附 录

正文未报告部分

1. 作用机理检验—信息不对称机制完整结果

表 1：作用机理检验—信息不对称机制

变量名称	(1)	(2)	(3)	(4)
	BIG4=0	*BIG4=1*	*Analysts=0*	*Analysts=1*
A	-0.0090* (0.0813)	-0.0359 (0.1087)	-0.0131** (0.0479)	-0.0025 (0.7481)
POST	0.0626*** (0.0000)	0.0195 (0.7104)	0.0399*** (0.0053)	0.0616*** (0.0005)
A×POST	- 0.0220** (0.0282)	0.0017 (0.9690)	-0.0258** (0.0477)	-0.0110 (0.4677)
SIZE	0.0311*** (0.0000)	-0.1618*** (0.0000)	0.0615*** (0.0000)	-0.0231*** (0.0000)
LEV	0.0965*** (0.0000)	0.1372 (0.1332)	0.0214 (0.2200)	0.2401*** (0.0000)
AGE	0.0222*** (0.0000)	0.0344*** (0.0000)	0.0256*** (0.0000)	0.0206*** (0.0000)
GROWTH	0.0117*** (0.0075)	0.0341 (0.1186)	0.0125*** (0.0092)	0.0096 (0.2387)
ROA	0.1439** (0.0111)	0.4248 (0.2333)	0.1393* (0.0526)	0.4153*** (0.0000)
CF	0.1186*** (0.0004)	0.1267 (0.4915)	0.0697* (0.0988)	0.1832*** (0.0006)
SD	-0.0770*** (0.0013)	0.1095 (0.2888)	-0.0177 (0.5361)	-0.1425*** (0.0001)
DUAL	-0.0401*** (0.0000)	0.0027 (0.9414)	-0.0417*** (0.0000)	-0.0339*** (0.0000)
TOP1	0.0030*** (0.0000)	0.0033 (0.2352)	0.0027*** (0.0008)	0.0056*** (0.0000)
HHI	-0.6293*** (0.0000)	-0.3370 (0.2774)	-0.6468*** (0.0000)	-0.8873*** (0.0000)
INDEP	-0.0144*** (0.0010)	0.0411*** (0.0004)	-0.0046 (0.3987)	-0.0159** (0.0117)
SOE	0.0655*** (0.0000)	0.1360*** (0.0003)	0.0574*** (0.0000)	0.0516*** (0.0000)
CHRATE	-0.0009 (0.9492)	0.1191 (0.2806)	0.0278* (0.0726)	0.0271 (0.3092)
MSH	-0.3139*** (0.0000)	-0.3223** (0.0403)	-0.3313*** (0.0000)	-0.3137*** (0.0000)
常数项	2.5603*** (0.0000)	6.1362*** (0.0000)	1.8533*** (0.0000)	3.6416*** (0.0000)
YEAR/IND	控制	控制	控制	控制
N	6,046	396	3,300	3,142
Adj.R^2	0.5914	0.7500	0.6483	0.4985

注：***、**、*分别表示在 1%、5%、10%水平下显著，括号内为 p 值

2. 作用机理检验—声誉机制完整回归结果

表 2：作用机理检验—声誉机制

变量名称	(1)	(2)	(3)	(4)
	ENF=0	*ENF=1*	*WEIGUIRATIO=0*	*WEIGUIRATIO=1*
A	-0.0268*** (0.0002)	0.0075 (0.3177)	-0.0043 (0.5712)	-0.0080 (0.2376)
POST	0.0761*** (0.0000)	0.0560*** (0.0009)	0.0617*** (0.0002)	0.0616*** (0.0001)
A×POST	-0.0301** (0.0392)	-0.0146 (0.3016)	-0.0337** (0.0260)	-0.0144 (0.2762)

SIZE	0.0288*** (0.0000)	-0.0113** (0.0319)	0.0375*** (0.0000)	-0.0066 (0.1493)
LEV	0.0649*** (0.0009)	0.1464*** (0.0000)	0.0564*** (0.0077)	0.1324*** (0.0000)
AGE	0.0236*** (0.0000)	0.0240*** (0.0000)	0.0264*** (0.0000)	0.0232*** (0.0000)
GROWTH	0.0160*** (0.0024)	0.0053 (0.4098)	0.0181*** (0.0007)	0.0069 (0.2262)
ROA	0.2124*** (0.0027)	0.1774* (0.0658)	0.1671** (0.0296)	0.2538*** (0.0018)
CF	0.1330*** (0.0067)	0.1228*** (0.0095)	0.1123** (0.0328)	0.0964** (0.0300)
SD	-0.0077 (0.8017)	-0.0892** (0.0247)	-0.0310 (0.3712)	-0.0553* (0.0976)
DUAL	-0.0422*** (0.0000)	-0.0315*** (0.0000)	-0.0158** (0.0363)	-0.0418*** (0.0000)
TOP1	0.0013 (0.1279)	0.0062*** (0.0000)	0.0023** (0.0140)	0.0042*** (0.0000)
HHI	-0.4755*** (0.0001)	-0.9576*** (0.0000)	-0.5737*** (0.0000)	-0.7638*** (0.0000)
INDEP	-0.0157** (0.0139)	-0.0114* (0.0531)	-0.0006 (0.9305)	-0.0178*** (0.0010)
SOE	0.0549*** (0.0000)	0.0592*** (0.0000)	0.0632*** (0.0000)	0.0611*** (0.0000)
CHRATE	-0.0217 (0.1947)	0.0569** (0.0156)	-0.0247 (0.1677)	0.0410** (0.0395)
MSH	-0.3148*** (0.0000)	-0.3348*** (0.0000)	-0.1615*** (0.0000)	-0.4081*** (0.0000)
常数项	2.5011*** (0.0000)	3.3961*** (0.0000)	2.1450*** (0.0000)	3.3744*** (0.0000)
YEAR/IND	控制	控制	控制	控制
N	2,851	3,591	2,029	4,413
Adj.R^2	0.5946	0.5428	0.6393	0.5400

注：***、**、*分别表示在1%、5%、10%水平下显著，括号内为p值

3. 柔性税收征管与强制性税收征管的“补充效应”完整回归结果

表 3：柔性税收征管与强制性税收征管的“补充效应”检验

变量名称	(1) *XAL-Low*	(2) *XAL-High*	(3) *XPL-Low*	(4) *XPL-High*
A	-0.0012 (0.8831)	-0.0103 (0.1296)	-0.0062 (0.4277)	-0.0063 (0.3754)
POST	0.0682*** (0.0005)	0.0709*** (0.0000)	0.1003*** (0.0000)	0.0439*** (0.0076)
A×POST	-0.0391** (0.0159)	-0.0104 (0.4421)	-0.0297* (0.0618)	-0.0183 (0.1779)
SIZE	0.0034 (0.5419)	0.0084* (0.0775)	-0.0051 (0.3474)	0.0169*** (0.0004)
LEV	0.1226*** (0.0000)	0.0965*** (0.0000)	0.1012*** (0.0001)	0.1143*** (0.0000)
AGE	0.0261*** (0.0000)	0.0211*** (0.0000)	0.0228*** (0.0000)	0.0235*** (0.0000)
GROWTH	0.0055 (0.4255)	0.0171*** (0.0014)	0.0114* (0.0761)	0.0108* (0.0516)
ROA	0.2327*** (0.0083)	0.1617** (0.0397)	0.2270** (0.0158)	0.1739** (0.0204)
CF	0.1515*** (0.0088)	0.0820* (0.0525)	0.1289** (0.0150)	0.0956** (0.0364)
SD	-0.0035 (0.9310)	-0.0459 (0.1409)	-0.0035 (0.9274)	-0.0548* (0.0925)
DUAL	-0.0285*** (0.0008)	-0.0465*** (0.0000)	-0.0362*** (0.0000)	-0.0420*** (0.0000)

TOP1	0.0071*** (0.0000)	0.0021** (0.0101)	0.0059*** (0.0000)	0.0030*** (0.0003)
HHI	-1.1852*** (0.0000)	-0.5116*** (0.0000)	-0.9828*** (0.0000)	-0.6595*** (0.0000)
INDEP	-0.0168** (0.0128)	-0.0100* (0.0782)	-0.0099 (0.1361)	-0.0179*** (0.0017)
SOE	0.0689*** (0.0000)	0.0561*** (0.0000)	0.0602*** (0.0000)	0.0618*** (0.0000)
CHRATE	-0.0044 (0.8400)	-0.0002 (0.9901)	-0.0163 (0.4437)	0.0039 (0.8370)
MSH	-0.2827*** (0.0000)	-0.3435*** (0.0000)	-0.3386*** (0.0000)	-0.3108*** (0.0000)
常数项	3.0443*** (0.0000)	3.0429*** (0.0000)	3.2275*** (0.0000)	2.9063*** (0.0000)
YEAR/IND	控制	控制	控制	控制
N	2,853	3,589	3,079	3,363
Adj.R^2	0.5639	0.5457	0.5402	0.5687

注：***、**、*分别表示在1%、5%、10%水平下显著，括号内为p值，括号内为p值

4. 柔性税收征管对股权再融资规模和信贷规模的影响完整回归结果

表 4：柔性税收征管对股权再融资规模和信贷规模的影响

变量名称	(1)	(2)
	LOAN	*LNSEO*
A	-0.0282*** (0.0001)	-0.3613* (0.0867)
POST	-0.0989*** (0.0000)	0.9747** (0.0475)
A×POST	0.0170*** (0.0099)	-0.2838 (0.5124)
SIZE	0.0220*** (0.0000)	1.4425*** (0.0000)
AGE	0.0006 (0.3087)	-0.0050 (0.8091)
CF	-0.1948*** (0.0000)	-6.0412*** (0.0000)
GROWTH	0.0019 (0.5897)	3.1127*** (0.0000)
CASH	-0.3259*** (0.0000)	-0.0278 (0.9730)
ROA		-9.7445*** (0.0000)
LEV		-5.3201*** (0.0000)
TOP1	0.0892*** (0.0038)	1.2348* (0.0704)
QA	-0.0158*** (0.0000)	0.0159 (0.8170)
HHI	-0.3837*** (0.0001)	-7.3985** (0.0257)
INST	-0.0504 (0.1965)	4.2605*** (0.0003)
BOARD	-0.0871*** (0.0046)	-1.2354* (0.0673)
SOE	-0.0094 (0.2625)	-0.6206*** (0.0091)
DUAL	-0.0019 (0.7717)	0.4132* (0.0937)
INDEPENDRATIO	0.0461 (0.3876)	

INDEP		-0.3350* (0.0556)
MSH		-0.0097 (0.9874)
常数项	-0.1552* (0.0931)	-24.5394*** (0.0000)
YEAR/IND	控制	控制
N	5,282	5,584
Adj.R^2	0.4055	0.1261

注：***、**、*分别表示在 1%、5%、10%水平下显著，括号内为 p 值，标准误差经过公司层面 cluster 调整。

5. 柔性税收征管对股权资本成本和信贷资本成本的影响完整回归结果

表 5：柔性税收征管对股权资本成本和信贷资本成本的影响

变量名称	(1)	(2)
	INTEREST	*PEGCOST*
A	0.0084* (0.0769)	0.0006 (0.6889)
POST	0.0069 (0.1760)	0.0068*** (0.0004)
A×POST	-0.0097** (0.0430)	-0.0002 (0.9212)
LEV	0.0950*** (0.0000)	0.0491*** (0.0000)
AGE	-0.0002 (0.5749)	-0.0004*** (0.0068)
SIZE	-0.0036 (0.1176)	-0.0014 (0.1197)
QA	-0.0003 (0.6737)	0.0028*** (0.0000)
GROWTH	0.0042** (0.0264)	-0.0020** (0.0211)
CASH	-0.1972*** (0.0000)	0.0141*** (0.0028)
ROA	0.0940** (0.0145)	-0.2462*** (0.0000)
INDEPENDRATIO	-0.0115 (0.6975)	0.0196 (0.1157)
MSH	-0.0404*** (0.0036)	0.0041 (0.3164)
SOE	-0.0030 (0.3858)	-0.0009 (0.5901)
DUAL	-0.0063 (0.1315)	-0.0011 (0.4268)
HHI	-0.0938* (0.0802)	-0.0064 (0.7621)
INST	0.0147 (0.2358)	-0.0124* (0.0780)
TOP1	0.0006 (0.1696)	0.0001 (0.4914)
BIG4	-0.0003 (0.9554)	-0.0103*** (0.0011)
常数项	0.0844* (0.0796)	0.0909*** (0.0000)
YEAR/IND	控制	控制
N	5,581	4,866
Adj.R^2	0.2457	0.2780

注：***、**、*分别表示在 1%、5%、10%水平下显著，括号内为 p 值，标准误差经过公司层面 cluster 调整。

6. 平行趋势假定检验

表 6：平行趋势假定检验

变量名称	*SA*
A	-0.0035 (0.6144)
YEAR5	0.0223** (0.0320)
YEAR6	0.0503*** (0.0000)
YEAR7	0.0865*** (0.0000)
YEAR8	0.1017*** (0.0000)
AY2013	-0.0180 (0.2018)
AY2014	-0.0224 (0.1140)
AY2015	-0.0303** (0.0344)
AY2016	-0.0295** (0.0422)
SIZE	-0.0081** (0.0309)
LEV	0.1238*** (0.0000)
LNAGE	0.2574*** (0.0000)
GROWTH	0.0115*** (0.0068)
ROA	0.3533*** (0.0000)
CF	0.1011*** (0.0025)
SD	-0.0645*** (0.0060)
QJ	-0.0151*** (0.0000)
DUAL	-0.0420*** (0.0000)
TOP1	0.0031*** (0.0000)
HHI	-0.6665*** (0.0000)
INDEP	-0.0142*** (0.0013)
SOE	0.0596*** (0.0000)
CHRATE	0.0147 (0.3029)
MSH	-0.3599*** (0.0000)
常数项	3.1138*** (0.0000)
YRAR/IND	控制
N	6,425
Adj.R^2	0.5404

注：***、**、*分别表示在1%、5%、10%水平下显著，括号内为p值。

7. 税收柔性征管对融资约束的影响：替换因变量

表7：税收柔性征管对融资约束的影响：替换因变量

*Panel A:*替换因变量（现金持有量变动）

变量名称	*CHCASH*
A	-0.0063** (0.0299)
POST	-0.0065 (0.2169)
A×POST	0.0074 (0.1588)
LCF	-0.0127 (0.5534)
A×CF	0.0797** (0.0148)
POST×CF	0.0226 (0.6790)
A×POST×CF	-0.1594** (0.0292)
SIZE	0.0091*** (0.0000)
LEV	0.0700*** (0.0000)
CASH	0.2685*** (0.0000)
AGE	0.0012*** (0.0000)
PPE	0.0197*** (0.0043)
QA	0.0026*** (0.0022)
SD	0.0864*** (0.0000)
HHI	-0.0903** (0.0160)
BOARD	-0.0181** (0.0447)
TOP1	0.0184** (0.0428)
BIG4	-0.0042 (0.2887)
SOE	0.0025 (0.2974)
CHRATE	0.0037 (0.5085)
常数项	-0.2816*** (0.0000)
YEAR/IND	控制
N	6,244
Adj.R^2	0.1805

*Panel B:*替换因变量（投资—现金流敏感系数）

变量名称	*INV*
A	0.0001 (0.7427)
POST	-0.0014*** (0.0021)
A×POST	0.0000 (0.9949)
CF	0.0007 (0.7960)
A×CF	0.0058 (0.1206)
POST×CF	0.0035 (0.2295)
A×POST×CF	-0.0104** (0.0309)
ROA	0.0019 (0.5054)
SIZE	0.0003 (0.1964)
LEV	-0.0004 (0.7267)

GROWTH	-0.0007 (0.1618)
CASH	-0.0002 (0.8673)
LINV	0.9214*** (0.0000)
PEGCOST	-0.0092 (0.1045)
HHI	0.0058* (0.0851)
BOARD	0.0011 (0.1356)
TOP1	-0.0012 (0.1224)
BIG4	-0.0002 (0.7312)
SOE	-0.0001 (0.6693)
INDEP	0.0003* (0.0810)
DUAL	0.0005 (0.2250)
INST	0.0010 (0.3328)
CHRATE	-0.0007 (0.2632)
常数项	-0.0017 (0.6767)
YEAR/IND	控制
N	4,960
Adj,R^2	0.9730

注：***、**、*分别表示在 1%、5%、10%水平下显著，括号内为 p 值，标准误差经过公司层面 cluster 调整。

8. 税收柔性征管对融资约束的影响：改变PSM匹配比例

表8：税收柔性征管对融资约束的影响：改变PSM匹配比例

变量名称	(1)	(2)	(3)
	SA(1:2)	SA(1:2)	SA(1:2)
A	-0.0195 (0.1508)	-0.0021 (0.8371)	-0.0075 (0.4313)
POST	0.1626*** (0.0000)	0.0154 (0.1435)	0.0668*** (0.0000)
A×POST	-0.0138** (0.0141)	-0.0219*** (0.0000)	-0.0191*** (0.0002)
SIZE		0.0167** (0.0310)	0.0116 (0.1253)
LEV		0.1785*** (0.0000)	0.0971*** (0.0009)
AGE		0.0303*** (0.0000)	0.0246*** (0.0000)
GROWTH		0.0007 (0.8388)	0.0064* (0.0510)
ROA		0.1430* (0.0816)	0.2804*** (0.0003)
CF		0.1568*** (0.0005)	0.1100** (0.0104)
SD		-0.0942*** (0.0001)	-0.0178 (0.4364)
DUAL			-0.0420*** (0.0000)
TOP1			0.0043*** (0.0002)
HHI			-0.7444*** (0.0000)
INDEP			-0.0233*** (0.0033)
SOE			0.0689*** (0.0000)

CHRATE			-0.0020 (0.8907)
MSH			-0.3015*** (0.0000)
常数项	3.7647*** (0.0000)	2.7197*** (0.0000)	2.9463*** (0.0000)
YEAR/IND	控制	控制	控制
N	9,335	9,335	9,335
Adj.R^2	0.1425	0.5015	0.5773

注：***、**、*分别表示在 1%、5%、10%水平下显著，括号内为 p 值，标准误差经过公司层面 cluster 调整。

9. 税收柔性征管对融资约束的影响：改变研究样本

表9：税收柔性征管对融资约束的影响：改变研究样本

变量名称	(1) 保留前后各两年数据	(2) 保留前后各一年数据
A	-0.0191 (0.1134)	-0.0208* (0.0885)
POST	0.0499*** (0.0000)	0.0203*** (0.0000)
A×POST	-0.0096** (0.0429)	-0.0087* (0.0594)
SIZE	-0.0097 (0.2694)	-0.0084 (0.3669)
LEV	0.1295*** (0.0003)	0.1250*** (0.0017)
AGE	0.0228*** (0.0000)	0.0225*** (0.0000)
GROWTH	0.0132** (0.0454)	0.0215* (0.0517)
ROA	0.2895*** (0.0068)	0.2030 (0.1009)
CF	0.1202* (0.0542)	0.2471*** (0.0017)
SD	-0.0660* (0.0562)	-0.0780* (0.0975)
DUAL	-0.0330*** (0.0028)	-0.0251** (0.0371)
TOP1	0.0034** (0.0362)	0.0029* (0.0789)
HHI	-0.7124*** (0.0014)	-0.6693*** (0.0038)
INDEP	-0.0146 (0.1984)	-0.0206* (0.0866)
SOE	0.0757*** (0.0000)	0.0807*** (0.0000)
CHRATE	0.0201 (0.3578)	0.0463* (0.0995)
MSH	-0.3557*** (0.0000)	-0.3555*** (0.0000)
常数项	3.4760*** (0.0000)	3.4954*** (0.0000)
YEAR/IND	控制	控制
N	3,696	1,848
Adj.R^2	0.5445	0.5289

注：***、**、*分别表示在 1%、5%、10%水平下显著，括号内为 p 值，标准误差经过公司层面 cluster 调整。

10. 其他控制变量定义

表 10：其他控制变量定义

变量类型	变量名称	变量符号	变量说明
其他控制变量	投资机会	*QA*	（总负债+股权价值）/总资产
	董事会规模	*BOARD*	董事会人数
	股票价格	*QJ*	年均股价
	总投资滞后项	*LINV*	滞后一期的 *INV*
	固定资产比例	*PPE*	固定资产期末净值/期末总资产

	机构投资者持股比例	*INST*	机构投资者持股股数/年末总股数

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。