

The Correlation between Financial Indexes and Stock Prices in ChiNext

—Based on Manufacturing and IT Industry

Meng Xu, Xiangdong Liu

College of Economics, Jinan University, Guangzhou Guangdong
Email: 1075629677@qq.com, tliuxd@jnu.edu.cn

Received: May 21st, 2018; accepted: Jun. 6th, 2018; published: Jun. 13th, 2018

Abstract

Most listed companies in GEM market of China have the characteristic of high risk and high income. The most common information that the investors can get about operating performance of listed companies is financial statements. Hence, it is necessary to study the relationship between the stock prices and financial indexes of the manufacturing and information technology companies in ChiNext. This article reduces the dimension of original financial indicators with factor analysis method, forming the profitability factor, operation capacity factor, debt paying ability factor and growth ability factor. The paper takes the four factors as independent variables, and takes stock prices as the dependent variable to establish the regression equation, discussing the specific relationship among all kinds of financial indicators and stock prices. It aims to provide a better reference for the investors to choose stocks and for the listed companies to improve their management ability. The empirical results show that the listed companies' share prices in manufacturing industry have significant positive relationship with profitability factor, growth ability factor and debt paying ability factor, and it has no significant correlation with operation ability factor. As for information technology companies, their share price has no significant relationship with debt paying ability factor, and it is strongly influenced by the other three factors and most susceptible to the growth ability factor. Investors should pay more attention to the profitability of the company when investing in the stocks of manufacturing industry, and should focus on the company's growth ability when investing in information technology industry. Companies in both industries should pay more attention to their solvency and operational capacity.

Keywords

ChiNext, Financial Indexes, Share Prices, Factor Analysis

创业板公司财务指标与股价的关联性研究

—基于制造业和信息技术业

徐 萌, 柳向东

暨南大学经济学院, 广东 广州
Email: 1075629677@qq.com, tliuxd@jnu.edu.cn

收稿日期: 2018年5月21日; 录用日期: 2018年6月6日; 发布日期: 2018年6月13日

摘要

由于创业板市场的特殊性, 研究创业板市场的制造业和信息技术业公司的股价与财务指标之间的关系是非常必要的。本文通过因子分析法提取出盈利能力因子、营运能力因子、偿债能力因子和成长能力因子, 并以各因子为自变量, 股价为因变量建立回归方程。实证结果表明创业板制造业公司的股价与盈利能力因子、成长能力因子和偿债能力因子存在显著正向关系, 而营运能力因子无显著关系; 信息技术业公司的股价与偿债能力因子无显著关系, 而受到其它三个因子的影响, 且最容易受到成长能力因子的影响。由是投资者在投资制造业公司股票时应重点关注该公司的盈利能力, 而在投资信息技术业公司股票时应重点关注公司的成长能力。两个行业的公司都应该更加重视偿债能力和营运能力。

关键词

创业板, 财务指标, 股价, 因子分析

Copyright © 2018 by authors and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

财务指标与股价之间的相关关系在财会学和金融学中始终是一个热门问题[1], 对于投资者选择上市公司股票具有实践指导作用。目前, 国内外相关问题的研究主要采用多元回归模型、面板数据效应模型、典型相关分析[2] [3]等分析方法, 研究的上市公司大多集中于节能环保业、农业、金融业[4] [5]等。Asan Habib [6] (2010)以澳大利亚上市公司的数据为样本, 选取不同的会计绩效指标建立回归方程, 在实证分析中分别加入收入和利润建立两种回归方程, 比较它们对股票价值的解释程度以及不同会计绩效评估方法的差异。Muhammad [7] (2014)以卡拉奇证券交易所 100 家上市公司为样本, 发现会计信息对股价的解释能力从收益转移到了账面价值。如果公司产生负收益, 则其资产规模与股票收益成反比。张媛媛[8] (2016)发现创业板上市公司财务指标中盈利能力对股票收益率的影响最大, 且每股收益较受重视, 投资者易于轻视反映上市公司偿债能力、营运能力和发展能力的财务指标。苍玉权、严华麟[9] (2005)发现工业类上市公司期望收益率的高低与公司财务状况的并没有很大关系, 但是投资不同财务质量公司时所面临的风险却相差很大。于洋、赵璟[10] (2017)发现互联网金融业与传统制造业的股价与每股净资产和每股剩余收益的相关关系都很强。

目前, 国内关于财务指标与股价相关性的研究大多集中于主板市场, 用于分析的财务指标多为原始指标, 且选取标准不一致。因此, 本文以创业板市场中制造业和信息技术业公司股票为研究对象, 通过因子分析法精简所选取的财务指标, 对此类问题的研究进行创新。从四个因子与股价的具体关系来研究公司财务指标的内涵和价值, 从实践角度上为将来在创业板市场上的投资者提供可靠的数据分析和指导建议。

2. 研究框架

自 2009 年创业板市场成立以来, 创业板市场规模不断扩大, 它在给中国市场带来巨大活力的同时也带来了极大的风险。因此, 创业板市场公司的财务报表成为投资者越来越关注的问题。本文选取每股收益 X_1 、净资产报酬率 X_2 、主营业务利润率 X_3 、成本费用利润率 X_4 作为盈利能力指标; 以资产负债率 X_5 、流动比率 X_6 、速动比率 X_7 作为偿债能力指标; 以主营业务增长率 X_8 、净资产增长率 X_9 、总资产增长率 X_{10} 为成长能力指标; 以应收账款周转率 X_{11} 、存货周转率 X_{12} 和总资产周转率 X_{13} 为营运能力指标, 研究这几类指标与公司股价之间的关系。

本文以 2017 年第三季度最后一天的数据作为样本量, 并以前一天的股票收盘价作为股价指标 y 。由于创业板市场中制造业和信息技术业公司数量占比达 90% 以上, 因此本文重点研究制造业和信息技术业公司。剔除所选时段内的 ST 股、停牌的公司与财务信息披露不完整的公司后, 制造业公司有 354 个, 信息技术业公司有 100 个。本文选取数据来源于同花顺财经网。

3. 财务指标与股价的相关关系

3.1. 制造业财务指标与股价的相关关系

本文利用 Pearson 相关系数法测度选定的 13 个财务指标与各公司股价的相关性是否显著。结果见表 1。

去除相关系数未通过显著性检验的指标后, 表 1 中的所有财务指标与股价的相关系数都在 0.05 的显著性水平下通过了显著性检验。Pearson 相关系数可以表明各财务指标与股价的大致相关关系: 与股价关系最密切的财务指标为每股收益, 且净资产报酬率与股价的相关系数较其他指标来讲也相对较高, 这表明 2017 年第三季度制造业类公司的股价与公司的盈利能力最为相关, 或者说投资者更加关注这类公司的盈利情况; 净资产增长率、总资产增长率与股价的相关系数也较高, 说明制造业公司的成长能力对其股价也有显著影响。此外, 资产负债率与股价的相关系数为负数, 说明这一指标与股价呈负相关。

3.2. 信息技术业财务指标与股价的相关关系

去除相关系数未通过显著性检验的指标后, 表 2 中的所有相关系数都在 0.05 的显著性水平下通过了显著性检验。其中每股收益与股价的相关系数为 0.559, 净资产报酬率与股价的相关系数为 0.289, 这两个指标同属于盈利能力指标, 且相关系数也是几个指标中较高的两个。主营业务增长率与股价的相关系

Table 1. The correlation coefficient of manufacturing industry

表 1. 制造业公司股价与财务指标的相关系数

财务指标	Pearson 相关系数	显著性水平
每股收益	0.673	0.000
净资产报酬率	0.362	0.000
成本费用利润率	0.299	0.000
资产负债率	-0.124	0.019
流动比率	0.176	0.001
速动比率	0.118	0.026
净资产增长率	0.347	0.000
总资产增长率	0.323	0.000
应收账款周转率	0.108	0.043

注: 相关性检验置信水平为 5%。

数虽然仅为 0.298, 但相对于其他指标来讲也比较高。偿债能力指标中只有流动比率的相关系数通过了显著性检验, 营运能力指标中只有总资产周转率通过了显著性检验。根据 Pearson 相关系数法可以得出初步结论, 与股价最为相关的还是盈利能力指标, 或者说投资者更关心自己投资所能得到的回报, 而不太关心公司的营运能力; 此外, 此类新兴产业公司的股价也受到公司成长能力的影响。

4. 财务指标与股价关系的实证研究

4.1. 财务指标降维——因子分析

由于第 2 节中相关系数通过显著性检验的部分指标的含义有所重叠, 且个别指标之间的计算方法上存在相似性, 如果直接利用原始的财务指标数据建立模型容易出现多重共线性, 因此需要对财务指标进行降维, 降低分析的复杂度。本文通过 KMO 测度以及 Bartlett 球体检验对原始数据是否适合做因子分析进行判断, 结果显示制造业公司和信息技术公司财务数据的 KMO 值均大于 0.6, 且都通过 Bartlett 显著性检验, 因此两类公司的原始数据是适合做因子分析的。

4.1.1. 制造业财务指标因子分析

本文主成分分析法来提取公共因子, 根据表 3 结果可知, 前四个公共因子的特征值大于 1, 且累计

Table 2. The correlation coefficient of IT industry

表 2. 信息技术业股价与财务指标的相关系数

财务指标	Pearson 相关系数	显著性水平
每股收益	0.559	0.000
净资产报酬率	0.289	0.004
成本费用利润率	0.217	0.030
流动比率	0.248	0.013
主营业务增长率	0.298	0.003
净资产增长率	0.27	0.007
总资产增长率	0.203	0.042
总资产周转率	0.231	0.021

注: 相关性检验置信水平为 5%。

Table 3. The accumulated variance contribution ratio of manufacturing industry

表 3. 2016 年制造业公司各因子累计方差贡献率

成份	解释的总方差					
	初始特征值			旋转平方和载入		
	合计	方差贡献率	累积贡献率	合计	方差贡献率	累积贡献率
1	3.799	29.224	29.224	3.052	23.474	23.474
2	3.018	23.218	52.441	2.817	21.670	45.144
3	1.684	12.953	65.394	2.029	15.610	60.755
4	1.272	9.785	75.180	1.875	14.425	75.180
5	0.820	6.310	81.489			
6	0.736	5.665	87.155			
7	0.508	3.909	91.064			

方差贡献率大于 70%，说明提取的四个公共因子所解释的原始变量的变化部分占据了原始变量总变化的很大比例，因此利用前 4 个因子来研究财务指标与股价之间的相关关系是完全可行的。

为了避免财务指标变量在多个因子上有较大载荷或者一个公共因子在多个财务指标上的载荷较大，本文采用正交旋转法对原提取的因子进行旋转(见表 4)。

结论：

1) 因子 1 在每股收益 X_1 、净资产报酬率 X_2 、主营业务利润率 X_3 、成本费用利润率 X_4 四个财务指标上有较大载荷，因此因子 1 为盈利能力因子。

2) 因子 2 在资产负债率 X_5 、流动比率 X_6 、速动比率 X_7 上有较大载荷，因此因子 2 为偿债能力因子。

3) 因子 3 在净资产增长率 X_9 与总资产增长率 X_{10} 上有较大载荷，因此因子 3 为成长能力因子。

4) 因子 4 在应收账款周转率 X_{11} 、存货周转率 X_{12} 与总资产周转率 X_{13} 上有较大载荷，因此因子 4 为营运能力因子。

本文利用 Varimax 法旋转后得到表 5 中的因子得分矩阵，进而得到制造业公司的因子得分函数(见表 5)。

$$F_1 = 0.259x_1 + 0.319x_2 + 0.309x_3 + 0.300x_4 + 0.078x_5 - 0.034x_6 - 0.084x_7 \\ + 0.096x_8 - 0.132x_9 - 0.052x_{10} + 0.030x_{11} - 0.098x_{12} - 0.023x_{13}$$

$$F_2 = -0.065x_1 - 0.137x_2 + 0.016x_3 + 0.034x_4 - 0.343x_5 + 0.333x_6 + 0.349x_7 \\ - 0.142x_8 + 0.137x_9 + 0.028x_{10} + 0.085x_{11} + 0.072x_{12} - 0.022x_{13}$$

$$F_3 = 0.030x_1 - 0.062x_2 - 0.063x_3 - 0.078x_4 - 0.079x_5 + 0.029x_6 + 0.065x_7 \\ + 0.142x_8 + 0.532x_9 + 0.485x_{10} - 0.070x_{11} + 0.003x_{12} + 0.009x_{13}$$

$$F_4 = 0.053x_1 + 0.080x_2 - 0.105x_3 - 0.121x_4 - 0.068x_5 + 0.051x_6 + 0.052x_7 \\ - 0.013x_8 - 0.002x_9 - 0.058x_{10} + 0.348x_{11} + 0.439x_{12} + 0.454x_{13}$$

Table 4. The rotation component matrix of manufacturing industry

表 4. 制造业旋转成分矩阵

	旋转成份矩阵			
	1	2	3	4
X1	0.776	-0.004	0.271	0.219
X2	0.850	-0.128	0.160	0.291
X3	0.879	0.359	0.040	-0.112
X4	0.851	0.413	-0.007	-0.155
X5	-0.114	-0.846	0.014	-0.002
X6	0.205	0.881	-0.085	-0.023
X7	0.087	0.870	-0.051	-0.035
X8	0.266	-0.375	0.405	0.094
X9	0.057	0.064	0.937	0.038
X10	0.162	-0.140	0.925	-0.012
X11	0.233	0.172	-0.070	0.614
X12	-0.087	-0.030	0.025	0.766
X13	0.073	-0.242	0.128	0.854

4.1.2. 信息技术业财务指标因子分析

与制造业公司类似(见表 6), 前四个因子的累计方差贡献率大于 70%, 说明可以利用前 4 个因子来研究制造业公司财务指标与股价的关系。

本文对信息技术业公司的原始因子进行正交旋转后(见表 7), 得出如下结论:

1) 因子 1 在每股收益 X_1 、净资产报酬率 X_2 、主营业务利润率 X_3 、成本费用利润率 X_4 四个财务指标上有较大载荷, 因此因子 1 为盈利能力因子。

Table 5. The matrix of factor score function in manufacturing industry

表 5. 制造业因子得分函数矩阵

	成份得分系数矩阵			
	成份			
	1	2	3	4
X1	0.259	-0.065	0.030	0.053
X2	0.319	-0.137	-0.062	0.080
X3	0.309	0.016	-0.063	-0.105
X4	0.300	0.034	-0.078	-0.121
X5	0.078	-0.343	-0.079	-0.068
X6	-0.034	0.333	0.029	0.051
X7	-0.084	0.349	0.065	0.052
X8	0.096	-0.142	0.142	-0.013
X9	-0.132	0.137	0.532	-0.002
X10	-0.052	0.028	0.485	-0.058
X11	0.030	0.085	-0.070	0.347
X12	-0.098	0.072	0.003	0.439
X13	-0.023	-0.022	0.009	0.454

Table 6. The accumulated variance contribution ratio of IT industry

表 6. 2016 年信息技术业公司各因子累计方差贡献率

成份	解释的总方差					
	初始特征值			旋转平方和载入		
	合计	方差贡献率	累积贡献率	合计	方差贡献率	累积贡献率
1	4.370	33.613	33.613	3.278	25.213	25.213
2	2.093	16.100	49.713	2.748	21.142	46.355
3	1.952	15.016	64.729	1.984	15.258	61.612
4	1.499	11.533	76.261	1.904	14.649	76.261
5	0.857	6.589	82.850			
6	0.825	6.343	89.193			
7	0.533	4.098	93.291			
8	0.341	2.623	95.914			

Table 7. The rotation component matrix of IT industry
表 7. 信息技术业旋转成分矩阵

	旋转成份矩阵 ^a			
	成份			
	1	2	3	4
X1	0.832	0.107	0.262	0.237
X2	0.903	-0.047	0.095	0.264
X3	0.894	0.285	0.033	-0.114
X4	0.904	0.346	0.022	-0.119
X5	-0.130	-0.774	0.011	0.120
X6	0.167	0.916	0.104	0.122
X7	0.174	0.911	0.064	0.000
X8	0.153	0.135	0.925	-0.042
X9	0.108	0.006	0.954	-0.027
X10	0.202	0.414	-0.143	0.395
X11	0.005	0.111	-0.202	0.531
X12	0.050	-0.110	0.251	0.561
X13	0.012	-0.229	0.016	0.800

2) 因子 2 在资产负债率 X_5 和流动比率 X_6 、速动比率 X_7 上具有较高载荷, 这两个指标可以衡量公司的偿债能力, 因此因子 2 为偿债能力因子。

3) 因子 3 在主营业务增长率 X_8 与净资产增长率 X_9 上具有较高载荷, 这两个因子同属于成长能力指标, 因此因子 3 为成长能力因子。

4) 因子 4 对于总资产周转率 X_{13} 的解释力度最大, 因此因子 4 为营运能力因子。

由表 8 中各因子得分的具体系数, 可以列出关于信息技术行业公司的 4 个公共因子的得分函数。

$$F_1 = 0.259x_1 + 0.324x_2 + 0.307x_3 + 0.304x_4 + 0.054x_5 - 0.091x_6 - 0.075x_7 \\ - 0.053x_8 - 0.056x_9 - 0.023x_{10} - 0.035x_{11} - 0.034x_{12} - 0.026x_{13}$$

$$F_2 = -0.073x_1 - 0.148x_2 - 0.014x_3 + 0.010x_4 - 0.306x_5 + 0.366x_6 + 0.361x_7 \\ - 0.053x_8 - 0.056x_9 - 0.023x_{10} - 0.035x_{11} - 0.034x_{12} - 0.026x_{13}$$

$$F_3 = 0.061x_1 - 0.035x_2 - 0.077x_3 - 0.085x_4 + 0.021x_5 + 0.044x_6 + 0.018x_7 \\ + 0.479x_8 + 0.499x_9 - 0.077x_{10} - 0.093x_{11} + 0.145x_{12} + 0.029x_{13}$$

$$F_4 = 0.073x_1 - 0.074x_2 - 0.125x_3 - 0.128x_4 + 0.060x_5 + 0.074x_6 + 0.006x_7 \\ - 0.006x_8 + 0.004x_9 + 0.365x_{10} + 0.283x_{11} + 0.305x_{12} + 0.428x_{13}$$

4.2. 公司财务指标与股价的回归分析

4.2.1. 制造业财务指标与股价的回归分析

表 9 显示了利用制造业公司数据建立的多元回归方程的拟合优度, 该模型调整后的 R^2 为 0.277, 说明以盈利能力因子、偿债能力因子、成长能力因子以及营运能力因子为自变量建立的线性回归方程对股价变化的解释程度占据了股价总变化的 27.7%, 说明这一方程的拟合效果并不好。但是从方程的 F 检验来看, 其 P 值为 0.000, 说明方程总体的线性关系是显著成立的, 表明四个公共因子对股价有明显的联合影响。

从表 10 中各因子前系数的检验结果看:

- 1) 盈利能力因子、偿债能力因子、成长能力因子的系数均通过了显著性检验, 且盈利能力因子的系数 5.295 是四个因子中系数最大的, 表明盈利能力对股价的影响程度最大。
- 2) 营运能力因子系数的 P 值为 0.408, 远大于 0.05, 因而制造业公司股价不受营运能力影响。
- 3) 盈利能力因子、偿债能力因子、成长能力因子系数均大于 0, 说明这三种能力对公司股价有正向影响。

4.2.2. 信息技术业财务指标与股价的回归分析

根据表 11 的检验结果, 信息技术业回归方程的显著性水平与制造业公司类似, 虽然方程总体通过了显著性检验, 但是对股价的解释程度却很低, 仅有 20.6%。

由表 12 中各个因子前的系数可以得到的结论如下:

- 1) 成长能力因子的系数最大, 说明信息技术业公司的股价最容易受到公司成长能力的正向影响。
- 2) 盈利能力因子和营运能力因子对股价的影响仅次于成长能力因子之后, 且对股价呈同向变化。
- 3) 偿债能力因子前的系数未通过显著性检验, 说明偿债能力对公司的股价没有显著影响。

Table 8. The matrix of factor score function in IT industry

表 8. 信息技术业因子得分函数矩阵

	成份得分系数矩阵			
	成份			
	1	2	3	4
X1	0.259	-0.073	0.061	0.073
X2	0.324	-0.148	-0.035	0.074
X3	0.307	-0.014	-0.077	-0.125
X4	0.304	0.010	-0.085	-0.128
X5	0.054	-0.306	0.021	0.060
X6	-0.091	0.366	0.044	0.074
X7	-0.075	0.361	0.018	0.006
X8	-0.053	.036	0.479	-0.006
X9	-0.056	-0.012	0.499	0.004
X10	-0.023	0.159	-0.077	0.365
X11	-0.035	0.056	-0.093	0.283
X12	-0.034	-0.043	0.145	0.305
X13	-0.026	-0.083	0.029	0.428

Table 9. The general test of multiple regression model in manufacturing industry

表 9. 制造业多元回归方程总体检验

模型	模型汇总					
	R	R ²	调整 R ²	标准估计的误差	F 统计量	P 值
1	0.534 ^a	0.285	0.277	10.99575	34.813	0.000

注: F 检验的显著性水平为 5%。

Table 10. The coefficient of factors in regression model of manufacturing industry
表 10. 制造业回归方程各因子系数表

模型	系数				
	非标准化系数		t	P 值	
	B	标准误差			
(常量)	20.867	0.584	35.705	0.000	
1	盈利能力因子 F1	5.295	0.585	9.048	0.000
	偿债能力因子 F2	1.434	0.585	2.450	0.015
	成长能力因子 F3	4.167	0.585	7.121	0.000
	营运能力因子 F4	0.485	0.585	0.829	0.408

注：方程中系数的 t 检验显著性水平为 5%。

Table 11. The general test of multiple regression model in IT industry
表 11. 信息技术业多元回归方程总体检验

模型	模型汇总					
	R	R ²	调整 R ²	标准估计的误差	F 统计量	P 值
1	0.488 ^a	0.238	0.206	12.03884	7.436	0.000

注：F 检验的显著性水平为 5%。

Table 12. The coefficient of factors in regression model of IT industry
表 12. 信息技术业回归方程各因子系数表

模型	系数				
	非标准化系数		t	P 值	
	B	标准误差			
(常量)	21.183	1.204	17.595	0.000	
1	盈利能力因子 F1	3.707	1.210	3.064	0.003
	偿债能力因子 F2	1.362	1.210	1.126	0.263
	成长能力因子 F3	3.913	1.210	3.234	0.002
	营运能力因子 F4	3.555	1.210	2.938	0.004

注：方程中系数的 t 检验显著性水平为 5%。

5. 结论

由本文的实证分析可以得出以下结论：

1) 本文所提取的四个公共因子的线性组合对创业板市场制造业和信息技术行业公司股价的拟合程度都很低，表明这两个行业公司的股价更大程度上受到的是非财务因素的影响，而目前财务指标并不能很好地说明股票的内在价值。

2) 两个行业公司的股价与偿债能力指标的关系很弱，甚至是没有关系，表明这两个行业的投资者对公司的偿债能力不够重视。

3) 创业板市场制造业公司的股价与公司盈利能力和成长能力呈正相关，且最容易受到公司盈利能力的影响，成长能力仅次于其后，而与营运能力并无显著相关性。

4) 创业板信息技术业公司的股价受公司成长能力的影响最大, 公司的成长能力越强, 股价越高; 其次就是最易受到盈利能力的影响, 而偿债能力对股价并无显著影响。

以上结论给出了创业板市场中制造业公司和信息技术业公司的各类财务指标与股价的相关关系以及相关程度, 为公司自身经营发展和创业板投资者进行股票投资提供了可靠依据。

参考文献

- [1] 宫情情. 上市公司内部治理对公司绩效影响的实证研究[D]: [硕士学位论文]. 蚌埠: 安徽财经大学, 2014.
- [2] 王淑哲. 财务治理结构与公司绩效关系的实证研究——基于创业板上市公司 2011~2013 年面板数据[D]: [硕士学位论文]. 济南: 山东财经大学, 2015.
- [3] 洪伟. 我国上市公司股票价格与财务指标相关性研究[D]: [硕士学位论文]. 南昌: 江西财经大学, 2013.
- [4] 张开睿. 节能环保类上市公司财务信息对股票价格的影响研究[D]: [硕士学位论文]. 哈尔滨: 哈尔滨工业大学, 2015.
- [5] 于晴. 上市公司财务信息对股票价格的影响——基于医药制造业的实证研究[D]: [硕士学位论文]. 扬州: 扬州大学, 2016.
- [6] Habib, A. (2010) Value Relevance of Alternative Accounting Performance Measures: Australia Evidence. *Accounting Research Journal*, **23**, 191-212.
- [7] Chaudhry, M.I. and Sam, A.G. (2014) The Information Content of Accounting Earnings, Book Values, Losses and Firms Size *vis-à-vis* Stocks: Empirical Evidence from an Emerging Stock Market. *Applied Financial Economics*, **24**, 1515-1527. <https://doi.org/10.1080/09603107.2014.925074>
- [8] 张媛媛. 我国创业板上市公司财务指标与股价收益率的关联性研究[D]: [硕士学位论文]. 上海: 华东政法大学, 2016.
- [9] 苍玉权, 严华麟. 公司财务状况与股票收益[J]. 数理统计与管理, 2005, 24(3): 86-92.
- [10] 于洋, 赵璟. 股价泡沫检验及财务指标与股价的相关性研究[J]. 财经纵横, 2017, 43(4): 170-172.

知网检索的两种方式:

1. 打开知网页面 <http://kns.cnki.net/kns/brief/result.aspx?dbPrefix=WWJD>
下拉列表框选择: [ISSN], 输入期刊 ISSN: 2325-2251, 即可查询
2. 打开知网首页 <http://cnki.net/>
左侧“国际文献总库”进入, 输入文章标题, 即可查询

投稿请点击: <http://www.hanspub.org/Submission.aspx>

期刊邮箱: sa@hanspub.org