

数据资产信息披露影响企业耐心资本的研究进展

牛瑞琪

云南财经大学金融学院，云南 昆明

收稿日期：2026年9月18日；录用日期：2026年10月20日；发布日期：2026年10月27日

摘要

企业数据资产信息披露会对企业耐心资本产生何种影响是当前学术界研究的重点。通过梳理数据资产信息披露和企业耐心资本的相关研究，发现当前研究主要聚焦于数据资产高质量披露的正向效应，较少关注策略性披露、文本操纵等“过度披露”行为对耐心资本的负面冲击。未来研究应该多关注企业数据资产策略性披露的负面影响。

关键词

耐心资本，数据资产，策略性披露

Research Progress on the Impact of Data Asset Disclosure on Corporate Patient Capital

Ruiqi Niu

School of Finance, Yunnan University of Finance and Economics, Kunming Yunnan

Received: September 18, 2026; accepted: October 20, 2026; published: October 27, 2026

Abstract

How corporate data asset information disclosure affects corporate patient capital is a key focus of current academic research. By reviewing the literature on data asset information disclosure and corporate patient capital, it is found that current research mainly focuses on the positive effects of high-quality data asset disclosure, while paying limited attention to the negative impacts of “over-disclosure” behaviors, such as strategic disclosure and textual manipulation, on patient capital. Future

research should pay greater attention to the negative effects of strategic corporate data asset disclosure.

Keywords

Patient Capital, Data Assets, Strategic Disclosure

Copyright © 2026 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

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



Open Access

1. 引言

数字经济时代，数据已成为企业高质量发展的核心生产要素。《企业数据资源相关会计处理暂行规定》¹自 2024 年起正式施行，标志着数据资产“入表元年”的开启。但在会计确认标准模糊、估值方法尚未统一的现实困境下(罗玫等，2023；宋书勇，2024) [1][2]，部分企业为抢占政策红利，出现仓促完成入表操作、反复调整披露数据等问题。相对于受到严格审计的表内资产确认，文本信息披露因灵活性高、监管约束较弱，成为管理层进行“印象管理”与概念炒作的常用工具(葛锐等，2020) [3]。而耐心资本是一类以长期价值为导向，愿意承受短期波动并深度参与企业治理的资本形态(胡海峰，2025) [4]，会受到信息披露质量与信息不对称程度的影响。可见，数据资产策略性披露行为是赢得资本市场的青睐还是被资本市场摒弃，值得深入探讨。

本文基于数据资产信息披露和企业耐心资本相关研究的梳理，一是可以系统性地考察企业数据资产信息披露的概念、披露形式及经济后果，二是可以系统性地考察企业耐心资本发展遇到的困境以及数据资产信息披露影响耐心资本的作用机制。

2. 数据资产信息披露的相关研究

自愿性信息披露是缓解企业内外部信息不对称、提高资本市场定价效率的重要途径(Diamond & Verrecchia, 1991) [5]。高质量的信息披露不仅能够降低权益资本成本、增强投资者信心，还能帮助企业避免价值被低估并获得长期资金支持(汪炜和蒋高峰，2004；曾颖和陆正飞，2006) [6][7]。在信号理论的分析框架下，主动进行信息披露的本质是企业向市场传递核心竞争力与长期价值的可靠信号，有助于提升信息透明度与资源配置效率(Lys *et al.*, 2015) [8]，这也成为管理层提高企业信息披露水平的动机之一。

数据资产已经成为数字经济时代的核心生产要素，其信息披露也成为投资者与监管层关注的重点。当前上市公司的数据资产披露主要包含三种形式，分别为财务报表表内确认、报表附注说明以及年报文本披露(何瑛等，2024) [9]。《企业数据资源相关会计处理暂行规定》落地后，数据资产入表正式进入实践阶段，但整体仍处于探索期：完成入表的企业集中于制造业与信息技术业，且以国有企业为主(胡伟等，2025；王艳和杨达，2024) [10][11]。由于数据资产入表存在确权难度大、估值方法不统一、合规风险高等现实问题，导致上市公司普遍持谨慎态度(王孟欣等，2026；薛南枝和金溪，2026) [12][13]，难以大规模开展实质性会计确认工作(Barth & Schipper, 2008) [14]。

在表内确认受阻的情况下，低门槛、高灵活度的文本披露成为多数企业的首选披露方式(张忠杰等，2026) [15]。这类披露方式受到的监管约束较弱，更容易成为管理层印象管理和策略性信息操纵的工具

¹http://kjs.mof.gov.cn/zhengcefabu/202308/t20230821_3903354.htm

(Merkel-Davies & Brennan, 2007) [16]。管理层存在夸大正面信息、选择性披露以迎合市场热点的自利动机(Kothari *et al.*, 2009) [17], 进而导致出现“说得多、做得少”的言行脱节现象。李哲和王文翰(2021) [18] 将此类言辞与实际行动脱节的披露行为界定为“多言寡行”; 李鑫等(2024) [19] 进一步在数字化场景中证实, 企业为追逐政策红利更容易采取这类策略性披露方式, 这也为本文数据资产场景下的“多言寡行”研究提供了直接参考。

数据资产信息披露具有多方面的效应, 可以通过发挥信息效应、增加审计投入及提高公司创新能力进而显著提升审计质量(朱文莉和武夕人, 2025) [20], 融资方面, 数据资产信息披露能够发挥信息增量效应、风险降低效应及市场优势效应, 进而对商业信用融资产生积极影响(张饶和张雅婷, 2025) [21]。并且随着企业数据资产信息披露水平的提高, 数字技术创新呈现先增后降的倒 U 型关系, 而且因企业内外部制度环境不同而异, 随着内部控制水平和外部知识产权保护强度的提升, 企业数据资产信息披露对数字技术创新的促进作用随之增强, 对数字技术创新的抑制作用随之减弱(刘睿和张美雅, 2026) [22]。

3. 数据资产信息披露影响企业耐心资本的相关研究

耐心资本是一种以长期价值为导向、愿意承受短期波动并深度参与企业治理的资本形态, 具备长期投资导向、风险共担、兼顾社会效益与高风险容忍度等核心特征(胡海峰, 2025) [4]。而当前, 耐心资本的发展存在诸多现实困境。董志勇和毕悦(2025) [23] 将其概括为发展新质生产力的长期需求与资本市场短视化之间的矛盾、产业创新的多元化资金供给与当前金融体系之间的矛盾这两类矛盾。国内资本市场整体呈现出短期化倾向、各类资本的长期投资意愿普遍不足(李三希等, 2024) [24], 全球金融危机后, 跨境资本的短期逐利性也在不断增强、对风险的敏感性持续提升(谭小芬和苏小湄, 2025) [25], 国际资本的“耐心”属性明显弱化, 也给我国耐心资本培育带来了外部压力。

企业的信息披露质量与信息不对称程度是影响企业耐心资本的核心因素。李洋等(2025) [26] 发现, 企业信息不对称程度降低, 能够通过提升市场定价效率、缓解融资约束, 显著推动耐心资本的培育。吴娜等(2026) [27] 进一步指出, 数据资产信息披露能够减少内外部信息摩擦、优化资本配置并抑制管理层短视行为, 从而有效吸引耐心资本。张悦等(2025) [28] 从创新信息披露视角验证, 高质量信息披露能够通过优化信息环境、强化风险共担效应, 提升长期机构投资者持股比例, 增强耐心资本对企业的认可度。此外, 信息披露质量也会对企业的股权融资成本产生积极影响(曾颖和陆正飞, 2006) [7]。而公共数据开放释放的信息治理效应, 会通过提高耐心资本投资者的信息获取效率与决策质量, 强化其对企业长期持股的意愿(刘冬姣等, 2025) [29]。同时, 策略性信息披露、文本操纵与“言行不一”等行为会显著影响长期资本决策。管理层语调操纵、MD&A 文本粉饰等机会主义行为会加剧信息不对称, 降低长期机构投资者配置意愿(王志芳等, 2023; 邱静和张锦, 2024) [30] [31]。李心武等(2025) [32] 直接发现, 耐心资本会减少对“多言寡行”数字化转型企业的持仓比例, 体现出长期投资者对策略性披露的识别与规避能力。

4. 研究结论与启示

现有文献已证实信息披露质量是影响耐心资本的关键因素, 但研究多聚焦于高质量披露的正向效应, 较少关注策略性披露、文本操纵等“过度披露”行为对耐心资本的负面冲击, 尤其缺乏数据资产化场景下“多言寡行”与耐心资本关系的专门研究。本文立足数据资产化背景, 聚焦数据资产策略性披露行为, 系统分析其影响企业耐心资本的研究, 有助于全面掌握数据资产信息披露影响企业耐心资本的研究进展, 为未来的研究提供方向性支撑。

参考文献

- [1] 罗玫, 李金璞, 汤珂. 企业数据资产化: 会计确认与价值评估[J]. 清华大学学报(哲学社会科学版), 2023, 38(5):

- 195-209+226.
- [2] 宋书勇. 企业数据资产会计确认与计量问题研究[J]. 会计之友, 2024(2): 95-101.
 - [3] 葛锐, 刘晓颖, 孙筱蔚. 审计师更换影响管理层报告信息增量了吗?——来自纵向文本相似度的证据[J]. 审计研究, 2020(4): 113-122.
 - [4] 胡海峰. 培育壮大耐心资本: 内涵、意义、举措[J]. 人民论坛·学术前沿, 2025(2): 96-107.
 - [5] Diamond, D.W. and Verrecchia, R.E. (1991) Disclosure, Liquidity, and the Cost of Capital. *The Journal of Finance*, **46**, 1325-1359. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1991.tb04620.x>
 - [6] 汪炜, 蒋高峰. 信息披露、透明度与资本成本[J]. 经济研究, 2004(7): 107-114.
 - [7] 曾颖, 陆正飞. 信息披露质量与股权融资成本[J]. 经济研究, 2006, 41(2): 69-79+91.
 - [8] Lys, T., Naughton, J.P. and Wang, C. (2015) Signaling through Corporate Accountability Reporting. *Journal of Accounting and Economics*, **60**, 56-72. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2015.03.001>
 - [9] 何瑛, 陈丽丽, 杜亚光. 数据资产化能否缓解“专精特新”中小企业融资约束[J]. 中国工业经济, 2024(8): 154-173.
 - [10] 胡伟, 杜玉坤, 刘美书勤, 等. 数据资产“首次”入表公司的特征与市场效应研究——基于 A 股上市公司 2024 年度定期报告数据的分析[J]. 会计之友, 2025(19): 23-30.
 - [11] 王艳, 杨达. 中国式管理会计体系变革: 从数据要素到数据资产[J]. 管理世界, 2024, 40(10): 171-189.
 - [12] 王孟欣, 谭伟俊, 龚采月. 数据资产入表现状分析及对策研究[J]. 财会月刊, 2026, 47(3): 46-51.
 - [13] 薛南枝, 金溪. 数据资产入表: 上市公司的谨慎态度及其原因探究[J]. 会计之友, 2026(1): 131-137.
 - [14] Barth, M.E. and Schipper, K. (2008) Financial Reporting Transparency. *Journal of Accounting Auditing & Finance*, **23**, 173-190.
 - [15] 张忠杰, 尉昊, 赵甜甜. 数据资产概念炒作与股票市场稳定——基于印象管理视角[J]. 证券市场导报, 2026(4): 62-71+80.
 - [16] Merkl-Davies, D.M. and Brennan, N.M. (2007) Discretionary Disclosure Strategies in Corporate Narratives: Incremental Information or Impression Management? *Journal of Accounting Literature*, **26**, 116-196.
 - [17] Kothari, S.P., Shu, S. and Wysocki, P.D. (2009) Do Managers Withhold Bad News? *Journal of Accounting Research*, **47**, 241-276. <https://doi.org/10.1111/j.1475-679x.2008.00318.x>
 - [18] 李哲, 王文翰. “多言寡行”的环境责任表现能否影响银行信贷获取——基于“言”和“行”双维度的文本分析[J]. 金融研究, 2021(12): 116-132.
 - [19] 李鑫, 余典范, 王超. 数字化披露: “多言寡行”还是“言出必行”?——基于上市公司年报文本的研究[J]. 财经研究, 2024, 50(11): 19-33.
 - [20] 朱文莉, 武夕人. 年报数据资源文本信息披露对审计质量的影响[J]. 财会月刊, 2025, 46(16): 79-85.
 - [21] 张娆, 张雅婷. 以“数”求“信”: 数据资产信息披露与商业信用融资[J]. 审计与经济研究, 2025, 40(4): 94-103.
 - [22] 刘睿, 张美雅. 数据资产信息披露与企业数字技术创新[J]. 华东经济管理, 2026, 40(3): 77-83.
 - [23] 董志勇, 毕悦. 壮大耐心资本: 理论、历史与现实[J]. 经济学动态, 2025(4): 18-32.
 - [24] 李三希, 刘希, 孙海琳. 以耐心资本推动新质生产力发展: 特征意义、现状问题与培育路径[J]. 财经问题研究, 2024(10): 14-28.
 - [25] 谭小芬, 苏小涓. 跨境资本流动新趋势下我国培育耐心资本的挑战与应对策略[J]. 南京社会科学, 2025(4): 36-47.
 - [26] 李洋, 张龔, 史晓洁, 等. 信息不对称与耐心资本培育[J]. 财经科学, 2025(6): 1-16.
 - [27] 吴娜, 丁南南, 白雅馨, 等. 企业数据资产信息披露与耐心资本[J]. 财经论丛, 2026, 42(10): 28-38.
 - [28] 张悦, 汪顺, 周泽将. 企业创新信息披露与耐心资本认同——基于机构投资者结构的经验证据[J]. 上海财经大学学报, 2025, 27(1): 31-46.
 - [29] 刘冬姣, 杜孟阳, 马堂玉, 等. 公共数据开放如何壮大耐心资本——基于险资持股的视角[J]. 保险研究, 2025(5): 3-17.
 - [30] 王志芳, 魏嘉晨, 张婷, 等. 管理层语调是否加剧了企业内部人减持[J]. 财贸经济, 2023, 44(4): 73-88.
 - [31] 邱静, 张锦. 文过饰非: 股权质押与 MD&A 文本信息粉饰——基于机器学习文本分析方法的实证研究[J]. 新疆财经, 2024(4): 37-47.
 - [32] 李心武, 卢闯, 牛煜皓, 等. 企业数字化转型中耐心资本的价值发现功能研究[J]. 数量经济技术经济研究, 2025, 42(11): 178-198.