

## 附录

## 正文未报告部分

## 1. 稳健性检验回归结果

针对后续投资阶段，本文区分了两种不同路径，一是由向低制度治理水平国家投资到同时向两类制度治理水平国家投资转型，二是由高制度治理水平国家投资到同时向两类制度治理水平国家投资转型，利用 Logit 和 Probit 模型分别对子样本进行检验。结果如表 1 所示，即使是从不同的路径实现同时向两类制度治理水平国家投资，假设 2a、2b、2c 仍然得到验证，结果非常稳健。

针对三种对外投资区位的绩效结果，本文利用 PSM 模型作为回归方法，分别以后一期的 *roa* 和 *tfp* 作为因变量进行回归，结果如表 2 和 3 所示，保持较高的稳健性。此外，本文也采用 OP 方法计算企业的全要素生产率，作为前述 LP 方法的稳健性检验，同样采用面板数据随机效应模型，结果如表 4 所示，假设 3a、3b、3c 仍然得到数据支持。

表 1：后续投资阶段：不同投资路径的稳健性回归结果

	Probit 模型	Logit 模型	Probit 模型	Logit 模型
	(1)	(2)	(3)	(4)
初始投资阶段	向低制度治理水平国家投资		向高制度治理水平国家投资	
<i>marketindex</i>	0.198*** (0.045)	0.297*** (0.077)	0.088** (0.039)	0.146*** (0.064)
<i>ind_uncertain</i>	0.314*** (0.048)	0.491*** (0.083)	0.196*** (0.041)	0.331*** (0.069)
<i>lifecycle</i>	0.874*** (0.041)	3.163*** (0.369)	0.039*** (0.014)	0.107*** (0.053)
其他控制变量	控制	控制	控制	控制
LR chi2	301.85	371.49	106.32	108.62
Log Likelihood	-992.582	-957.766	-1444.849	-1443.698
观测值数量	1652		2251	

注：1. 以两类制度治理水平国家投资虚拟变量 *bothstream* 为因变量。2. 模型 (1) 和 (2) 仅包含同时向两类制度治理水平国家投资和仅向低制度治理水平国家投资的企业，模型 (3) 和 (4) 仅包含同时向两类制度治理水平国家投资和仅向高制度治理水平国家投资的企业。3. *t* 和 *Z* 统计量显著性标注如下：\*\*\*、\*\*、\* 分别代表在 1%、5% 和 10% 水平下显著。4. ( ) 中为模型标准误。

资料来源：作者计算。

表 2：倾向评分匹配模型整体和变量匹配统计性检验结果表

	<i>lowstream</i> 为匹配变量	<i>highstream</i> 为匹配变量	<i>bothstream</i> 为匹配变量
	(1)	(2)	(3)
<i>marketindex</i>	—	0.90*	0.84*
<i>ind_uncertain</i>	0.78*	0.77*	0.77*
<i>lifecycle</i>	0.04*	1.20*	0.80*
<i>ownership</i>	—	—	—
<i>size</i>	0.67*	0.84*	1.18*
<i>age</i>	—	—	—
<i>ind_growth</i>	—	0.38*	1.40*
<i>rdintensity</i>	0.05*	0.13*	0.10*
<i>GDP</i>	1.57*	—	1.20*
<i>year</i>	—	—	—
Matched Ps R2	0.007	0.002	0.001
Matched LR chi2	39.10***	16.73**	8.43***
处理组观测数	790	1389	862

总观测值数量	10809	10210	10737
--------	-------	-------	-------

注：1. 上述检验结果为倾向评分匹配后非平衡性检验结果。2. 各变量中\*代表在变量及整体模型结果显著。3. 一表示经过检验在此模型中应当省略上述变量。4. Matched LR chi2 统计量\*\*\*, \*\*, \*分别代表模型 P 值小于 0.01, 0.05 和 0.1。各变量检验输出 V(T)/V(C) 统计量结果。

资料来源：作者计算。

表 3：对外投资区位对投资收益率和全要素生产率的倾向评分匹配结果

	$roa_{t+1}$			$tfp_{t+1}$		
	<i>lowstream</i> 为匹配变量	<i>highstream</i> 为匹配变量	<i>bothstream</i> 为匹配变量	<i>lowstream</i> 为匹配变量	<i>highstream</i> 为匹配变量	<i>bothstream</i> 为匹配变量
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
未进行倾向评分的组间差异	0.099*** (0.008)	-0.024*** (0.006)	0.088*** (0.008)	-0.010*** (0.001)	0.046*** (0.001)	0.043*** (0.001)
倾向评分后的组间差异 (ATT)	0.093*** (0.014)	-0.025** (0.011)	0.109*** (0.019)	-0.008*** (0.001)	0.046*** (0.001)	0.045*** (0.001)
处理组观测值数量	790	1389	862	790	1389	862
匹配观测值数量	10809	10210	10737	10809	10210	10737

注：1. T 统计量显著性标注如下：\*\*\*、\*\*、\* 分别代表在 1%、5% 和 10% 水平下显著。

资料来源：作者计算。

表 4：对外投资区位对企业全要素生产率影响面板数据随机效应回归结果

	(1)	(2)	(3)	(4)
<i>lowstream</i>	-0.055*** (0.001)			-0.001 (0.005)
<i>highstream</i>		0.005*** (0.001)		0.060*** (0.005)
<i>bothstream</i>			0.017*** (0.002)	0.055*** (0.005)
其他控制变量	控制	控制	控制	控制
R-sq	0.442	0.057	0.157	0.449
Wald chi2	7323.28	240.30	254.02	7525.51
观测值数量	11599			

注：1. 以后一期企业全要素生产率  $tfp_{t+1}$  为因变量，采用 OP 方法计算企业全要素生产率。2. 采取全样本；3. t 和 Z 统计量显著性标注如下：\*\*\*、\*\*、\* 分别代表在 1%、5% 和 10% 水平下显著。4. ( ) 中为模型标准误。

资料来源：作者计算。

**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。