

分析师现金流预测的信息性：国际证据

摘要

本研究在一个国际环境设定下，通过探讨市场对分析师修改现金流预测的即时反应，调研分析师现金流预测的信息含量。本文采用的大样本包括 57 个国家或司法管辖区，涵盖期间由 1994 年至 2018 年，发现当现金流预测跟随盈余预测加以修改，市场对分析师修改现金流预测的反应，明显比修改盈余预测的反应更强烈。本文的应计制指数以国际财务报告准则（IFRS）采用前期间的样本为基础，根据此指数发现当国家广泛采用应计制会计，市场对现金流（盈余）预测的反应减少（增加）。此现象显示，当现金流信息对投资者进行估值起关键作用，投资者便会更大程度上利用现金流预测，而当应计制会计获更广泛地采用，投资者则较重视盈余预测信息。最后，本文采用双重差分（difference-in-differences）设计，指出强制采用 IFRS 后，投资者对分析师修改现金流预测的反应更为强烈，与采用 IFRS 后分析师能提供更高质预测的现象一致。

关键词： 分析师现金流预测、市场反应、国际财务报告准则（IFRS）