040)	(0.0043)	(0.0060)	(0.0041)
Violation$_{i,t}$	0.0073	0.0073	0.0076	0.0078*	0.0073	0.0378***	0.0382***	0.0377***	0.0349***	0.0382***
	(0.0041)	(0.0042)	(0.0042)	(0.0040)	(0.0042)	(0.0049)	(0.0052)	(0.0052)	(0.0058)	(0.0049)
Ifinterim_R$_{i,t}$	0.9618***	0.9680***	0.7417***	1.1406***	0.9589***					
	(0.0154)	(0.0316)	(0.0494)	(0.0317)	(0.0204)					
Ifinterim$_{i,t}$						0.0930**	0.1266**	0.1835**	-0.0402	0.0773**
						(0.0381)	(0.0505)	(0.0721)	(0.0705)	(0.0334)
PoliticalTie$_{i,t}$		0.0018					0.0001			

		(0.0036)					(0.0067)			
$PartySecretary_{i,t}$			-0.0130**					-0.0016		
			(0.0041)					(0.0080)		
$Identity_{i,t}$				0.0033					-0.0028	
				(0.0031)					(0.0063)	
$CGI_{i,t}$					0.00001					0.0013
					(0.0024)					(0.0019)
$Ifinterim_R_{i,t}\times PoliticalTie_{i,t}$		-0.0283								
		(0.1298)								
$Ifinterim_R_{i,t}\times PartySecretary_{i,t}$			0.8158***							
			(0.1658)							
$Ifinterim_R_{i,t}\times Identity_{i,t}$				-0.3807***						
				(0.0610)						
$Ifinterim_R_{i,t}\times CGI_{i,t}$					-0.0934					
					(0.0729)					
$Ifinterim_{i,t}\times PoliticalTie_{i,t}$							-0.1546			
							(0.1199)			
$Ifinterim_{i,t}\times PartySecretary_{i,t}$								-0.1994+		
								(0.1235)		
$Ifinterim_{i,t}\times Identity_{i,t}$									0.3566***	
									(0.1361)	
$Ifinterim_{i,t}\times CGI_{i,t}$										-0.0629**
										(0.0263)
常数项	-0.0217	-0.0215	0.0124	0.0056	-0.0389	0.1751**	0.1647*	0.1511*	0.1325*	0.1543*
	(0.0471)	(0.0462)	(0.0517)	(0.0496)	(0.0511)	(0.0842)	(0.0912)	(0.0810)	(0.0746)	(0.0843)
N	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000	13100.000

备注：***p<0.01,**p<0.05, *p<0.1, +p=0.106；年份变量未加列示；括号内为标准误。

资料来源：作者整理

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.ciejournal.org）附件下载。