

基于因子分析法的万达影视并购传奇影业的绩效分析

郑佳鸽

沈阳大学, 中国·辽宁 沈阳 110000

【摘要】为了完善产品链, 打造全产业链, 万达影视在将电影产业下游的院线资源收入囊中之后, 便把目光着眼于上游的影片制作公司。因此本文针对2016年万达影视并购传奇影业这一案例, 采用因子分析法分析此次万达影视并购前后的财务绩效变化, 并提出相关的建议。

【关键词】万达影视; 因子分析; 并购绩效

Based on Factor Analysis Method, Wanda Film and Television's merger and acquisition of Legendary Pictures Performance Analysis

Zheng Jiage

Shenyang University, Liaoning, China, Shenyang 110000

[Abstract] In order to improve the product chain and build the entire industry chain, Wanda Film and Television has set its sights on the upstream film production companies after taking in the resources of the cinema chain in the downstream of the film industry. Therefore, in view of the case of Wanda Film and Television's acquisition of Legendary Films in 2016, this paper uses factor analysis to analyze the changes in financial performance before and after the acquisition of Wanda Film and Television, and puts forward relevant suggestions.

[Key words] Wanda Film; factor analysis; M&A performance

自从我国加入世贸组织后, 我国企业面临的机会也越来越多。文化多元化驱使我国文化产业走向全球, 我国近年来也推出了许多鼓励文化产业发展的政策。

1 并购原因

1.1 打造完整的产业链

万达影视为了开拓国际市场, 自2012年收购美国第二大院线AMC开始, 又继而收购了澳洲第二大院线公司HOYTS, 将电影产业下游的院线一步步收入麾下。此次将目光着眼于上游的影片制作公司, 则是为了打造完整的产业链。万达影视在并购传奇影业前, 电影放映和宣传方面已达到成熟, 此次并购后万达影视还可以实现生产制作电影, 大大降低购买版权成本, 提高自身的竞争力。

1.2 开拓国际市场

虽然传奇影业产品在北美的市场占据份额不高, 但北美市场里很多有影响里的电影像《蝙蝠侠: 开战时刻》、《超人归来》、《斯巴达300勇士》都是由传奇影业制作的。此次并购可以帮助万达影视进军北美市场, 占据北美的市场资源, 提高全球的竞争力。

1.3 获得协同效应

经济全球化对企业多元化发展提出了要求, 再加上文化行业越来越受大众青睐, 万达可以通过并购获得传奇影业的影视资源, 弥补自身版权不足的缺点, 降低获得产权的成本。同时, 传奇影业并购前身负重债, 通过并购可以借助万达雄厚的资金优势扭转负债, 实现经济上的协同。

2 分析过程及结果

2.1 选取数据、构建指标

本文选取了文化行业包括万达影业在内的61家公司的数据(数据来源: 国泰安数据库), 参考相关文献, 分别从偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力四个方面来评价万达影业并购前后的绩效变化。选取的12个具体财务指标如表1所示:

2.2 因子分析测试

本文通过SPSS23.0对选取的指标进行KMO和Bartlett球形检验。KMO检验主要用于检验选取的变量之间的相关性。KMO的检验结果越接近1, 变量之间的相关性越强, 采用因子分析法的效果越好; 若KMO的检验结果在0.5以下, 此时不适合采用因子分析法。

Bartlett球形检验用于检验相关矩阵是否为单位矩阵, 单位矩阵不适用于因子分析法, 只有在相关矩阵不是单位矩阵的情况下, 才适用于因子分析法。本文的KMO和Bartlett球形检验计算结果如表2所示, KMO的值为0.641, 自由度66, 显著性为0.000, 低于0.5, 说明选取的指标适用于因子分析法。(表2)

表1 并购绩效评价指标评价体系

指标类型	指标名称	变量名称
偿债能力	流动比率	X1
	速动比率	X2
	资产负债率	X3
营运能力	应收账款周转率	X4
	存货周转率	X5
	总资产周转率	X6
盈利能力	资产报酬率	X7
	总资产净利润率 (ROA)	X8
	净资产收益率	X9
成长能力	总资产增长率	X10
	净资产收益率增长率	X11
	净利润增长率	X12

表2 KMO和巴特利特检验

KMO 取样适切性量数		0.641
巴特利特球形度检验	近似卡方	710.679
	自由度	66
	显著性	0.000

2.3 提取公共因子并命名

根据SPSS23.0软件的输出数据显示, 有三个主成分因子特征值大于1, 这三个因子累计贡献率达到了77.092%, 说明综合提取公因子后信息丢失的很少, 因此这三个因子基本可以代表本文选取的12个指标来反映企业的财务状况。结果如表3所示。

表3 总方差解释

成分	初始特征值			提取载荷平方和			旋转载荷平方和		
	总计	方差百分比	累积 %	总计	方差百分比	累积 %	总计	方差百分比	累积 %
1	4.663	38.858	38.858	4.663	38.858	38.858	3.675	30.626	30.626
2	3.093	25.774	64.632	3.093	25.774	64.632	3.209	26.740	57.366
3	1.495	12.46	77.092	1.495	12.460	77.092	2.367	19.725	77.092
4	0.925	7.706	84.798						
5	0.685	5.704	90.502						
6	0.513	4.271	94.773						
7	0.454	3.786	98.559						
8	0.155	1.291	99.849						
9	0.012	.097	99.947						
10	0.004	.033	99.980						
11	0.002	.019	99.998						
12	0.000	.002	100.000						

由表4可知,旋转后的成分矩阵,在第一个公共因子F1 载荷比较大的指标有净资产收益率增长率(X11)和净利润增长率(X12),这两个指标主要反映了企业的成长能力,因此将其命名为成长能力因子;在第二个公共因子F2 载荷比较大的有速动比率(X2)、流动比率(X1)两个指标,这两个指标主要反映企业的偿债能力,因此将其命名为偿债能力因子;在第三个公共因子载荷比较大的指标有应收账款周转率,因此将此命名为营运能力因子。

提取方法:主成分分

表4 旋转后的成分矩阵

	成分		
	1	2	3
净资产收益率增长率	0.961	0.111	-0.018
净利润增长率(X12)	0.954	0.113	-0.051
净资产收益率(X6)	0.850	0.001	0.493
总资产净利润率(ROA)	0.691	0.014	0.660
速动比率(X2)	0.004	0.965	0.134
流动比率(X1)	0.028	0.949	0.168
资产负债率(X3)	-0.331	-0.827	0.263
总资产周转率(X9)	0.235	-0.614	0.455
总资产增长率(X10)	0.200	0.530	0.397
应收账款周转率(X7)	0.086	0.044	-0.722
资产报酬率(X4)	0.649	0.045	0.693
存货周转率(X8)	-0.080	-0.076	-0.453

表5 成分得分系数矩阵

	成分		
	1	2	3
流动比率(X1)	-0.076	0.307	0.109
速动比率(X2)	-0.079	0.312	0.096
资产负债率(X3)	-0.123	-0.240	0.184
资产报酬率(X4)	0.089	-0.004	0.242
总资产净利润率(ROA)	0.112	-0.017	0.216
净资产收益率(X6)	0.202	-0.034	0.095
应收账款周转率(X7)	0.171	-0.010	-0.401
存货周转率(X8)	0.066	-0.032	-0.228
总资产周转率(X9)	0.027	-0.198	0.180
总资产增长率(X10)	-0.038	0.169	0.187
净资产收益率增长率(X11)	0.336	-0.019	-0.197
净利润增长率(X12)	0.340	-0.018	-0.213

表6 综合绩效得分

年份	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
F1	15.5193	3.76828	6.48876	6.64117	5.81407	-14.3941	0.53267
F2	-1.11032	0.30941	-0.55316	-0.71689	-0.59809	1.16522	0.36631
F3	34.61826	19.92364	14.61677	14.48215	13.67377	12.40392	2.00197
F	13.04643	5.22299	5.44814	5.44846	4.94063	-4.86095	0.71453

析法;旋转方法:凯撒正态化最大方差法。

a. 旋转在5次迭代后已收敛。

2.4 计算因子得分(表5)

提取方法:主成分分析法。

旋转方法:凯撒正态化最大方差法。

根据表1-5成分得分系数矩阵,计算各公共因子的得分函数F1、F2、F3:

$$F1 = -0.076X1 - 0.079X2 - 0.123X3 + 0.089X4 + 0.112X5 + 0.202X6 + 0.171X7 + 0.066X8 + 0.027X9 - 0.038X10 + 0.336X11 + 0.34X12$$

$$F2 = 0.307X1 + 0.312X2 - 0.24X3 - 0.004X4 - 0.017X5 - 0.034X6 - 0.01X7 - 0.032X8 - 0.198X9 + 0.169X10 - 0.019X11 - 0.018X12$$

$$F3 = 0.109X1 + 0.096X2 + 0.184X3 + 0.242X4 + 0.216X5 + 0.095X6 - 0.401X7 - 0.228X8 + 0.18X9 + 0.187X10 - 0.197X11 - 0.213X12$$

根据各因子得分结果,加权平均求和,得出综合绩效得分计算公式 $F = (38.858\%F1 + 25.774\%F2 + 12.460\%F3) / 77.092\%$

2.5 计算综合绩效得分

将万达影视2013-2020年各期的财务指标代入三个公共因子和综合绩效的计算公式中,得到万达影视的综合绩效得分。

如表6所示,万达影视的各个公共因子在并购后均呈现出了下降的趋势,其综合绩效得分在并购后一直呈下降趋势,说明此次并购没有取得理想的效果(表6)。

3 结论

本文利用SPSS软件计算万达影视并购前后的综合绩效,并结合相关财务指标,对万达影视并购前后的绩效变化进行分析,得出以下结论:

万达影视并购前期,其偿债能力和成长能力呈现出轻微的下陷趋势,是由于正处于资源的整合阶段;随着时间的推移,可以发展企业的成长能力出现了大幅下降的趋势,并购后期,企业的营运能力和偿债能力也进一步下降,结合综合绩效得分结果可以发现万达影视此次并购没有取得良好的财务绩效,是一次没有成效的并购。通过此次并购,万达影视应该吸取教训,不要急于求成快速扩张,而是适时调整战略方向,整合并购资源,提高公司的营运能力,促进并购双方更好的发展。

参考文献:

[1]刘畅,韩爱华,沈锡茜.基于因子分析法的上市公司并购绩效评价[J].统计与决策,2017(10):179-181.

[2]绍娟娟.锦江股份并购法国卢浮动因及绩效分析[D].江西:东华理工大学,2019.