**供应商集中度与股价崩盘风险：理论分析与中国实证**

高震男 魏旭 张学勇

# **附 录**

**表A1 变量定义及计算**

|  |  |
| --- | --- |
| ACCM | 由 Jones 模型 (Dechow et al., 1995) 估计出的可操纵性应计利润的绝对值 |
| ANA | 对公司进行过跟踪分析的分析师数量的自然对数 |
| ASSET | 总资产规模的自然对数 |
| BIG4 | 虚拟变量，如果审计师来自四大会计师事务所，取值为1，否则为0 |
| CHHI | 前五大客户销售金额占比的平方和 |
| COGS | 主营业务成本与主营业务收入的比值 |
| DEP\_FIXED | 固定资产折旧与总资产比值 |
| DTURN | 相邻年平均月换手率的变化值 |
| DUVOL | 公司特定周收益率的下降周的波动率与上升周的波动率比值的自然对数 |
| HHI | 前五大供应商的采购金额占比的平方和 |
| INV\_TURNOVER | 主营业务成本与存货净值的比值 |
| LEV | 长期债务总额与流动负债之和与总资产的比值 |
| MB | 市值账面比，年底股票总市值与当年股票账面值的比值 |
| NCSKEW | 公司特定周收益率的负偏度，即公司特定周收益率三阶矩与周收益率标准差的三次方的比值 |
| PROCURE | 前五大供应商总采购金额占比 |
| REP | 跟踪分析的研报数量的自然对数 |
| RET | 公司特有周收益率的均值（为了便于系数的展示，乘100） |
| ROA | 资产回报率，公司税后净利润与总资产的比值 |
| SALES | 前五大客户总销售金额占比 |
| SIGMA | 公司特有周收益率的标准差 |
| SIZE | 市值的自然对数 |
| SO | 国有股比例，国有股股数与总股数的比值 |
| SupplierM&A | 公司对应供应商行业平均并购重组活动规模，通过行业并购重组规模并根据投入产品表中的供应商行业对应比例加权得出 |
| TRAN | 上交所和深交所披露的上市公司透明度评级,优秀、良好、及格和不及格分别记为4分、3分、2分和1分 |
| ACCPAY | 应付账款与营业成本的比值 |
| PREPAY | 预付账款与营业成本的比值 |

**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附录下载出处**。