

基于因子分析法的生物医药上市公司 投资价值评价

黄立

珠海诚泽投资管理有限公司, 中国·上海 200232

【摘要】在我国现有生物医药上市公司的财务数据基础上,使用因子分析法的方式对其进行分析,并在因子分析法的基础上对上市生物医药公司的利润增长率、成本费用利润率等多项指标构建投资的价值进行评价,再根据因子特征值和方差贡献率的方式确定主要的成分因子,在此基础上,构建盈利增长能力、偿债能力、成长能力、销售获利等一系列指标构成的投资价值评价的模型,通过上述步骤,对现有上市的生物医药企业进行全方位的排序。作为上市生物医药公司的投资者,只有在根据模型显示出来的结果上对其进行预判,结合自身的财务因素,客观的对其进行投资评价,才能确定最终合理的投资结果,保障投资人最大的利益。除此之外,在对其进行评价的过程中,影响评价的主要因素分别从企业的盈利能力、偿债能力以及成长性方面来看,这三个方面的影响是比较大的,因此,生物医药上市公司的发展要尽可能地遵循“市场+研发”的模式,将投资的风险降到最低,强化对现金流量的管理能力,才能使投资的价值得到进一步的提升。

【关键词】因子分析法; 生物医药上市公司; 评价的标准; 投资的价值

引言

生物医药主要是指生物技术和医药制造产业相互交叉形成的一种新兴产业,生物医药的发展主要有生物医疗工程以及生物制药工程两个发展方向,其中包括基因测序技术、酶工程、血液制品等等。目前,我国的医药用品市场规模可以达到世界第二的水平。在2008年到2018年仅仅10年间,我国的生物医药行业销售一直处于不断增长的态势,到目前为止,我国的生物医药行业的发展已经在环渤海、珠三角以及长江三角洲三个地区形成了一定的集聚效应。2019底,国内生物医药上市企业已经达到了357家,在单抗、疫苗等多领域取得了良好的发展。与此同时,我国生物医药行业的发展还受到政策的支持以及法律环境的保护,这对于该行业的长远发展来说,发展前景良好。为此,本文将客观地去评估生物医药行业的投资价值,尽可能地控制市场上存在的风险,解决投资者目前所面临的问题。

1 样本的选择和数据来源

选取我国现有的生物医药的上市企业120家(保证所选取的企业在经营以及发展上是健康良好没有风险),对选取企业的财务报表使用spss21.0进行数据上的处理,保证所选数据的实效性,这样可以给投资者提供更大的参考价值。

2 评价模型的构建

2.1 指标选取

从生物医药的上市时间较短这一特征来看,若在研究的过程中只选取少数的数据将不能更好的对公司的发展潜力与投资价值进行研究,并且得出的结果会有一定的片面性,也会对投资者造成很大程度的误导。因此在对公司的指标进行选取的过程中,主要要从企业的成长能力、偿债能力、经营以及盈利等多方面对其进行研究,还要结合自身在该方面的经验、考虑研究过程中可能产生的变动因素等。

2.2 因子分析

在对其进行因子分析之前,先对其进行KOM以及Bartlett检验,在保障两者之间有相关性的基础上再对其进行下一步的研究。然后,使用因子分析法的方式对其进行分析,经分析得出所选取五个因子的累计贡献率达到了93.413%,这就表示可以解释原有的93%的指标体系信息,基本上覆盖了投资价值体系的内容。

在此基础上进行因子荷载矩阵的处理,通过对其进行一定的处理,处理的结果可以有效地表明企业经营过程中利润增长率的情况、净利润资产收益的情况、主营业务收入、成本费用以

及销售能力、增加趋势等方面的能力,以便在后期对其进行研究的过程中依次进行综合能力的排序工作(对主要的因子进行转换,使其达到相应的效果)。然后,再通过分数矩阵的方式将公共的因子变成各个变量之间的线性组合,得出计算公共因子的方程,通过计算出的公共因子对生物医学的上市企业的贡献率进行研究,使用加权求和的方式,构建最终的综合评价模型。

3 结论和建议

本文在对现有的生物医药企业进行研究的过程,主要是在其财务数据基础上进行一定的研究,整个研究的过程主要使用的是因子分析法,在进行因子分析的过程中从所选出的5个因子入手对现有的数据进行分析,进而得出所研究企业的投资价值综合评价模型,进而对现有的生物医药上市企业的价值进行全方位的分析和排序,以便更好的保障研究的客观性和全面性。从上述的论述中得知,使用因子分析法的方式对我国生物医药上市企业进行投资价值的评估具有很大的作用。使用因子分析法的方式可以先对其进行降低变量维度的处理,排除研究过程中具有一定主观性的指标,进而提升整个评价的全面性和客观性。进行投资价值的评估这一工作是具有很大程度的复杂性,尽管该种分析方式可以反映出更多方面的信息,但是在使用的过程中还是会遇到一定程度的局限,比如,在使用因子分析法进行分析的过程中,对指标的选取以及因子个数的选取方面是有一定局限性的,在这方面还可以得到更好的进步和完善,使其选取的过程更加的便捷和高效。

经研究分析发现,作为生物医药的上市企业,研究其投资价值的时候,更多考虑的是盈利增长能力、成长能力、企业是否有偿债的能力等,这些对其评估影响很大。因此,该类上市企业想要更好地提升自身的投资价值应做到以下几点:(1)优化企业发展过程中的运营模式,提高企业的生产效率。(2)使用“市场+研发”双驱动的模式。(3)谨选择投资的项目,将投资的风险降低到最低。(4)对企业的发展进行全方位的预算,强化对现金流量的管控能力,强化应对风险的预案处理。

参考文献:

- [1] 张军波, 朱丽丽. 基于因子分析法的生物制药上市公司成长性评价实证研究[J]. 商业会计, 2013(13): 92-94.
- [2] 祝静远, 刘莉. 物流上市公司投资价值评价研究——基于Topsis法改进的因子分析模型[J]. 内江师范学院学报, 2019, v. 34; No. 239(08): 99-104.