

创业板公司关键财务指标与股价关联性研究

姜继娇, 常然然

(西北工业大学 管理学院, 西安 710129)

摘要:以 2009—2011 三个年度创业板全部上市公司为研究对象,选取关键财务指标,运用主成分分析方法及简单多元回归模型,研究了财务指标与股价之间的相关关系。研究发现,就创业板市场整体而言,财务指标与股价之间存在显著的线性相关关系,说明创业板市场较强烈地阐释了上市公司财务状况;同时市场对于年度报告信息的披露有直接反应,证明创业板市场尚未达到半强势有效;盈利能力与成长能力财务指标的回归结果较为显著,说明此类财务指标对投资者具有较强的指导意义。

关键词:创业板;财务指标;主成分分析;关联性

中图分类号:F830.91 **文献标志码:**A **文章编号:**1671-1807(2013)05-0069-05

中小企业融资难一直是困扰高新技术企业发展的难题,海外创业板市场为中小企业提供了良好的融资平台,对我国资本市场的发展起到良好的启示作用。我国创业板市场于 2009 年 10 月份开市,是继主板市场、中小板市场之后的第三大主要板块市场。截至 2012 年 4 月 13 日,我国创业板市场共有上市公司 308 家,上市公司市价总值超 7 982 亿元,上市公司流通市值超过 2 811 亿元,成为我国资本市场上重要的融资平台^[1]。中国股票市场发展至今尚不够成熟,投资者过度关注股票价格的变化,忽视购买公司股票就是投资这个公司的事实,对于公司基本面信息重视不够^[2]。创业板市场素有门槛低、风险大的特点,投机现象在创业板市场表现得尤为严重,在开市之初,股价经历了犹如过山车般的暴涨与暴跌情况^[3]。之后创业板虽然趋向成熟,但相对于主板与中小板,仍然存在一定的差距。全面的财务指标是一个公司财务状况的浓缩,因而研究一个公司财务指标与股价的关系,对于研究创业板板块的有效性具有重要意义,可以为管理者及投资者提供更多关于市场有效性的信息,同时可以发现投资者对于上市公司不同财务指标关注程度的差异情况。

1 文献综述与研究假说

1.1 文献综述

在已有研究中,会计信息“决策有用性”的检验主

要从信息观和计量观两个角度进行。对于会计信息与股价的研究始于美国学者 Ball & Brown,他们从信息观的角度出发,采用事件研究法,对会计信息与股票超额收益率之间的关系进行了实证研究^[4],发现两者之间存在显著的相关性,由此开创了对于会计信息与股票市场之间相关性的研究,研究方法思路也随之不断改进。Beaver、Clarke 和 Wright 从信息观的角度出发进行研究发现,盈余的变动百分比和股价的变动百分比具有显著的正相关关系。信息观研究的基础是假设市场是有效的,到了 20 世纪 90 年代初,信息观的研究方法开始受到质疑,此时人们开始更多地关注股票的内在价值。Ohlson、Feltham 先后提出的计价模型为计量观的研究奠定了基础,他们首次把股票价值与未来的盈利联系起来,使得会计信息有用性的评价从损益表扩展到了资产负债表^[5]。计量观下的资本市场会计研究主要运用关联研究方法。

国内关于会计信息与股票市场之间相关关系的研究较早的是吴世农、黄志功,在 1997 年即开始运用事件研究法研究上市公司盈利信息、股价报告和市场有效性之间的关系,得出上海市场尚未达到半强势有效的结论^[6]。赵宇龙研究了上海股市 123 家上市公司 1994—1996 三个会计年度内会计信息与超额报酬率之间的相关关系,发现两者之间具有显著的相关关系^[7]。陆正飞、宋小华研究发现:就 A 股市场整体而

收稿日期:2013-03-14

作者简介:姜继娇(1979—),男,山东菏泽人,西北工业大学管理学院管理科学与工程系主任,副教授,管理学博士,研究方向:行为金融与风险管理;常然然(1992—),女,安徽淮北人,西北工业大学管理学院,硕士在读,管理学学士,研究方向:金融投资。

言,存在一定的盈利模式影响股票超额回报的财务指标随时间变化而变化,表明中国证券市场尚未成熟稳定;而且,反映公司增长能力的财务指标几乎出现在所有的回归结果中,表明此类财务指标对股票投资者具有较强的指导意义^[8]。文海涛、倪晓萍通过计算深圳市场 492 家上市公司的主要财务指标的皮尔逊相关系数、肯德尔等级相关系数、斯皮尔曼等级相关系数,对我国上市公司财务指标与股价的相关性进行实证分析,得出我国上市公司财务指标与股价存在确定相关性的结论^[9]。

我国创业板开市时间较短,目前尚无人对中国创业板市场财务指标与股价相关性进行研究。本文主要采用实证研究方法,通过建立较为全面的财务指标体系,综合评价上市公司财务状况,在此基础上,通过主成分分析方法,对财务指标体系进行指标压缩,最终得出四个综合财务指标。运用多元简单回归模型,研究财务体系与股价之间的相关关系。

1.2 研究假说

基本分析法的理论认为任何一种投资对象都有一种可以称之为“内在价值”的固定基准,内在价值是一种相对“客观”的价格,由证券自身的内在属性决定,市场价格基本上围绕内在价值上下波动^[10]。公司分析是基本分析的重点,而上市公司的财务状况是公司分析的重点,全面的财务指标是公司财务状况的真实反映^[11]。尤金·法码的有效假说理论认为,在一个充满信息交流和信息竞争的市场里,一个特定的信息能够在股票市场上迅即被投资者知晓。在半强势有效市场中,证券价格反映了所有公开信息,只有利用内幕信息才能获得非正常的回报^[12]。陆正飞研究发现 A 股市场尚未成熟稳定且增长能力指标对股票投资者具有较强的指导意义。基于以上理论分析,提出以下假设:

- 1) 财务指标与股价之间存在显著的相关关系。
- 2) 创业板市场尚未达到半强势有效。
- 3) 增长能力指标与股价之间关系显著。

2 实证设计

2.1 数据说明

本文以 2009—2011 年度创业板全体上市公司作为研究样本,样本数分别为 36、153、281 家。研究所用数据主要来源于色诺芬数据库及各家公司年报,同时使用和讯网、巨潮网、广发证券软件等收集相关数据。在对原始数据进行筛选、加工及计算时,采用 Excel 表格工具进行处理。在对数据进行主成分分析及多元回归模型的建立时,采用 SPSS16.0 软件进

行处理。

2.2 时间窗的选择

关于会计信息含量的研究有两种观点,信息观和计量观,信息观主要从短时间内研究某种信息的释放对股票市场的影响,时间窗的选择一般集中在信息释放前后几个工作日内。计量观的研究方法是从一个较长的时间内来观察股价与其它指标之间的相关关系^[13-14]。本文采用计量观的研究方法,时间窗的选择有两种,第一是整个年度,第二是下一年度的 1—4 月份,选择下一年度前四个月的时间窗主要是从年报的公布时间考虑的。在中国股票市场上,企业的本年年报的公布时间为下年的 1 月 1 日到 4 月 30 日,而且不同企业的公布时间在该区间并不一致,所以为了消除这种公布时间不一致不同股票相互之间的影响,并且有效地消除或者减少随机波动,反映价格变动趋势,本文中 choice 对每个研究年度下一年的前四个月月收盘价的均价。

2.3 变量的定义

2.3.1 自变量的选取

本文选取的 16 个财务指标是根据财务管理的基本理论,从 4 个方面全面、综合的反映一家公司的财务状况。对于每个方面又分别选取了 4 个财务指标,这些指标的选取充分考虑到了每个指标所代表的含义。

盈利能力方面的指标较多,本文在选取时,从利润角度考虑选取了主营业务利润率,此指标剔除了非经常损益带来的影响,反映了公司持续盈利能力。资产收益率是利润表与资产负债表相结合的指标,从资产的角度反映了盈利性。每股收益是利润与股本计算得到的结果,根据 F—O 模型,每股收益与股价关联性较强。运营能力指标较少,包括存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率、应收账款周转率、应收账款回收期,本文在选取时,考虑到对于某些特殊行业,存货很少或者基本没有,此指标对衡量制造业运营能力时可以较客观的反映出该企业生产、运营的效率,但对于其它行业效果不好,相比之下,流动资产周转率适用于各个行业,因此本文选取流动资产周转率来作为衡量指标。偿债能力指标选取时,需要考虑到有反映短期偿债能力的指标,也有反映长期偿债能力的指标,本文选取流动比率和速冻比率来反映公司短期偿债能力。选取资产负债率、产权比率来反映长期偿债能力。在进行成长能力指标选取时,主营业务利润增长率从利润的角度反映企业持续增长的能力,资产增长率从资产角度出发,每股收益与每股净资产同

比增长率是与股本相结合之后的指标。

表 1 财务指标的选择

指标名称	财务指标
盈利能力指标(X_1)	主营业务利润率、基本每股收益、总资产增长率、净资产增长率
运营能力指标(X_2)	流动资产周转率、总资产周转率、应收账款周转率、固定资产周转率
偿债能力指标(X_3)	债务资本比率、债务资产比率、流动比率、速动比率
成长能力指标(X_4)	主营业务利润增长率、总资产增长率、每股收益增长率、每股净资产增长率

2.3.2 因变量

本文使用股价作为回归模型的因变量,股价数据使用 2009 年、2010 年、2011 年所有样本全年的每天收盘价的算术平均值,选择全年的股价算术平均值作为因变量 P_1 ,上市时间不足一年的,选择自上市日至年底时间段股价的算术平均值,另选择下一年度前 4 个月的股价算术平均值 P_2 ,因为每家公司年报报出的时间为下一年度 1 月 1 日到 4 月 30 日,此期间的股价已经充分吸收了年报的信息。

2.4 实证方法的选择

本文选取了十六个财务指标,直接与股价建立多元回归方程会因自变量过多产生多重共线性等统计问题,并且过多的自变量易美化回归结果,产生误导结果。因此本文首先运用主成分分析方法对财务指标进行压缩,将 16 个财务指标压缩成为 4 个指标,即每种能力采用一个综合指标进行衡量。

2.4.1 主成分分析方法介绍

主成分分析法(principal component analysis, PCA)主成分分析法是一种数学变换的方法,它把给定的一组相关变量通过线性变换转成另一组不相关的变量,这些新的变量按照方差依次递减的顺序排列。在数学变换中保持变量的总方差不变,使第一变量具有最大的方差,称为第一主成分,第二变量的方差次大,并且和第一变量不相关,称为第二主成分^[15]。依次类推,1 个变量就有 1 个主成分。

2.4.2 线性回归方法及问题说明

本文选用简单多元回归模型,回归方程定义如下:

$$P = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 \tag{1}$$

其中, P 为股票价格, α 为回归方程常数项, β_i 为自变量系数, X_n 为各个财务指标进行主成分压缩之后得到的一维财务综合指标。

在线性回归时,可能会出现违背常规的情况,常见的有:自相关问题、多重共线性问题及异方差问题。本文选择的方法为简单多元线性方法,选取的数据为截面数据,不考虑异方差问题,本文选择 D—W 检验

对自相关问题进行说明,选用方差膨胀因子(VIF)检验回归方程的多重共线性问题。

2.4.3 财务数据在处理过程中需要注意的问题

1)因为部分财务指标在行业之间不具有可比性,为解决因行业不同引起的不可比性,本文对适度性指标,即与行业相关的指标,进行标准化处理。本文中需要处理的指标包括营运能力指标和偿债能力指标,假设某行业某指标的算术平均数为 X_0 ,第 M 个公司第 N 个对应指标为 X_{mn} ,令:

$$X_{mn}' = (X_{mn} - X_0) / X_0 \tag{2}$$

下文中用处理后的新指标代替原来的指标。

2)在进行主成分分析时,会出现数据之间量纲的不统一,如每股收益单位是元,流动资产周转率是一个百分数,SPSS 软件在进行数据处理时,选择自动保存主成分变量时,SPSS 软件会自动进行标准化处理之后进行主成分的计算,保证数据之间的可计算性。

3 实证结果与分析

3.1 主成分分析结果

本文对每年度每方面 4 个财务指标进行主成分分析,得到主成分结果后,由 SPSS 软件标准化之后默认保存,一般以 FAC1_1、FAC1_2 依次保存。最后用综合得分法对多个主成分进行压缩,综合得分法的计算公式为:

$$f = (f_1 * W_1 + f_2 * W_2) / (W_1 + W_2) \tag{3}$$

其中 W_1 、 W_2 代表每个主成分的特征根, f_1 、 f_2 为标准化之后的主成分。本文在主成分个数进行选取时主要考虑三方面的因素,第一是看变量共同度,一般应保证每个指标变量共同度在 0.5 附近及以上,同时考虑主成分累计方差贡献率,一般需达到 80% 左右,我们才可以认为主成分很好的解释了原变量,三是观察碎石图,当碎石图的折线变得较为平缓时,以此作为主成分的个数^[16]。通过对主成分的计算,得出综合主成分的表达式,这样就实现了四维财务指标压缩成一维的目的。(限于篇幅,本文未将主成分分析结果详细列示出来)

表 2 主成分分析结果

年份 财务指标		2009	2010	2011
X ₁	累计方差贡献率	86.451%	96.142%	85.375%
	变量共同度	0.71、0.86、0.95、0.93	0.99、1.00、0.93、0.92	0.99、0.68、0.9、0.82
	特征根	2.756、0.702	2.167、0.923、0.756	2.167、0.923、0.756
X ₂	累计方差贡献率	81.168%	99.356%	75.511%
	变量共同度	0.40、0.96、0.93、0.94	0.98、0.98、1.00、1.00	0.95、0.96、0.63、0.67
	特征根	2.369、0.878	2.059、1.048、0.866	2.059、1.048、0.866
X ₃	累计方差贡献率	87.567%	90.028%	79.733%
	变量共同度	0.83、0.91、0.87、0.88	0.82、0.78、0.99、0.99	0.73、0.84、0.81、0.80
	特征根	3.503	1.849、1.018、0.734	1.849、1.018、0.734
X ₄	累计方差贡献率	96.06%	92.693%	90.016%
	变量共同度	0.93、1.00、0.91、0.99	0.92、0.93、0.87、0.96	0.87、0.92、0.84、0.95
	特征根	2.139、0.98、0.724	2.671、1.036	2.671、1.036

表 2 中 X₁、X₂、X₃、X₄ 分别代表盈利能力综合指标、运营能力综合指标、偿债能力综合指标、成长能力综合指标。变量共同度的列示顺序与表 1 中财务指标的列示顺序相同。

2009 年盈利指标的计算公式为：

$$X_1 = (f_1 * 2.756 + f_2 * 0.702) / (2.756 + 0.702)$$

其余指标计算公式在此不一一列示。

3.2 多元回归结果

本文采用多元简单回归模型，并对回归结果检验，主要包括：

1) 回归方程的拟合优度检验，本文对于回归方程的拟合优度检验主要采用调整的判定系数($\overline{R^2}$)来进行判断，在多元回归模型中，存在多个自变量， R^2 由于自变量的增多，易受影响。

2) 回归方程的 F 检验，本文在 1% 的显著性水平下对回归方程的 F 检验结果进行判断。

3) 自变量的 T 检验，本文共有 4 个自变量，对每个自变量结果进行 T 检验。

4) D-W 检验，D-W 检验是针对回归方程中可能存在的自相关性情况进行检验。变量在时序上出现相关的情形，即变量前后的数值之间存在相关的关系，这种现象称为自相关性。

5) 多重共线性检验，本文主要采用方差膨胀因子(VIF)对共线性情况进行检验。多重共线性是指线性回归模型中的解释变量之间由于存在精确相关关系或高度相关关系而使模型估计失真或难以估计准确。一般来说，由于经济数据的限制使得模型设计不当，导致设计矩阵中解释变量间存在普遍的相关关

系。

分别选择 P₁ 和 P₂ 为因变量，选择 X₁、X₂、X₃、X₄ 为自变量，运用简单多元线性回归模型对自变量与因变量之间的关系进行线性回归拟合，回归结果如表 3 所示：

表 3 多元回归结果

年份 参数	P ₁ 为因变量			P ₂ 为因变量		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
R	0.738	0.690	0.467	0.792	0.689	0.647
R ²	0.545	0.476	0.218	0.628	0.474	0.419
$\overline{R^2}$	0.486	0.462	0.206	0.580	0.460	0.410
F 值	9.288	33.576	19.206	13.066	33.395	33.395
F 检验 P 值	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
D-W 检验	2.437	1.782	1.629	1.971	1.673	1.925

从表 3 中可以看出，回归结果显著，均可以通过 1% 显著性水平下的 F 检验。D-W 检验结果均远远小于 10，表明回归方程不存在自相关性。P₂ 为因变量时，回归结果较 P₁ 为因变量更显著，说明市场对财务报表的公布有一定反应。此结果说明财务指标与股价相关性显著，与假设一相符。

表 4 中 X₁、X₂、X₃、X₄ 分别代表盈利能力综合指标、运营能力综合指标、偿债能力综合指标、成长能力综合指标。由表 4 可知，X₁ 与 X₄ 与因变量线性相关关系较为显著，在 P₂ 为因变量的情况下，两者均可通过 5% 显著性水平检验，且与因变量之间为正相关关系，增长能力与股价关系显著，与假设三相符，但盈利能力也较为显著，说明投资者开始关注股利等带来的收益。

表 4 T 检验结果

参数 \ 年份		P ₁ 为因变量			P ₂ 为因变量		
		2009	2010	2011	2009	2010	2011
X ₁	回归系数	1.939	17.380	8.099	4.805	14.323	5.954
	相关性	+	+	+	+	+	+
	P 值	0.152	0.000	0.000	0.002	0.000	0.000
X ₂	回归系数	-0.652	1.986	-1.401	-0.813	0.672	0.546
	相关性	-	+	-	-	+	+
	P 值	0.575	0.449	0.178	0.514	0.776	0.421
X ₃	回归系数	2.042	-4.296	0.293	1.355	-3.229	-0.024
	相关性	+	-	+	+	-	-
	P 值	0.036	0.119	0.709	0.185	0.194	0.963
X ₄	回归系数	5.041	10.995	-1.381	4.520	11.188	3.119
	相关性	+	+	-	+	+	+
	P 值	0.003	0.000	0.293	0.011	0.000	0.000

4 结论及建议

本文研究结论如下：①创业板市场在一定程度上能够反映上市公司财务状况。多元线性模型回归结果显著，说明我国创业板市场中股票价格与其内在价值之间存在较为明显的线性相关关系。②对上市公司的财务状况，投资者较为关注的为盈利能力与增长能力指标，说明投资者认为上市公司基本不存在偿债风险，投资者希望通过购买股票，取得分红或者通过股票价格的上升，赚取差价。对此，只有具有较好盈利性的公司才可能给予股票分红，且只有盈利状况良好，公司价值才能随之增加，从而股票内在价值才能随之增加。创业板上市公司均为具有较高成长性的公司，高成长性代表了一个公司未来盈利的基本情况。③我国创业板市场尚未达到半强势有效，与假设二相符。回归结果表明市场对于年报信息的披露产生了一定反应，虽然本文未采用事件波动法对年报信息的披露效果进行检验，无法判断市场是弱势有效还是半强势有效，但我们可以得出市场尚未达到强势有效的结论。

根据得到的结论可以给出以下建议：①由于我国创业板市场尚未达到半强势有效，因此投资者应该加大对年报信息的关注。在年报公布日期前后，若予以关注并反映较为迅速、准确，存在从此信息获取超额回报的可能性。同时应更多地关注上市公司的财务状况，尤其是做长期持股的投资者，在考察上市公司的综合实力时，应加大对财务情况的关注程度。在考察公司财务能力时，投资者应更多地关注盈利能力指标与增长能力指标以帮助做出投资决策。②研究发现财务信息与股票价格是存在明显关联的，股票价格围绕基本面信息上下波动，这种波动应该是良性的，不

应是背离公司价值。所以，我国的证券监管除了需要进行财务监管外，还要加强价格监管。本文的实证结果为这种价格监管提供了一定的依据。比如监管机构可以依据财务状况并结合我国股票市场具体情况，为股票价格设定一个理论上合理的波动范围，在此范围之内属于合理波动，在范围之外属于过度波动^[17]。

本文在进行实证设计时，财务体系的建立还可以进一步完善，同时创业板市场至今为止开市尚不到三年，能够采用的数据较少，今后随着创业板上市数据的扩充，可以进一步加强对创业板市场的研究，为投资者和监管者提供更多的信息。

参考文献

[1] 邓坤烘,张俊明.中国创业板市场发展现状分析——创业板上市一周年研究(一)[J].科技创业月刊,2011(1):44-47.

[2] 陈信元,陈冬华,朱红军.净资产、剩余收益与市场定价——会计信息的价值相关性[J].金融研究,2002(4):59-70.

[3] 周蕾.我国创业板市场会计信息披露有效性的实证研究[J].会计研究,2011(6):50-55.

[4] 胡保国.创业板上市公司会计盈余与股价反应的实证研究[J].河南工程学院学报:社会科学版,2011,26(2):45-48.

[5] 颜淑姬.中期财务报告会计盈余与股价波动的实证研究——基于 02-20 沪市证券市场数据[D].杭州:浙江大学,2005.

[6] 吴世农,黄志功.上市公司盈利信息报告、股价变动与股市效率的实证研究[J].会计研究,1997(4):12-17.

[7] 赵宇龙.会计盈余披露的信息含量——来自上海股市的经验证据[J].经济研究,1998(7):41-49.

[8] 陆正飞,宋小华.财务指标在股票投资决策中的有用性——基于中国证券市场的实证研究[J].财务管理,2006,9(6):31-38.

[9] 文海涛,倪晓萍.我国上市公司财务指标与股价相关性实证分析[J].数量经济技术经济研究,2003(11):118-122.

(下转第 122 页)

3 总结

总之,NFC 近场通信技术作为一种新的无线近距离通信技术,随着支持 NFC 功能的设备快速增加,很有必要进行一些开发使得我们享受到 NFC 带来的新体验,如近场移动支付(电子钱包)、身份校验、数据传输等都已经实现,但 NFC 能够做的远远不止这些,NFC 将来一定能够大有作为。不过由于其标准化还有一定的路需要走,所以对其进行研究还是很有必要的。

参考文献

[1] 王宇伟,张辉. 基于手机的 NFC 应用研究[J]. 中国无线电, 2007(6):3-8.

[2] 杨军. NFC 技术的应用、标准进展及测试[J]. 现代电信科技,2009(10):1-5.

[3] BRIAN JEPSON,DON COLEMAN,TOM IGOE. Beginning NFC: Near-Field Communication with Arduino, Android, and PhoneGap Jepson[M]. Tom O'Reilly Media, Inc, 2012.

[4] 赵飞龙,杨慰民. 基于 NFC 技术的移动应用[J]. 中国新通信,2008(1):22-25.

Research of the Protocols on Near Field Communication Technology

PAN Xue-feng, MAO Min
(East China Normal University,Shanghai 200062,China)

Abstract: Near Field Communication Technology becomes more popular in recent years. A increasing number of enterprises begin to pay attention to NFC, but few apps support it. This paper introduces the underlying principle and protocols of NFC, and its' goal will be to facilitate more people to develop NFC apps which will make big surprise and convenience.

Key words: NFC;near field communication;protocol;RFID;underlying principle

(上接第 73 页)

[10] STANLEY C W SALVAIY. The Accounting Variable and Stock Price Determination[J]. Studies in Economics and Finance,1993,18(1):26-61.

[11] 许杰. 股票价格预测中的财务指标分析[J]. 实物探讨, 2009,75:96-97.

[12] FLORA NIU. Is the financial-components approach valued by the capital market? [J]. Accounting for transferring financial assets,2007,6(2):195-213.

[13] 王耀杰. 上市公司财务状况与其股价的关联性实证研究[D]. 大连:东北财经大学,2007.

[14] 邹进文. 创业板上市公司成长性及评价研究[D]. 武汉:华中科技大学,2004.

[15] 喻平,张应华. 上市公司财务指标与股价波动关联性研究[J]. 财会通讯:综合版,2011(8):39-40.

[16] 陈春春,胡日东. 基于半参数 L M—A R M A X 模型的股价波动成因分析[J]. 理论探索,2011(7):14-19.

[17] PANAGIOTIS E DIMITROPOULOS,DIMITRIOS ASTERIOU. Emerald Article: The value relevance of financial statements and their impact on stock prices: Evidence from Greece[J]. Managerial Auditing Journal, 2009,24(3):248-265.

Relationship between Key Financial Statements and Stock Price of GEM Listed Companies

JIANG Ji-jiao, CHANG Ran-ran
(Management School of Northwestern Polytechnical University,Xi'an 710129,China)

Abstract: This primary goal of this article is to study the relationship between financial statements and stock price. In this paper, the research objects are all the GEM (Growth Enterprise Market) listed companies from 2009 to 2011. PCA (principal component analysis) and simple Multiple Regression model is utilized to analyze the key financial statements selected. The results of the research indicate a significant linear correlation between financial statements and stock price, which shows that the GEM market can reflect the financial situation of listed companies strongly. What's more, the results also show that the market would be directly affected by the annual financial reports, which means GEM is not semi strong-form efficient yet. Besides, the regression results of financial statements which reflect the ability of earning and growing are more notable than others, so they have more guiding significance.

Key words: growth enterprise market;financial statement;principal component analysis;relativity