

我国上市公司 财务信息可比性的影响因素研究

——评《财务信息可比性及其业绩预测效应研究》

党的十九大强调，市场在我国经济社会发展和资源有效配置中起到基础性的调解作用。随着我国市场化改革的全面深化，市场经济理论不断完善，市场经济活动蓬勃发展，催生上市公司会计及财务信息及业绩预测的强大需求。对于市场主体而言，财务信息在其投资行为中具有较高的导向性和极大的预测性功能，能够有效传递出上市公司发展信号。可以说，财务信息披露、可比性及业绩报告准确度直接影响到投资者投资行为及其决策的准确度。相反，财务业绩预告问题会误导投资者，造成信息使用的偏差，导致整体投资战略失误。基于此，由陈翔宇编著、中国财政经济出版社出版的《财务信息可比性及其业绩预测效应研究》借助De Franco et al. (2011)测度财务信息可比性方法，讨论了上市公司财务信息可比性的影响因素，为投资主体投资行为可行性与准确性提供了扎实的技术支撑，具有极强的理论价值和现实意义。

该书内容上主要包括三个部分。第一部分从理论方法角度出发，依托De Franco et al. (2011)提出的收益回归模型，构建了测度市场主体财务信息可比性的基本方法，为本研究奠定了坚实的理论支撑和方法论架构。第二部分讨论了影响财务信息可比性的因素。作者从外部监督和公司内部两个维度出发，既考量了机构投资者和分析师的外部监督机制及其有效影响、协调效应，也重点讨论了管理层代理成本与不同公司特性所造成的可比性的差异度。第三部分作者总结了可比

性对分析师预测和管理层预测的影响，提出了提高财务信息质量、透明度，保持上市公司财务报告准则与国际接轨并持续趋同的应对策略。纵观全书，特点集中在以下三点：

第一，基于收益回归模型，指出会计信息影响投资者决策可靠性要素。在作者看来，确保投资者对于企业发展能力有效预判和业绩预

测，离不开公司信息真实有效表达及财务状态的准确披露。为此，本书强调既要考虑单项财务计量及其表述是否与财务状态相互吻合，也要采用同一计量方法对同一事物有效计量得出客观真实结果。此外，上市公司财务信息考察要凸显信息中立性和公正性，借助相关准则制定全面信息质量特征和抽象概括体系，有效反映上市公司财务信息质量与效益。

第二，强调了会计财务信息影响决策的能力因素，在作者看来，财务信息系统传递出企业的经济信息。便于决策者判断和决策。而财务信息与决策相关就意味着具有改变其决策能力内在特质。财务信息必须依托自身信息质量，帮助决策者进行预测和决策。同时，财务信息要及时验证并纠错，确保财务信息在预测和反馈领域具有相关度，得到有效展示。作者同时指出，在财务信息使用过程中，因相关度不确定性和要求差异及成本效益约束，信息总量有限、信息传递结果及其相关度又具有不确定性，必须从源头上重视并从技术层面予以科学考量。

第三，突出了市场均衡理论下信息可靠性与相关性矛盾的有效分析。作者指出，对于财务信息和预测的使用者而言，信息需求由提供者决定对于信息生产者和使用者缺乏相应信息对称性，市场资源配置作用易于扭曲，造成财富浪费，同时，财务信息监管者与使用者函数差异造成信息制造成本提升，导致信息供需关系失衡。在作者看来，好的财务信息既要具有可靠性，也要具备相关度，更好提升会计信息质量权衡关系。作者指出，作为衡量财务信息质量重要要素，会计财务信息使用函数要考量到上市公司相关性和可靠性，充分披露信息决策有用性。同时，考虑到会计财务信息使用者不同、信息偏好差异，财务信息监控也强化供给与监控使用间动态博弈，监管方要强化提供不准确信息惩罚成本，按照信息需求和期望间比重进行权衡，促进信息效益最大化。

财务信息可比性降低信息处理成本，提高投资决策效率。陈翔宇《财务信息可比性及其业绩预测效应研究》一书，对于化解财务信息质量问题，弥合信息供给与使用目标差异，消除二者内在分歧，解决信息供给质量问题，提供了明确的路径依赖和实施策略。本书对建构规范健全企业监管机制，推进信息供给使用动态平衡，切实保证财务信息决策有用性，提供了可资借鉴理论方法和实践策略。

(刘 或 河南经贸职业学院会计学院)

财务信息可比性 及其业绩预测效应研究

陈翔宇 著

中国财政经济出版社
中国财政经济出版社

中国财政经济出版社
中国财政经济出版社