

判断比率的高低有赖于公司的负债结构。如公司的长期负债比重大,该比率的值可以低一点;但如公司的长期负债比重小,该比率的值则应高一点为好。以贵公司的实际来看,由于长期负债的比重较低,公司的现金总负债比率显得偏低。因此在日常经营过程中,必须关注偿债与筹资的期限衔接问题,以避免不能清偿到期债务的现象出现。”

三、适用折现率的确定

洪先生又继续分析道:由企业资产结构和资金来源结构状况形成的企业风险,一般只会间接地对企业盈利能力产生影响,但却会对企业偿债能力产生直接影响。偿债能力的强弱将会直接影响到企业在资金市场上筹资的难易程度,筹资的难易程度将最终表现在企业的筹

资成本上。从债权人的角度看,债权人为了保护自身利益,在向偿债能力弱的企业放贷时,自然会要求更高的风险补偿,众多债权人的要求必然会形成一种市场取向,从而导致不同偿债能力的企业获取的借债资金成本不一样。从投资人的角度看,股权资金成本与负债净资产比率成正比。企业资金成本的变化,必然导致企业适用折现率的变化。如果企业存在财务风险,就需要在无风险折现率的基础上加上风险折现率,即企业的适用折现率=无风险折现率+负债/净资产×无风险折现率。

洪先生对刘总经理说:“关于适用折现率的确定问题,我已经进行了讲解,现假定目前社会无风险折现率为5.5%,请您确定贵公司的适用折现率和企业价值。”

刘总经理按照洪先生给出的算式,得到如下计算结果:适用折现率=5.5%+26 362÷36 790×5.5%=9.441%,企业价值=5 250÷9.441%=55 608.52(万元)。刘总经理进一步问:“为什么这次计算出来的企业价值与上次计算出来的55 460万元(见《财务与会计》理财版2010年第4期《企业风险水平对盈利能力的影响分析》一文)不一致?”洪先生说:“问得好!两种计算方法下的企业价值存在一定差异是正常的,因为按综合杠杆调整计算的企业价值使用的盈利额是变动成本法条件下的盈利额,而调整折现率法计算的企业价值使用的盈利额是吸收成本计算法条件下的盈利额。”

(作者单位:深圳大学财会学院)

责任编辑 李斐然

● 简讯

IBM公司发布2010年全球CFO调研结果

近日,IBM公司公布了2010年全球CFO调研结果。此次调查是数十年来在最为恶劣的经济环境下所进行的样本规模最大的一次针对CFO的研究,被调查人员包括全球81个国家、32个行业的1 900多名首席财务官(CFO)和资深财务负责人。调查结果表明,企业对CFO的要求正在不断提高,而且已不再局限于传统的财务控制和监管领域;超过60%的CFO正在计划进行重大变革,以适应金融危机后新的经济气候;CFO普遍将“为企业战略提供洞察”作为首要任务,这也是他们推动组织变革的举措之一。在此次调研中,一组被称为“价值整合者”的财务组织表现出众,他们在效率和财务方面的表现明显优于其他企业,其秘诀就是促进企业两种主要能力即财务效率和业务洞察力的结合。

企业年金论坛在三亚举行

2010年4月1日在三亚举行的企业年金论坛探讨了行业发展的情况、问题,研究了加快发展中国企业年金和养老金行业的有效途径与对策。与会人士普遍认为,尽管目前我国养老金市场面临各种制度环境和行业自身发展的问题,但经过企业年金和养老金行业的共同努力,商业养老保险及企业年金业务发展规模已经得到快速增长,税收优惠等政策支持将成为中国企业年金市场、商业养老保险市场发展的撬动性因素。中国人寿养老保险股份有限公司董事长王建认为,现阶段是完善我国养老保险体制的最好时机,建议真正“做实”个人养老账户,通过立法对养老保险体系进行规范和确认。应完善企业年金市场的资金运用渠道,开发、引进与企业年金长期性和稳健性相匹配的资产产品;引导市场推行集合业务,扩大企业年金的覆盖范围,让企业年金制度进一步推向中小企业、民营企业、中外合资企业等。

Oracle企业绩效管理系统升级版问世

为帮助企业进一步提升策略规划与控制、财务与营运管理流程的效率,甲骨文公司近期推出了Oracle企业绩效管理(EPM)系统的最新版本11.1.2。该版本包括Oracle Hyperion 资料披露管理模块、Oracle Hyperion 财务结算管理模块及Oracle Hyperion 公共部门规划与预算制定模块,并更新了原有的Hyperion绩效管理应用软件,增强了与Oracle应用软件系列的融合,实现了对企业全方位的透视和财务管理。

(本刊通讯员)