我国影视上市公司财务竞争力评价研究

王燕妮,李玲飞,张　红
(中国传媒大学 经济与管理学院,北京 100024)

摘　要:基于 2017 年财务报告数据,从偿债能力、营运能力、盈利能力、成长能力四个方面,运用因子分析法,构建了我国 25 家影视业上市公司的财务竞争力评价模型。研究发现,影视业整体财务竞争力普遍较弱,各公司水平差距较大,参差不齐。应通过债务重组降低负债比率,合理安排产品经营策略,延伸产业链长度和深度,强化内容经营和品牌效益等措施来改善公司目前的经营管理模式,提升财务竞争力,实现影视业的蓬勃发展。

关键词:影视上市公司;财务竞争力;因子分析

中图分类号:F275　　**文献标识码:**A　　**文章编号:**1008-7699(2019)03-0087-06

一、引言

影视上市公司作为影视产业的发展龙头,应在影视产业的转型升级中起到引领和示范作用,满足人们多样化的需求。然而,影视业新业态的建设发展,离不开财务资源的支持和保障,更加需要影视上市公司对自身的财务资源进行合理的评估和统筹谋划,避免出现资金周转困难、公司捉襟见肘的情况。

从目前的研究文献来看,我国学者对于上市公司的经营绩效研究较多,大致可分为两个方面。一是对上市公司经营绩效的影响因素进行研究,如文化距离(杨勇、良辰、胡渊,2018)[1],股权结构(张妍研、李越秋,2018;张荣,2018;王晓玮、周新玲,2018)[2-4],技术创新(狄小路,2018)[5],社会责任履行(赵玫玫,2018)[6]。二是按行业类别的划分评价其经营绩效或财务竞争力,主要分为白酒行业(黄妍、戴新民,2013)[7]、生物制药行业(谢丹、王积田,2014;陈宏明,2012)[8,9]、农业(杨位留,2012)[10]、物流业(田丰姹、赵宁、陆相林,2015)[11]、房地产(张军波、周伟滔、李誉东,2014;汪冬梅、孙召亮,2009)[12,13]等,多为定量研究。

其中,针对文化产业上市公司财务竞争力的研究甚少。方光正、王坤(2016)选取了我国 27 家文化产业上市公司作为研究对象,利用 2014 年财务报告数据和因子分析法,构建了我国文化产业上市公司财务竞争力的主要影响因子和评价模型,得出了其财务竞争力的单项和综合排名[14]。秦洪军等人(2017)采用定量分析和定性分析相结合的方式,以 2012—2016 年间 35 家代表性文化类上市公司为数据基础,从企业规模、生存能力、盈利能力、发展能力和创新能力 5 个方面进行评价,发现我国文化企业发展潜力巨大,但财务风险问题和创新力不强需要进一步改进[15]。对文化产业下的子产业,学者们的研究焦点多集中于出版业。方光正、王坤(2015)利用因子分析法对选取的 10 家出版上市公司的财务竞争力进行排名,并给出了提高出版上市公司财务竞争力的对策[16]。张悦(2017)[17]和严佳乐(2015)[18]针对新闻出版上市公司的财务状况进行了评述。

对于影视上市公司,学者们的研究角度多为并购(朱晓洁,2018;刘杨雪莹,2018)[19,20]、盈利模式(王

收稿日期:2018-09-14
基金项目:中国传媒大学青年培育项目“高校创新创业教育模式研究”(CUC18B018)
作者简介:王燕妮(1995—),女,山东滨州人,中国传媒大学经济与管理学院硕士研究生;张　红(1966—),女,山西吕梁人,中国传媒大学经济与管理学院副教授,本文通信作者.

品翔,2017)[21]、财务风险(高浠媚、陈有禄,2015)[22]等,对于经营绩效的分析则只有一篇(朱晓燕、赵慧群,2017)[23],且只是将选取的 21 家影视上市公司 2016 年各项财务指标与行业指标进行对比研究。综上可知,目前国内对于影视类企业财务竞争力的研究成果较为匮乏。基于此,为对影视业上市公司的财务竞争力进行全面客观的量化分析和综合考量,本文拟用因子分析法构建评价体系,以期为我国影视产业的转型升级和蓬勃发展提供借鉴。

二、指标选取

根据中国证监会发布的《2018 年 1 季度上市公司行业分类结果》,文化、体育和娱乐业中的广播、电视、电影和影视录音制作业共有 25 家,他们是:华数传媒(000156)、湖北广电(000665)、北京文化(000802)、欢瑞世纪(000892)、长城影视(002071)、慈文传媒(002343)、中南文化(002445)、骅威文化(002502)、万达电影(002739)、金逸影视(002905)、华谊兄弟(300027)、华策影视(300133)、捷成股份(300182)、光线传媒(300251)、华录百纳(300291)、新文化(300336)、唐德影视(300426)、幸福蓝海(300528)、中视传媒(600088)、当代明诚(600136)、文投控股(600715)、中国电影(600977)、上海电影(601595)、横店影视(603103)、中广天择(603721)。

为保证本文评价过程的客观、全面和系统,选取因子分析法对影视产业的财务竞争力进行评价。选择该方法的原因在于,因子分析法的权重比例由各因子方差贡献率决定,各因子权重赋值不受评价者的主观影响,且通过降维更容易找到影响问题的关键因素。在指标体系构建上,本文参考了《国有资本金绩效评价规则》和企业绩效评价指标,构建了 4 项一级指标,15 项二级指标,其中,偿债能力因子包括流动比率(x_1)、速动比率(x_2)、资产负债率(x_3)、产权比率(x_4);运营能力因子包括应收账款周转率(x_5)、存货周转率(x_6)、固定资产周转率(x_7)、每股现金流增长率(x_8);盈利能力因子包括营业利润率(x_9)、成本费用利润率(x_{10})、总资产报酬率(x_{11})、加权净资产收益率(x_{12});成长能力因子包括总资产增长率(x_{13})、营业利润增长率(x_{14})、净利润增长率(x_{15})。数据来源于该 25 家上市公司 2017 年年度财务报告。

三、财务竞争力评价

(一)因子分析

1. 检验原始数据。为统一指标,消除量纲差异,首先对原始数据中的逆向指标:资产负债率和产权比率进行正向化处理,随后对剩余的 13 个变量进行标准化处理,避免因子负荷受方差较大变量的影响。使用软件 SPSS22.0 对标准化后的数据进行 KMO 与 Bartlett 检验,结果显示,KMO 的检验值为 0.530,Bartlett 球形检验的卡方值为 412.648,Bartlett 球形检验的显著性值为 0.000,说明我国影视上市公司的财务数据之间存在较强的相关性,适合进行因子分析。

2. 提取公共因子。碎石图中表明大部分的财务信息被前 4 个因子包含。接下来对初始特征值和累积贡献率进行计算,如表 1 所示。

表 1 初始特征值和累计贡献率

成分	初始特征值			提取平方和载入			旋转平方和载入		
	合计	方差的%	累计%	合计	方差的%	累计%	合计	方差的%	累计%
1	4.589	30.594	30.594	4.589	30.594	30.594	4.526	30.173	30.173
2	4.253	28.351	58.945	4.253	28.351	58.945	3.073	20.484	50.657
3	2.210	14.731	73.676	2.210	14.731	73.676	2.676	17.841	68.499
4	1.378	9.186	82.863	1.378	9.186	82.863	2.155	14.364	82.863

结果显示,前 4 个因子包含原始变量 82%以上的信息量。综合碎石图、初始特征和累积贡献率的计算结果,将指标提取为 4 个公共因子分别以 F_1、F_2、F_3、F_4 表示,基于旋转后的因子载荷矩阵数据(表 2),对公因子进行命名。

表 2　旋转后的因子载荷矩阵

	成分			
	1	2	3	4
流动比率 x_1	0.919	−0.089	0.013	0.178
速动比率 x_2	0.908	0.082	0.065	0.180
资产负债率 x_3	0.852	0.424	0.002	0.163
产权比率 x_4	0.750	0.439	−0.163	−0.029
应收账款周转率 x_5	0.085	0.923	−0.083	0.038
存货周转率 x_6	−0.047	0.807	0.289	0.173
固定资产周转 x_7	−0.258	0.457	0.711	0.279
每股现金流增长率 x_8	−0.158	−0.017	−0.711	−0.051
营业利润率 x_9	0.874	−0.234	−0.052	−0.229
成本费用利润率 x_{10}	0.820	−0.307	−0.029	−0.280
总资产报酬率 x_{11}	−0.024	0.839	0.194	0.362
加权净资产收益率 x_{12}	−0.158	−0.095	0.889	−0.052
总资产增长率 x_{13}	0.018	0.210	0.832	−0.012
营业利润增长率 x_{14}	0.059	0.175	−0.062	0.952
净利润增长率 x_{15}	0.006	0.188	0.130	0.884

F_1 在 x_1、x_2、x_3、x_4、x_9、x_{10} 上有较大的载荷,命名为偿债能力因子;F_2 在 x_5、x_6、x_{11} 上有较大的载荷,命名为运营能力因子;F_3 在 x_7、x_{12}、x_{13} 上有较大的载荷,命名为资产盈利能力因子;F_4 在 x_{14}、x_{15} 上有较大的载荷,命名为成长能力因子。

3. 构建评价模型。为了进一步明确各因子包含的意义,并予以合理的解释,接下来采用方差最大化方法对初始因子载荷矩阵进行旋转,得到如表 3 所示的旋转后的成分得分系数矩阵和各公共因子得分的计算公式。

表 3　旋转后的成分得分系数矩阵

	成分			
	1	2	3	4
流动比率 x_1	0.209	−0.096	0.039	0.125
速动比率 x_2	0.205	−0.028	0.045	0.089
资产负债率 x_3	0.183	0.127	−0.011	0.010
产权比率 x_4	0.153	0.190	−0.077	−0.100
应收账款周转率 x_5	−0.003	0.388	−0.111	−0.167
存货周转率 x_6	−0.017	0.282	0.042	−0.076
固定资产周转 x_7	−0.042	0.080	0.232	0.045
每股现金流增长率 x_8	−0.059	0.068	−0.290	−0.007
营业利润率 x_9	0.198	−0.066	0.035	−0.079
成本费用利润率 x_{10}	0.188	−0.087	0.050	−0.094
总资产报酬率 x_{11}	−0.015	0.264	−0.004	0.029
加权净资产收益率 x_{12}	−0.004	−0.102	0.364	−0.036
总资产增长率 x_{13}	0.028	0.020	0.320	−0.074
营业利润增长率 x_{14}	0.012	−0.120	−0.065	0.517
净利润增长率 x_{15}	0.006	−0.115	0.012	0.469

各公共因子得分的计算公式：

$F_1=0.209x_1+0.205x_2+0.183x_3+0.153x_4-0.003x_5-0.017x_6-0.042x_7-0.059x_8+0.198x_9+0.188x_{10}-0.015x_{11}-0.004x_{12}+0.028x_{13}+0.012x_{14}+0.006x_{15}$

$F_2=-0.096x_1-0.028x_2+0.127x_3+0.190x_4+0.388x_5+0.282x_6+080x_7+0.068x_8-0.066x_9-0.087x_{10}+0.264x_{11}-0.102x_{12}+0.020x_{13}-0.120x_{14}-0.115x_{15}$

$F_3=0.039x_1+0.045x_2-0.011x_3-0.077x_4-0.111x_5+0.042x_6+0.232x_7-0.290x_8+0.035x_9+0.050x_{10}-0.004x_{11}+0.364x_{12}+0.320x_{13}-0.065x_{14}+0.012x_{15}$

$F_4=0.125x_1+0.089x_2+0.010x_3-0.100x_4-0.167x_5-0.076x_6+0.045x_7-0.007x_8-0.079x_9-0.094x_{10}+0.029x_{11}-0.036x_{12}-0.074x_{13}+0.517x_{14}+0.469x_{15}$

最后，将各因子的方差贡献率占 4 个因子总方差的比重作为权重进行加权，得到用于计算我国影视上市公司财务竞争力的综合得分的评价模型：

$$F=\frac{(30.173F_1+20.484F_2+17.841F_3+14.364F_4)}{82.863}$$

(二)评分结果排序

以因子得分系数矩阵为数据基础，利用回归法计算出各上市公司的因子得分及排序，以减小误差。最后将上市公司各公共因子得分和综合得分数据带入模型中，得到各公司的综合得分及排名情况(见表 4)。

表 4　我国影视上市公司财务竞争力得分情况及排名

公司简称	*F*	排名	*F*1	排名	*F*2	排名	*F*3	排名	*F*4	排名
中广天择	0.942 43	1	0.729 63	5	0.172 67	11	1.727 35	2	1.512 29	2
骅威文化	0.884 11	2	3.009 74	1	−0.544 87	16	−0.110 27	11	−0.308 02	16
中视传媒	0.852 63	3	0.343 90	9	1.128 47	4	−0.695 34	20	3.450 62	1
横店影视	0.682 08	4	−0.286 25	15	1.039 40	5	3.146 32	1	−0.854 10	21
金逸影视	0.633 78	5	−0.416 69	18	1.490 07	3	1.494 74	3	0.549 94	6
欢瑞世纪	0.382 03	6	0.993 89	3	−1.036 25	22	0.414 86	5	1.078 54	3
北京文化	0.219 70	7	1.485 71	2	−0.305 94	13	−0.356 95	15	−0.973 79	23
上海电影	0.198 43	8	0.309 46	10	0.641 50	8	−0.157 00	12	−0.225 20	13
中国电影	0.176 36	9	−0.089 93	12	1.800 07	2	−0.931 37	22	−0.203 89	12
文投控股	0.152 67	10	0.519 63	7	0.751 08	7	0.054 69	8	−1.349 84	25
华数传媒	0.121 77	11	0.400 37	8	1.023 90	6	−0.968 63	23	−0.395 60	17
光线传媒	0.064 43	12	0.982 85	4	−0.384 98	14	−0.229 63	13	−0.858 63	22
新文化	−0.096 70	13	0.561 22	6	−0.671 78	17	−0.431 92	17	−0.242 29	14
慈文传媒	−0.125 93	14	−0.246 27	14	−1.270 10	24	1.374 53	4	−0.105 18	11
捷成股份	−0.159 28	15	0.023 17	11	−0.107 97	12	−0.296 49	14	−0.445 29	18
湖北广电	−0.227 32	16	−0.902 06	21	1.864 97	1	−1.154 33	25	−0.642 31	19
华策影视	−0.328 95	17	−0.619 26	19	−0.798 93	19	−0.092 46	10	0.657 38	5
幸福蓝海	−0.332 75	18	−0.836 26	20	0.392 75	10	−0.613 21	19	0.038 62	9
万达电影	−0.352 45	19	−1.131 26	23	0.462 47	9	−0.013 96	9	−0.299 07	15
中南文化	−0.433 26	20	−0.404 55	17	−0.764 65	18	−0.743 50	21	0.364 08	7
华谊兄弟	−0.436 31	21	−0.311 12	16	−0.395 96	15	−0.427 59	16	−0.767 70	20
当代明诚	−0.489 82	22	−0.105 11	13	−0.905 76	20	−1.042 98	24	−0.017 78	10
唐德影视	−0.647 70	23	−1.073 43	22	−1.422 89	25	0.327 35	6	0.140 91	8
华录百纳	−0.745 42	24	−1.311 48	24	−1.229 15	23	−0.556 74	18	0.899 11	4
长城影视	−0.934 51	25	−1.626 00	25	−0.928 13	21	0.282 54	7	−1.002 80	24

表 4 中存在一些上市公司财务竞争力得分表现为负数的情况,原因在于实证分析过程中对其数据进行了标准化处理所致,并不意味着其财务竞争力为负。从表 4 中可以看出,偿债能力因子上,流动比率和速动比率表现较为突出,表明短期偿债能力强的影视上市公司财务竞争力强。骅威文化、北京文化、欢瑞世纪、光线传媒和中广天择的短期偿债能力和长期偿债能力俱佳;而万达电影、华录百纳和长城影视的短期偿债能力很差,隐藏着巨大的财务风险。从长期偿债水平看,大部分影视上市公司的资产与负债配置较为合理,长期偿债能力较强。

运营能力因子上,应收账款周转率和存货周转率两项指标的作用明显且均衡,可见,缩短短期应收账款的时间,加强存货管理是提升我国影视上市公司运营能力的有效对策。除欢瑞世纪、华录百纳、慈文传媒和唐德影视外,其他影视上市公司的运营能力均较好,尤其是湖北广电、中国电影、金逸影视、中视传媒和横店影视具有较高的应收账款周转率和存货周转率,表现突出。

资产盈利能力因子上,加权净资产收益率影响很大。横店影视、中广天择、金逸影视、慈文传媒和欢瑞世纪的资产具有较强的盈利性;而中南文化、中国电影、华数传媒、当代明诚和湖北广电等上市公司的资产盈利能力相对较弱,基本处于滞涨状态。

成长能力因子上,中视传媒、中广天择和欢瑞世纪营业利润增长率和净利润增长率均在 50%以上。其中中视传媒因发展全产业链、开展交叉业务,勇于创新和开发推广新市场,在成长能力上表现尤为突出。而北京文化、长城影视、文投控股、横店影视、华谊兄弟和新文化等公司的营业利润增长率和净利润增长率均呈现为负值,在转型发展和业务延伸等方面面临不小的挑战,只有大胆突破传统的发展模式和发展战略,加速扩展布局“互联网 +”业务,才能扭转当前的负增长局面。

四、结论及建议

(一)结论

总体来看,我国影视上市公司的整体财务竞争力并不突出,相较于其他行业要薄弱许多,各影视上市公司的四项单项因子排名情况与综合排名情况并不对应,有的甚至存在较大的出入,各公司水平参差不齐、差距较大,呈现出“两头小,中间大”的特点,大部分公司的财务竞争力处于能维持公司正常运营的状态,有的公司则出现了较为危急的财务状况,只有个别公司在行业中较为拔尖。

在财务竞争力总体的影响程度上,对我国影视上市公司财务竞争力影响程度较大的是偿债能力和运营能力,权重达到 30.173 和 20.484,这表明偿债与运营能力在我国影视上市公司的财务竞争力中最为重要,极大程度上影响了影视上市公司的核心竞争力,在这两项指标上表现优秀的公司,其总体竞争力基本处于行业的中上游。大部分公司在资产盈利能力和成长能力上表现一般,部分公司得分甚至为负值,主要原因可能有:一、内部资金管理机制不完善,资金分配不合理,利用率低;二、对自身发展没有完整的前瞻性规划,业务范围狭窄,导致公司未来发展方向不明朗,发展的可持续性较差。

(二)建议

1. 债务重组降低负债比率,提升公司偿债能力。对于目前面临债务风险,但发展前景良好的公司,可与银行达成延长偿债期限、债券转股本等协议,降低目前的负债比例,调整债务结构,同时将剩余的现金流用于公司新业务的开发与建设,提高公司在行业中的地位和竞争力。

2. 合理安排产品经营策略,提升公司运营能力。由于影视产品的特殊性,从制作到正式上线存在一个时间差,特别是电影,还存在节日性、头部效应强、高曝光率等特征,因此,在进行产品经营时,应根据不同产品的特征进行差异化经营方式,如针对电影,要加强影片宣传和曝光率,重视三线城市的客户群;针对电视剧,要推陈出新,针对细分的客户群推出专门的电视剧题材;针对有线下影院的公司,应加强其基础设施建设和配套餐饮的质量,给客户提供更舒适的观影感受。

3. 延伸产业链长度和深度,提升公司资产盈利能力。面对迅猛发展的新业态环境,影视上市公司应

打通产业链的上下游,强化供应链的资源控制,进行资源整合,形成规模经济,实施纵向一体化战略。如针对反响热烈的产品进一步开发,推出该系列游戏、主题公园、手办玩具等;在网络自制火热的当下,可针对某一 IP 进行全产业链开发,增强客户粘性和单人消费额。

4. 强化内容经营和品牌效益,提升公司成长能力。公司应当找准自身的定位,在关注内容的基础上打造属于自己的品牌,提高观众对该品牌的依赖度和信任度,这将是未来影视行业的努力方向。

参考文献:

[1]杨勇,梁辰,胡渊. 文化距离对中国对外直接投资企业经营绩效影响研究——基于制造业上市公司微观数据的实证分析[J]. 国际贸易问题,2018(6):27-40.

[2]张妍妍,李越秋. 股权结构、多元化经营与经营绩效实证研究——以我国农业上市公司为例[J]. 农村经济,2018(2):72-77.

[3]张荣. 国企股权结构对企业经营绩效的影响研究——基于辽宁国有上市公司数据的实证分析[J]. 会计之友,2018(6):85-89.

[4]王晓玮,周新玲. 医药上市公司资本结构、股权结构与经营绩效关系[J]. 湖北经济学院学报(人文社会科学版),2018(1):23-25.

[5]狄小路. 高端装备制造业上市公司技术创新与经营绩效关系研究[D]. 北京:北方工业大学,2018.

[6]赵玫玫. 我国旅游上市公司社会责任履行对其经营绩效影响研究[D]. 哈尔滨:黑龙江大学,2018.

[7]黄妍,戴新民. 应用因子分析模型评价白酒行业上市公司财务竞争力[J]. 酿酒科技,2013(7):117-120.

[8]谢丹,王积田. 上市公司财务竞争力评价研究——以医药、生物制品业上市公司为例[J]. 中国农学通报,2014(26):70-76.

[9]陈宏明,胥思. 生物医药上市公司财务竞争力研究[J]. 统计与决策,2012(1):162-163.

[10]杨位留. 上市公司财务竞争力评价实证研究——以农业上市公司为例[J]. 财会通讯,2012(3):79-81.

[11]田凤姹,赵宁,陆相林. 中国物流上市公司财务竞争力评价[J]. 会计之友,2015(23):87-91.

[12]张军波,周伟滔,李誉东. 房地产上市公司财务竞争力综合评价分析[J]. 财会通讯,2014(20):48-50.

[13]汪冬梅,孙召亮. 我国房地产上市公司财务竞争力综合评价的实证研究[J]. 山东经济,2009(3):114-117.

[14]方光正,王坤. 我国文化产业上市公司财务竞争力评价研究[J]. 会计之友,2016(10):35-39.

[15]秦洪军,孙龙建,薛丁菡,等. 中国文化企业财务竞争力评价——以 35 家上市文化企业 2012 年—2016 年数据为例[J]. 贵州商学院学报,2017(4):62-72.

[16]方光正,王坤. 中国出版发行上市公司财务竞争力评价与提升对策探究[J]. 出版发行研究,2015(11):39-42.

[17]张悦. 新闻出版上市公司经营绩效评价分析[J]. 出版发行研究,2017(9):29-32.

[18]严佳乐. 新闻出版上市公司近五年经营绩效分析研究——以凤凰传媒、新华传媒、浙报传媒为例[J]. 科技与出版,2015(10):19-23.

[19]朱晓洁. 产业价值链视角下华策影视并购绩效研究[D]. 杭州:浙江工商大学,2018.

[20]刘杨雪莹. 上市影视公司并购价值链延伸效应分析——以华策影视为例[J]. 现代经济信息,2018(7):189-191.

[21]王品翔. 基于财务视角的影视行业上市公司盈利模式分析[D]. 合肥:安徽财经大学,2017.

[22]高浠媚,陈有禄. 我国影视上市企业多元化经营与财务风险研究[J]. 当代传播,2015(2):59-60.

[23]朱晓燕,赵慧群. 影视娱乐业上市公司经营绩效分析[J]. 北京印刷学院学报,2017(8):109-111.

(下转第 102 页)

Hot Topics and Theoretical Pedigree of National Governance
——Bibliometrics and Mind Map Based on CNKI Database

LI Hui[1], ZENG Guangying[1], HUANG Fu Xin[2]

(1. *School of Economics and Management*, *China University of Petroleum* (*East China*), *Qingdao* 266580, *China*;
2. *School of Public Affairs*, *Zhejiang University*, *Hangzhou* 310058, *China*)

Abstract: [Purpose/Meaning] Although the research on national governance has gradually shifted from basic research to applied research, the consensus on some basic theoretical issues has not yet been formed. The hot topics and theoretical pedigree of national governance need to be further clarified. [Methods/Processes] With the employment of quantitative and qualitative research, together with bibliometrics and mind mapping, the basic research during the years from 2014 to 2017 has been systematically reviewed and summarized, which helps the theoretical research advance in the depth direction. [Results/Conclusions] The existing research on national governance mainly focuses on several hot topics, such as "national governance and modernization", "comprehensively deepening the reform", "socialism with Chinese characteristics", "governing the country by law" and "Party leadership", which form a theoretical pedigree of "nation-governance-modernization" naturally. The relevant research should proceed from the existing hot topics and understand the essence and basic spirit of the modernization of national governance accurately. Starting from the existing theoretical pedigree, we are expected to carry out a rational division of national governance research, and promote the research from the macro level to the medium and micro level, from the normative research to the empirical research.

Key words: national governance; national governance system and governance capacity; modernization of national governance; bibliometrics; mind map

(责任编辑:魏　霄)

(上接第 92 页)

Research on Financial Competitiveness Evaluation of Film and Television Listed Companies in China

WANG Yanni, LI Lingfei, ZHANG Hong

(*School of Economics and Management*, *Communication University of China*, *Beijing* 100024, *China*)

Abstract: Based on the financial data in 2017, from the four aspects of solvency, operational capability, profitability and growth ability, the factor analysis method is used to construct the financial competitiveness evaluation model for 25 listed companies in China. The research results show that the overall financial competitiveness of the film and television industry is generally weak and uneven, and the gap between companies is large. The following measures, such as reducing debt ratio through debt restructuring, reasonable arrangement of product management strategies, extending and deepening the industrial chain, and strengthening content marketing and brand effect, should be taken to improve their current management model and to enhance their financial competitiveness, so as to achieve the vigorous development of the film and television industry.

Key words: film and television listed company; financial competitiveness; factor analysis

(责任编辑:魏　霄)