

会计信息可比性、信息环境与业绩预告准确度

陈翔宇¹, 肖虹¹, 万鹏²

(1. 厦门大学管理学院, 福建 厦门 361005; 2. 浙江工商大学财务与会计学院, 浙江 杭州 310018)

摘 要: 本文研究会计信息可比性对管理层业绩预告准确度的影响, 并进一步考察公司的内外部信息环境对这二者关系的影响。研究发现, 会计信息可比性越高的公司, 其管理层业绩预告的准确度越高; 会计信息可比性对业绩预告准确度的促进作用还受公司内外部信息环境的影响, 良好的公司外部和内部信息环境均能够增强会计信息可比性与业绩预告准确度之间的正向关系。在业绩预测难度较大的情况下, 会计信息可比性对业绩预告准确度的提升作用能得到更大程度的发挥。

关键词: 会计信息可比性; 业绩预告准确度; 信息环境

中图分类号: F230

文献标识码: A

文章编号: 1004-4892(2015)10-0058-09

一、引 言

上市公司业绩预告是一种重要的管理层盈余预测信息来源, 为市场参与者传递了公司未来业绩信息, 旨在保障投资者公平和及时获悉公司未来盈利状况的权利, 有利于降低公司的信息不对称程度, 促进证券市场的稳定健康发展。然而, 对于前瞻性的盈余预测信息而言, 其有用性在很大程度上取决于盈余预测的准确性^{[1][2]}。业绩预告准确度是指管理层对未来一定期间的盈余预测值与真实值之间的偏离程度, 偏离越小则准确度越高。当业绩预测越符合实际, 预测信息的质量越高, 信息使用者就越有可能利用预测信息作出合理决策^[3], 只有预测较准确的信息才会对公司产生积极影响^[4]。相反, 不准确的业绩预测信息不仅会使其有用性大打折扣, 甚至还会误导市场参与者^{[5][6][7][8]}, 损害公司的披露声誉^[9], 为公司带来诉讼威胁和监管处罚^[10]。总之, 业绩预告信息的准确性是预测性信息披露的生命线。此外, 管理层前期业绩预告的准确度可以反映管理层的预测声誉^[1], 管理层预测声誉越高, 投资者对于业绩预告的反应越明显, 进而有利于降低资本成本^{[11][12]}。

基于管理层业绩预告准确度的多重经济后果, 其影响因素有哪些? 现有文献主要考虑了业绩预告的消息类型、预告期长度、盈余波动性、分析师跟踪、管理者能力、公司治理机制等因素。既有研究发现, 管理层发布坏消息时盈余预测更准确^[13], 也有学者发现管理层对好消息的预告更为准确^[14]; 业绩预告期长度、盈余波动性与业绩预告准确度负相关^{[15][13][16]}; 分析师跟踪人数、管理者能力与业绩预告准确度正相关^{[17][18]}; 有效的公司治理机制有利于提高业绩预告准确度^{[19][13][20][21]}。然而, 纵观国内外相关文献, 尚未有研究从会计信息可比性的视角考察其对管理

收稿日期: 2015-03-17

基金项目: 国家自然科学基金资助项目(71502166); 浙江省自然科学基金资助项目(LQ14G020002); 浙江省教育厅科研基金资助项目(Y201534414)

作者简介: 陈翔宇(1985-), 女, 河南南阳人, 厦门大学管理学院博士生; 肖虹(1967-), 女, 福建福州人, 厦门大学管理学院教授, 博士; 万鹏(1984-), 男, 河南信阳人, 浙江工商大学财务与会计学院讲师, 博士。

层业绩预告准确度的影响。管理当局在对未来业绩做预测时,需要对公司和行业的发展趋势以及公司在行业中的地位有充分的认识,那么就需要考虑整个行业的状况,并分析同行业其他公司的财务信息,以便更好地做出预测^[22]。此时,只有当其他公司的财务信息与本公司具有可比性时,管理者才能从可比信息中捕获到更多更有用的信息,帮助其对未来业绩做出合理的预测,从而提高预测的准确度。那么,公司会计信息可比性的提高是否带来更高的业绩预告准确度尚待实证检验。

为此,本文研究了会计信息可比性对业绩预告准确度的影响,并进一步研究在不同的预测信息环境下和不同的预测难度情况下,会计信息可比性对业绩预告准确度所起的作用是否也有所不同,为盈余预测质量的影响机制提供一个新的切入点,加深对会计信息可比性的作用以及管理层盈余预测特征形成机制的理解。

二、理论分析与研究假设

(一)会计信息可比性对管理层业绩预告准确度的影响

业绩预告作为公司管理层的一种盈余预测,是对企业未来经营状况的预测,预测的基础是企业过去年度或季度的盈余情况,预测的核心是对未来盈余趋势的判断^[22]。所以,管理层在做盈余预测时,既需要参考企业历史财务信息,又要考虑企业目前的经营状况,还要对未来做出合理估计,这就需要管理层掌握充分有效的信息,包括企业内部信息和外部信息,历史信息和现时信息^[23]。一方面,只有当企业的现时信息与历史信息具有可比性时,预测基础才有意义。De Franco et al. (2011)认为可比性高的公司其信息质量也较高^[24],较高的信息质量有利于管理层更好地评估企业过去和现在的经营业绩,进而有利于提升管理层预测未来业绩的能力,使预测的准确度得以提高。另一方面,在判断公司未来发展趋势的过程中,管理层首先要把握整个行业状况,定位本企业在行业中的地位,这需要对本企业与同行业中其他企业的财务信息进行比较分析,只有当公司与行业内其他公司的信息具有较强的可比性时,这种比较信息对公司管理层的业绩预测才会具有较大参考价值,管理层才能捕获到更多对自身做预测有用的信息,这体现了可比性的信息捕获功能。因此,对于可比性较高的公司来说,管理层所掌握的对未来业绩进行预测所依据的信息较多,并且获取信息的成本也较低,尤其是行业信息对于管理层进行业绩预测时的参考价值较大,进而管理层对未来业绩的预测相对容易,付出的预测成本也相对较低,那么管理层就会愿意并且有能力提供更准确的业绩预测信息。基于以上分析,提出本文的研究假设1:

假设1:其他条件相同的情况下,会计信息可比性越高的公司,其管理层业绩预告的准确度越高。

(二)外部信息环境对可比性与业绩预告准确度之间关系的影响

作为一种信息中介,更多的分析师跟踪在一定程度上丰富了企业的外部信息环境,分析师跟踪人数越多,上市公司的外部信息越丰富^{[25][26]},分析师跟踪人数被视为公司外部信息环境的指示器^[27]。参考相关文献^{[28][29][30]},我们用跟踪上市公司的分析师人数的多寡来衡量公司外部信息环境的好与差。分析师对于公司未来业绩的预测,为公司管理层提供了较多的行业分析信息,这些行业分析信息能被管理层捕获多少进而融入并改进自己的业绩预测,取决于本公司与所在行业其他公司信息可比性的高低。当管理层面临较好的外部信息环境时,丰富的行业信息能够使可比性的信息捕获功能得以更好地发挥,进而提高管理层业绩预测的准确度。基于以上分析,我们预期,面临不同程度的外部信息环境,公司会计信息可比性对管理层业绩预告准确度所起的作用存在差异,外部信息环境越好,越能凸显可比性的作用。据此提出本文的研究假设2:

假设2:其他条件相同的情况下,外部信息环境越好的公司,会计信息可比性与管理层业绩预告准确度之间的正相关关系越强。

(三) 内部信息环境对可比性与业绩预告准确度之间关系的影响

业绩预告是管理层的一项内部决策，内生决定于特定的公司内部信息环境。已有研究发现具有较高盈余质量的公司能为决策者提供更多的做出合理决策所需要的财务信息^[31]，这里的决策者也包括公司管理层，因为管理层通常把自己对公司业绩的预测建立在公司内部系统所提供的财务与非财务信息的基础之上^[32]。这说明盈余质量越高的公司为管理层预测所提供的内部财务信息环境越好，相应地，盈余质量越高的公司其内部信息环境也越好，为此，本文用盈余质量衡量公司内部信息环境。基于会计信息可靠性和可比性的关系，可靠性是可比性的基础^[33]，因此盈余质量较高也即内部信息环境较好的公司，其会计信息的可靠性较高，有利于增强会计信息的可比性，可比性的提高又进而能够促进业绩预告准确度的提高。基于以上分析，我们预期，良好的公司内部信息环境能够增强会计信息可比性与业绩预告准确度之间的正向关系。据此提出本文的研究假设 3：

假设 3：其他条件相同的情况下，内部信息环境越好的公司，会计信息可比性与管理层业绩预告准确度之间的正相关关系越强。

三、研究设计

(一) 样本选取和数据来源

本文选取沪深两市 A 股上市公司 2006 年第 1 季度到 2014 年第 1 季度之间所有的上市公司业绩预告为研究的初始样本。在此基础上，做了如下剔除：(1) 金融业上市公司样本；(2) 重复预测样本；(3) 业绩预告为定性描述的样本；(4) 会计信息可比性缺失的样本；(5) 其他变量缺失的样本。最终得到回归样本量为 10449 个。同时，为了消除异常值对样本稳健性的影响，对所有连续变量进行了 1% 和 99% 分位的缩尾处理。本文的业绩预告相关数据来自于锐思数据库，其他数据来源于国泰安数据库。

(二) 会计信息可比性的度量

本文采用 De Franco et al. (2011)^[24]的方法来度量上市公司会计信息可比性。De Franco et al. (2011) 把可比性定义为会计系统使经济业务转化为会计信息的功能相似性，会计系统则为公司经济业务生成财务报表的转换过程，给定相同经济业务，如果两个公司 i 和 j 生成了相似的财务报表，则两个公司的会计系统具有较大可比性，也即两公司间的会计信息可比性较强^[24]。具体而言，用股票收益代表经济业务对公司的净影响，用会计盈余代表公司的会计信息，使用公司 i 第 t 期前连续 16 个季度的数据，以会计盈余 (Earnings_{it}) 为因变量，以季度股票收益 (Return_{it}) 为自变量进行回归来估算公司 i 第 t 期的会计系统，如式(1)，用同样的方法估计出公司 j 第 t 期的会计系统。两个公司间会计系统的相近程度表示会计信息可比性，为了估计这种相近程度，用相同的经济事项 (Return_{it}) 代入各自公司的会计系统函数中，得到各自的预期盈余，如式(2)和(3)。定义公司 i 和公司 j 的会计信息可比性 COMP_{ijt} 为两公司预期盈余差异绝对值平均数的相反数，如式(4)，该值越大表示两公司间的会计信息可比性越强。

$$\text{Earnings}_{it} = \alpha_i + \beta_i \text{Return}_{it} + \varepsilon_{it} \tag{1}$$

$$E(\text{Earnings})_{it} = \hat{\alpha}_i + \hat{\beta}_i \text{Return}_{it} \tag{2}$$

$$E(\text{Earnings})_{ijt} = \hat{\alpha}_j + \hat{\beta}_j \text{Return}_{it} \tag{3}$$

$$\text{COMP}_{ijt} = -\frac{1}{16} \times \sum |E(\text{Earnings})_{it} - E(\text{Earnings})_{ijt}| \tag{4}$$

为了计算公司 i 的年度公司层面的可比性数值，先计算出同一行业内每一对公司组 i 和 j 的可比性数值 COMP_{ijt}，再以公司 i 为基准，将所有与公司 i 配对组合的可比性数值从大到小排序，

COMP_{ii}为所有组合的平均值,称之为均值可比性,COMP_{ii}为所有组合的中位数,为中位数可比性,二者皆为公司*i*的会计信息可比性测度值,其值越大表示可比性越强。

(三)模型设定和变量定义

为检验上述三个假设,本文构建模型(5)-(7)来考察会计信息可比性对业绩预告准确度的影响、外部和内部信息环境分别对可比性与业绩预告准确度之间关系的影响。

$$ACCURACY_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 COMP_{i,t-1} + \gamma ControlVariables + \varepsilon_{i,t} \tag{5}$$

$$ACCURACY_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 COMP_{i,t-1} + \beta_2 EX_EN_{i,t-1} + \beta_3 COMP_{i,t-1} * EX_EN_{i,t-1} + \gamma ControlVariables + \varepsilon_{i,t} \tag{6}$$

$$ACCURACY_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 COMP_{i,t-1} + \beta_2 IN_EN_{i,t-1} + \beta_3 COMP_{i,t-1} * IN_EN_{i,t-1} + \gamma ControlVariables + \varepsilon_{i,t} \tag{7}$$

其中,被解释变量为业绩预告准确度(ACCURACY),用管理层盈余预告值与实际值偏差的绝对值来衡量,为了研究方便,我们对预测偏差的绝对值取负数,就得到了准确度的数值,该值越大表示准确度越高。解释变量会计信息可比性分别用均值可比性COMP_{PM}和中位数可比性COMP_{PI}来表示。

为检验假设2和假设3,在模型(6)和(7)中分别加入了可比性与外部信息环境的交互项COMP*EX_EN以及可比性与内部信息环境的交互项COMP*IN_EN,来分别考察公司的外部信息环境及内部信息环境对会计信息可比性与业绩预告准确度关系的影响。Control Variables是一组控制变量,参考前人研究,本文控制了以下变量:公司规模、账面市值比、公司业绩、消息类型、盈余波动性、预告期长度、分析师跟踪人数、董事会规模、独立董事比例、两职合一、机构投资者持股、所有权性质、年度预告哑变量^{[13][19][21]}。在控制变量中,对业绩预告特征变量NEWS、DAYS和ANNUAL取当期数值,为了减轻可能存在的内生性问题,对会计信息可比性、内外部信息环境变量及其他控制变量均滞后一期。此外,本文还控制了行业和年度固定效应。主要变量的定义见表1。

表 1 主要变量定义表

名称	符号	定义	类型
业绩预告准确度	ACCURACY	[每股盈余预告的点值(闭区间中值或开区间边界值)-每股盈余的实际宣告值]/上年末公司收盘价,取绝对值之后再取负数	被解释变量
会计信息可比性	COMP	分别用均值可比性COMP _{PM} 和中位数可比性COMP _{PI} 表示	解释变量
外部信息环境	EX_EN	按年度行业内公司分析师跟踪人数的中位数将样本分组,当公司分析师跟踪人数大于行业年度中位数,表示该公司外部信息环境较好,EX_EN取值为1,否则为0	解释变量
内部信息环境	IN_EN	求得公司前三年分别采用JONES模型和修正JONES模型估计的操纵性应计绝对值的平均数,对其按照行业年度的均值分组,若其小于行业年度均值,则公司内部信息环境较好,IN_EN1和IN_EN2取值为1,否则为0	解释变量
消息类型	NEWS	业绩预告在[-1,1]窗口期内市场累计非正常报酬率≥0的为好消息,取值为1,否则为0	控制变量
预告期长度	DAYS	业绩预告对应期间的资产负债表日减去与预告发布日	控制变量
年度预告变量	ANNUAL	当业绩预告为年度预告的取值为1,否则为0	控制变量

四、实证结果与分析

(一)描述性统计分析

表2列示了主要变量的描述性统计结果。业绩预告准确度ACCURACY的均值为-0.0079,最大值为0,最小值为-0.1096,说明样本公司业绩预告准确度的差异较大。会计信息可比性

COMPM 和 COMPI 的均值分别为 -1.44% 和 -1.18%，最大值分别为 -0.5% 和 -0.33%，最小值分别为 -6.14% 和 -6.25%，说明可比性在公司间差异较大。公司外部信息环境 EX_EN 的均值为 68.07%，内部信息环境 IN_EN1 和 IN_EN2 的均值分别为 52.45% 和 52.49%，说明一半以上样本公司的外部或内部信息环境较好。

表 2 主要变量的描述性统计

变量	样本量	平均值	中位数	标准差	最小值	最大值
ACCURACY	10449	-0.0079	-0.0023	0.0163	-0.1096	0.0000
COMPM	10449	-0.0144	-0.0124	0.0079	-0.0614	-0.0050
COMPI	10449	-0.0118	-0.0093	0.0083	-0.0625	-0.0033
EX_EN	10449	0.6807	1.0000	0.4662	0.0000	1.0000
IN_EN1	10449	0.5245	1.0000	0.4994	0.0000	1.0000
IN_EN2	10449	0.5249	1.0000	0.4994	0.0000	1.0000

(二)多元回归分析

表 3 列示了模型(5)的回归结果，分别是均值可比性 COMPM 和中位数可比性 COMPI 对业绩预告准确度的多元回归结果。从中可知，这两种可比性的回归系数均显著为正，分别为 0.2068 和 0.2024，且都在 1% 的水平上显著，表明会计信息可比性越高的公司，其管理层发布的业绩预告信息越准确，盈余预测值和真实值更接近，支持了本文的研究假设 1。说明可比的会计信息有助于管理层进行业绩预测，提高其预测的准确度，主要原因在于可比性较高的公司，与行业内其他公司更可比，管理层对整个行业的发展状况和本公司在行业中的定位有相对准确的把握，其对未来业绩的预测也会更准确。

表 3 会计信息可比性与业绩预告准确度

变量	COMPM		COMPI	
	系数	T 值	系数	T 值
常数项	0.0049	1.1252	0.0033	0.7648
COMP	0.2068 ***	9.9403	0.2024 ***	10.6557
SIZE	-0.0009 ***	-3.7844	-0.0008 ***	-3.6593
BM	-0.0096 ***	-9.3689	-0.0098 ***	-9.5113
ROE	0.0003	0.3906	0.0002	0.1904
NEWS	0.0003	0.9083	0.0003	0.8911
VOLE	0.0000	-0.7736	0.0000	-0.6667
DAYS	-0.0001 ***	-16.037	-0.0001 ***	-15.9656
COVER	0.0007 ***	3.3238	0.0007 ***	3.2269
DIRNUM	0.0003 ***	2.8814	0.0003 ***	2.8503
INDR	0.0162 ***	5.0264	0.0163 ***	5.0513
DUAL	0.0010 **	2.4861	0.0010 **	2.521
INST	0.0000	-1.4705	0.0000	-1.5096
SOE	0.0005	1.544	0.0005	1.5735
ANNUAL	-0.0068 ***	-21.7803	-0.0068 ***	-21.7937
行业/年度	控制		控制	
N	10449		10449	
ADJ-R ²	15.72%		15.84%	
F-value	49.727 ***		50.161 ***	

注:括号里的数字为 T 统计量值,“*”、“**”、“***”分别表示在10%、5%和1% 的统计水平上显著。

表 4 分别列示了外部信息环境和内部信息环境对会计信息可比性与业绩预告准确度之间关系影响的检验结果。其中，前两列为外部信息环境影响的回归结果，后四列为内部信息环境在两种度量

方法下对可比性与业绩预告准确度关系影响的回归结果。从中可知,会计信息可比性与外部信息环境和内部信息环境的交互项 $COMP * EX_EN$ 、 $COMP * IN_EN$ 的回归系数均显著为正,表明上市公司良好的外部信息环境和内部信息环境均能够增强会计信息可比性与业绩预告准确度之间的正向关系,即外部信息环境或内部信息环境越好的上市公司,其会计信息可比性与业绩预告准确度的正相关关系越强,从而支持了假设 2 和假设 3。

表 4 外部信息环境和内部信息环境影响的检验结果

变量	EX_ EN		IN_ EN1		IN_ EN2	
	COMP	COMPI	COMP	COMPI	COMP	COMPI
常数项	-0.0051 (-1.3643)	-0.0068 (-1.827)	0.0049 (1.1029)	0.0031 (0.6946)	0.0053 (1.1958)	0.0035 (0.7911)
COMP	0.1024 *** (3.2224)	0.0962 *** (3.243)	0.1158 *** (3.8289)	0.1069 *** (3.7893)	0.1262 *** (4.2054)	0.1192 *** (4.2675)
EX_ EN	0.0029 *** (4.3856)	0.0024 *** (4.2062)				
COMP * EX_ EN	0.1787 *** (4.5427)	0.1806 *** (4.8647)				
IN_ EN			0.0022 *** (3.2729)	0.0021 *** (3.8297)	0.0017 ** (2.5453)	0.0016 *** (2.947)
COMP * IN_ EN			0.1056 ** (2.5563)	0.1294 *** (3.277)	0.0922 ** (2.2226)	0.1125 *** (2.8327)
SIZE	-0.0004 ** (-2.069)	-0.0004 * (-1.8504)	-0.0009 *** (-4.0493)	-0.0009 *** (-3.8456)	-0.0009 *** (-4.1095)	-0.0009 *** (-3.912)
BM	-0.0106 *** (-10.8972)	-0.0108 *** (-11.0361)	-0.0102 *** (-9.8977)	-0.0103 *** (-10.0082)	-0.0101 *** (-9.8092)	-0.0102 *** (-9.9205)
ROE	0.0010 (1.1672)	0.0008 (1.013)	0.0018 * (1.7814)	0.0016 (1.5903)	0.0018 * (1.7448)	0.0016 (1.5475)
NEWS	0.0003 (0.9663)	0.0003 (0.9487)	0.0002 (0.8278)	0.0002 (0.8099)	0.0002 (0.8387)	0.0002 (0.82)
VOLE	0.0000 (-1.118)	0.0000 (-1.0278)	0.0000 (-1.0544)	0.0000 (-0.9558)	0.0000 (-1.0668)	0.0000 (-0.9592)
DAYS	-0.0001 *** (-15.7028)	-0.0001 *** (-15.5599)	-0.0001 *** (-15.6482)	-0.0001 *** (-15.5513)	-0.0001 *** (-15.6685)	-0.0001 *** (-15.5745)
COVER			0.0006 *** (2.9334)	0.0006 *** (2.8624)	0.0006 *** (2.9631)	0.0006 *** (2.8916)
DIRNUM	0.0003 *** (2.9391)	0.0003 *** (2.9012)	0.0003 *** (3.0737)	0.0003 *** (3.0409)	0.0003 *** (3.1565)	0.0003 *** (3.1271)
INDR	0.0156 *** (4.8479)	0.0157 *** (4.8721)	0.0171 *** (5.3143)	0.0172 *** (5.3403)	0.0172 *** (5.3555)	0.0173 *** (5.3907)
DUAL	0.0011 ** (2.5397)	0.0011 *** (2.5795)	0.0011 *** (2.6016)	0.0011 *** (2.6337)	0.0011 *** (2.6183)	0.0011 *** (2.6462)
INST	0.0000 (-1.0816)	0.0000 (-1.1085)	0.0000 ** (-1.9713)	0.0000 ** (-2.0159)	0.0000 ** (-1.977)	0.0000 ** (-2.0229)
SOE	0.0004 (1.2457)	0.0004 (1.2426)	0.0005 (1.3728)	0.0005 (1.4034)	0.0005 (1.4346)	0.0005 (1.4693)
ANNUAL	-0.0069 *** (-21.9133)	-0.0069 *** (-21.945)	-0.0067 *** (-21.2387)	-0.0067 *** (-21.2512)	-0.0067 *** (-21.2241)	-0.0067 *** (-21.2398)
行业/年度	控制	控制	控制	控制	控制	控制
N	10449	10449	10167	10167	10167	10167
ADJ-R ²	15.80%	15.95%	15.72%	15.83%	15.68%	15.79%
F-value	48.828 ***	49.342 ***	47.233 ***	47.650 ***	47.095 ***	47.489 ***

注:括号里的数字为 T 统计量值,“*”、“**”、“***”分别表示在10%、5%和1%的统计水平上显著。

(三)考虑业绩预测难度的影响

此外，我们还考察了业绩预测难度对可比性与业绩预告准确度关系的影响。既有研究发现，预测难度会影响预测准确度，年度预测比季度和半年度预测的难度要大，因此年度业绩预测相对更不准确^{[13][34]}。为此，本文考察了业绩预测难度是否会影响可比性作用的发挥？从两个方面衡量业绩预测的难度，一是按照是否是年度业绩预告将行业年度样本划分为预测难度较大组和较小组，即年度预告样本为预测难度较大组，DIFC1 取值为 1；二是根据预告期长度将行业年度样本分为预测难度较大组和较小组，当公司的业绩预告期大于年度行业内所有公司预告期的平均值时，认定其预测难度较大，DIFC2 取值为 1。检验预测难度影响的回归模型如式(8)所示，回归结果如表 5 所示。

$$ACCURACY_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 COMP_{i,t-1} + \beta_2 DIFC_{i,t} + \beta_3 COMP_{i,t-1} * DIFC_{i,t} + \gamma Control\ Variables + \varepsilon_{i,t} \quad (8)$$

表 5 业绩预测难度影响的检验结果

变量	是否年度预告 DIFC1		预告期长度 DIFC2	
	COMPM	COMPI	COMPM	COMPI
常数项	0.0038 (0.874)	0.0026 (0.5866)	0.0034 (0.7764)	0.0026 (0.6042)
COMP	0.1131 *** (4.5845)	0.116 *** (5.0916)	0.1003 *** (3.8773)	0.1113 *** (4.6414)
DIFC	-0.0028 *** (-4.4027)	-0.0038 *** (-7.0792)	-0.0013 ** (-2.0926)	-0.0024 *** (-4.5634)
COMP * DIFC	0.2742 *** (7.0336)	0.2522 *** (6.8252)	0.2580 *** (6.8115)	0.2204 *** (6.1415)
Control Variables	控制	控制	控制	控制
行业/年度	控制	控制	控制	控制
N	10449	10449	10449	10449
ADJ-R ²	16.11%	16.21%	16.15%	16.20%
F-value	49.946 ***	50.288 ***	50.077 ***	50.257 ***

注:括号里的数字为 T 统计量值,“*”、“**”、“***”分别表示在10%、5%和1%的统计水平上显著。

由表 5 可知，在这两种表征业绩预测难度的方法下，会计信息可比性与业绩预测难度的交互项 COMP * DIFC 的回归系数均在 1% 水平上显著为正，表明在业绩预测难度较大的情况下，可比性对业绩预告准确度的提升作用能够得到更大程度的发挥。可能的解释是：当管理层面临较大难度的预测环境时，需要获取包括行业信息在内的更多有用信息，管理层对行业信息的有效利用又依赖于公司间可比性的高低，这就会更加凸显可比性对业绩预测的作用。

(四)稳健性检验

1. 前面实证研究中的会计信息可比性使用了均值可比性和中位数可比性，在此分别采用公司与行业内其他所有公司可比性最高的四对组合的平均值 COMP4 以及可比性最高的十对组合的平均值 COMP10 来度量可比性，重复本文所有研究，主要结果未发生实质性变化。
2. 本文又对内部信息环境采用业绩调整模型^[35]估计的操纵性应计项来重新度量，对模型(7)重新进行回归，其结果与前文研究结果保持一致。
3. 我们还改变了公司规模、公司业绩及账面市值比的度量方法，重复本文的所有研究，主要结果依然保持不变。以上稳健性检验的结果限于篇幅，未予以列示。

五、研究结论与启示

本文利用 2006 年一季度到 2014 年一季度我国 A 股上市公司业绩预告的相关数据,研究会计信息可比性对业绩预告准确度的影响,以及公司的内外部信息环境对这二者关系的调节效应,此外还考察了业绩预告难度对会计信息可比性与业绩预告准确度之间关系的影响。研究发现:(1)会计信息可比性越高的公司,其管理层业绩预告的准确度越高;(2)良好的公司外部和内部信息环境均能够增强会计信息可比性与业绩预告准确度之间的正向关系;(3)在业绩预告难度较大的情况下,会计信息可比性对业绩预告准确度的提升作用能够得到更大程度的发挥。本文的研究结果表明,可比性作为会计信息的一个重要质量特征,不仅有助于投资者和债权人做出合理的资本配置决策,提高资本配置效率,而且还能够帮助管理层更好地预测未来业绩,提高盈余预测的准确度,进而提高上市公司的信息披露质量。

本文的主要贡献在于:第一,突破了以往主要从管理层动机来分析业绩预告准确度的研究,发现会计信息可比性这一信息基础是影响管理层业绩预告准确度的一个重要变量。第二,拓展了会计信息可比性的研究范围,将可比性的研究拓展到对管理层业绩预告准确度的影响,揭示了会计信息可比性影响管理层业绩预告质量的机理并提供了经验证据。第三,从可比性的视角,为公司会计信息质量服务于管理层的决策提供了经验证据,有利于深化准则制定者和理论研究者对会计信息决策有用性的认知,同时也为公司管理层和监管机构提供了提高上市公司业绩预告质量的有益途径,即一方面要注重提高上市公司的会计信息可比性,另一方面从内部和外部两个层面改善公司的信息环境,充分发挥可比性对业绩预告信息质量的提升作用,进而提高资本市场运作效率。

参考文献:

- [1] Williams, P. A. The relation between a prior earnings forecast by management and analyst response to a current management forecast [J]. The Accounting Review, 1996, 71(1): 103 - 115.
- [2] Hirst, D. E., L. Koonce, J. Miller. The joint effect of management's prior forecast accuracy and the form of its financial forecasts on investor judgment [J]. Journal of Accounting Research, 1999, 37(3): 101 - 124.
- [3] 徐宗宇. 对上市公司财务预测准确性的研究 [J]. 当代财经, 1997, (4): 47 - 50.
- [4] 韩传模, 杨世鉴. 自愿披露能提高上市公司信息披露质量吗——基于我国上市公司业绩预告的分析 [J]. 山西财经大学学报, 2012, (7): 67 - 74.
- [5] Daily, R. A. The feasibility of reporting forecasted information [J]. The Accounting Review, 1971, 46(4): 686 - 692.
- [6] Hassell, J., R. Jermings. Relative forecast accuracy and the timing of earnings forecast announcements [J]. The Accounting Review, 1986, 61(1): 58 - 75.
- [7] 张维迎. 我国上市公司业绩预告状况研究 [J]. 中国对外贸易商务月刊, 2002, (9): 42 - 45.
- [8] 白晓宇. 上市公司信息披露政策对分析师预测的多重影响研究 [J]. 金融研究, 2009, (4): 92 - 112.
- [9] 罗玫, 宋云玲. 中国上市公司业绩预告可信吗? [J]. 金融研究, 2012, (9): 168 - 180.
- [10] Skinner, D. Earnings disclosures and stockholder lawsuits [J]. Journal of Accounting and Economics, 1997, 23(3): 249 - 262.
- [11] Miller, P., P. Bahnson. Quality Financial Reporting [M]. New York: McGraw-Hill Professional, 2002, 161 - 162.
- [12] Hutton, A. P., P. C. Stocken. Effect of reputation on the credibility of management forecasts [R]. Working paper, Boston College and Dartmouth College, 2007, 1 - 50.
- [13] Karamanou, I., N. Vafeas. The association between corporate boards, audit committees, and management earnings forecasts: an empirical analysis [J]. Journal of Accounting Research, 2005, 43(3): 453 - 486.
- [14] 高敬忠, 周晓苏. 管理层盈余预告消息性质与预告方式操控性选择 [J]. 商业经济与管理, 2009, (11): 89 - 96.
- [15] Rogers, J. L., P. C. Stocken. Credibility of management forecasts [J]. The Accounting Review, 2005, 80(4): 1233 - 1260.
- [16] Waymire, G. Earnings volatility and voluntary management forecast disclosure [J]. Journal of Accounting Research, 1985, 23(1): 268 - 295.

- [17] King, R., G. Pownall, G. Waymire. Expectation adjustments via timely management forecasts: Review, synthesis, and suggestion for future research [J]. Journal of Accounting Literature, 1990, (9): 113 - 144.
- [18] Baik B., S. Lee, D. Farber. CEO ability and management earnings forecasts [J]. Contemporary Accounting Research, 2011, 28 (5): 1645 - 1668.
- [19] Ajinkya, B., S. Bhojraj, P. Sengupta. The association between outside directors, institutional investors and the properties of management earnings forecasts [J]. Journal of Accounting Research, 2005, 43(3): 343 - 376.
- [20] 高敬忠, 周晓苏. 信息不对称、董事会特征与管理层盈余预告披露选择——基于我国 A 股上市公司 2004 - 2007 年数据的实证检验 [J]. 财经论丛, 2009, (5): 74 - 80.
- [21] 高敬忠, 周晓苏, 王英允. 机构投资者持股对信息披露的治理作用研究——以管理层盈余预告为例 [J]. 南开管理评论, 2011, (5): 129 - 140.
- [22] 姜国华. 财务报表分析与证券投资 [M]. 北京: 北京大学出版社, 2008. 160 - 162.
- [23] 徐宗宇. 对盈利预测可靠性影响因素的分析研究 [J]. 会计研究, 1998, (1): 38 - 41.
- [24] De Franco, G., S. P. Kothari, R. S. Verdi. The benefits of financial statement comparability [J]. Journal of Accounting Research, 2011, 49(4): 895 - 931.
- [25] Lang, M. H., R. J. Lundholm. Corporate disclosure policy and analyst behavior [J]. Accounting Review, 1996, 71(4): 467 - 492.
- [26] Beyer, A., D. A. Cohen, T. Z. Lys, B. R. Walther. The financial reporting environment: Review of the recent literature [J]. Journal of Accounting and Economics, 2010, 50(2-3): 296 - 343.
- [27] Lang, H. P., V. Karl, Lins, D. P. Miller. ADRs, analysts, and accuracy: Does cross-listing in the USA improve a firm's information environment and increase market value? [J]. Journal of Accounting Research, 2003, 41(2): 317 - 345.
- [28] Chan, K., A. Hameed. Stock price synchronicity and analyst coverage in emerging markets [J]. Journal of Financial Economics, 2006, (80): 115 - 147.
- [29] 张纯, 吕伟. 信息环境、融资约束与现金股利 [J]. 金融研究, 2009, (7): 81 - 94.
- [30] 许年行, 于上尧, 伊志宏. 机构投资者羊群行为与股价崩盘风险 [J]. 管理世界, 2013, (7): 31 - 43.
- [31] Dechow, P., W. Ge, C. Schrand. Understanding earnings quality: A review of the proxies, their determinants and their consequences [J]. Journal of Accounting and Economics, 2010, 50 (2-3): 344 - 401.
- [32] Alberto, C., C. Li, G. Peters, V. J. Richardson. The effect of enterprise systems implementation on the firm information environment [J]. Contemporary Accounting Research, 2013, 30(4): 1427 - 1461.
- [33] International Accounting Standards Board. The Conceptual Framework for Financial Reporting 2010 [R]. London, 2010, 36.
- [34] Hribar, P., H. Yang. Does CEO Overconfidence affect management forecasting and subsequent earnings management? [R]. Working paper, University of Iowa, 2010, 1 - 46.
- [35] Kothari, S. P., A. J. Leone, C. E. Wasley. Performance matched discretionary accrual measures [J]. Journal of Accounting and Economics, 2005, 39(1): 163 - 197.

Accounting Comparability, Information Environment and Earnings Forecast Accuracy

CHEN Xiang-yu¹, XIAO Hong¹, WAN Peng²

(1. School of Management, Xiamen University, Xiamen 361005, China;

2. School of Finance and Accounting, Zhejiang Gongshang University, Hangzhou 310018, China)

Abstract: This paper investigates the influence of accounting comparability on earnings forecast accuracy and the moderate effect of information environment on the relationship between accounting comparability and earnings forecast accuracy. We find that firms with higher accounting comparability have higher earnings forecast accuracy. Further study finds that the good internal and external information environment can strengthen the relationship between accounting comparability and earnings forecast accuracy. Moreover, when the difficulty of earnings forecast is larger, the positive relation between accounting comparability and earnings forecast accuracy is more significant.

Key words: accounting comparability; earnings forecast accuracy; information environment

(责任编辑: 文 菲)