说明文档

（一）文件说明

本论文使用的数据代码压缩包命名为“2024-00717\_数据”，解压之后里面有“2024-00717\_**程序代码**”、“2024-00717\_**日志文件**”和“2024-00717\_**说明文档**”3个部分。

（1）“2024-00717\_**程序代码**”以统计软件Stata.16的DO文档展示，文档内涵盖了文章全部表格与图示的命令（包括在线附录）。为帮助读者复现结果、理解命令与对应图表位置，该文档内标注了文章涉及变量的具体含义与计算方法，并在命令后标记了具体的对应表格列数，以及相应的图示。

（2）“2024-00717\_**日志文件**”中的“Logfile”是本文利用数据集获取实证结果的记录，以统计软件Stata.16的SMCL文档展示，里面包含了文中表1至表5的全部估计结果；“Descriptive\_stats.txt”以及“Descriptive\_stats.RTF”是附录II\_表1“数据描述性统计”的运行结果；“Parallel\_trends\_full\_sample”是图1“全样本过度负债趋势检验”的运行结果；“Parallel\_trends\_parents”是图2“母公司过度负债趋势检验”的运行结果；“Parallel\_trends\_subsidiaries”是图3“子公司过度负债趋势检验”的运行结果；“Balance”是附录III\_图A.1的运行结果；“kensity\_cs\_after”和“kensity\_cs\_after”分别是附录III\_图A.2和图A.3的运行结果；“Placebo”是附录IV\_图A.4“安慰剂检验”的运行结果。

需要说明的是，与正文中结果相比，上述图示在颜色和实虚线等方面做了细节调整。

（3）“2024-00717\_**说明文档**”即是本说明文档。

（二）数据来源

本文使用的数据包括三部分：

（1）《中国工业企业数据库》，又称“中国工业企业年度调查（ASIF）”，由国家统计局维护，可以通过申请获得。该数据库是目前国内外研究常用的、具有代表性的大型中国企业数据库。由于“法人人格否认”制度在2006年1月《公司法》修订版本中正式确立，同时尽可能地剔除金融危机对结果的影响，本文将研究观测期设定为2002—2008年。

（2）“企查查”数据查询平台，由“企查查”公司开创，用户可以登录“企查查”官方网址“<https://www.qcc.com/>”搜集企业相关信息。需要说明的是，本文所使用的“企业集团属性”“所属集团”“成员企业数量”等集团信息需要通过购买“企查查”平台的高级会员（SVIP）方可获取。高级会员用户可以通过官网批量获取企业及其集团属性的相关数据。

（3）《企业产品产量数据库》，由国家统计局维护，通过申请获取，目前尚不对外开放。数据库中记录了企业层面的历年生产产品种类、数量及金额等信息。本文依据企业代码、年份信息，将《企业产品产量数据库》与上述两类数据库合并，用于本文的机制检验流程。

（三）“2024-00717\_**程序代码**”里面使用的指标说明

Law：本文主要解释变量，表示责任追偿制度引入，由时期虚拟变量和集团属性虚拟变量相乘得到；

Overindebt\_5：本文主要被解释变量，根据企业是否处于过度负债率前5%生成虚拟变量；

Overindebt\_10：本文主要被解释变量，根据企业是否处于过度负债率前10%生成虚拟变量；

Scale：企业规模，企业职工数量的对数值；

State：国有企业虚拟变量，根据企业是否属于国有企业生成；

Foreign：外资企业虚拟变量，根据企业是否属于外资企业生成；

Age：企业年龄，调查年份与成立年份之差；

Finance：融资约束，利息支出与固定资产之比的对数值；

ROA：资产收益率，企业净利润与总资产的比值；

year：年份，数据库的调查时期；

id1：企业个体识别码；

Affiliate：集团附属企业，根据“企查查”数据平台提供的数据生成的虚拟变量；

Parent：母公司，根据“企查查”数据平台提供的数据生成的虚拟变量；

Overinvest：过度投资，根据企业是否处于过度投资前5%生成虚拟变量；

Non\_Overinvest：非过度投资，依据过度投资程度是否位于该年度行业的后50%生成虚拟变量；

Top\_10\_Overindebt：稳健性指标，资产负债率位于前10%的企业；

Top\_5\_Overindebt：稳健性指标，资产负债率位于前5%的企业；

Higher\_cash\_higher\_loans：高存高贷，根据流动资产占比与负债率均处于当年行业前10%生成虚拟变量；

Large\_dividend：大额分红，根据所有者权益与总利润的比值是否位于行业前10%生成虚拟变量；

ind4a：企业所处的4位国民行业分类代码；

Product\_Category：企业生产的产品种类数量；

lnProduct\_Category：对数形式表示的企业生产的产品种类数量；

Lower\_indebte\_25：虚拟变量，表示企业过度负债水平是否位于行业后25%；

Lower\_indebte\_10：虚拟变量，表示企业过度负债水平是否位于行业后10%；

duumy\_overdebt：集团内是否存在过度负债附属企业的虚拟变量；

number\_affiliates：集团内附属企业的数量，根据“企查查”数据平台提供的数据生成；

Order：附属企业在集团内的排序，依据资产负债率的大小识别；

Law\_Order： Order变量与Law变量的乘积，即Law\_Order=Law×Order；