

媒体信息的估值作用

摘要

媒体是资本市场重要的信息中介。本文研究媒体报道在公司基本面价值评估中的信息作用。通过采用媒体情绪来度量媒体报道内容，本文检验媒体报道能否在利润、账面价值以及分析师预测信息的基础上，提供与公司基本面价值相关的额外信息。本文研究结果表明，融入媒体报道内容能有效提高 Ohlson (1995) 剩余价值模型对未来利润的预测能力、对同期股价的解释能力，以及对未来股价的预测能力。上述实证结果在媒体覆盖度更高和媒体情绪分歧更大的情况下更为显著。

关键词：媒体信息、基本面价值评估、错误定价