

PHÂN TÍCH BÁO CÁO TÀI CHÍNH

MỤC TIÊU CỦA CHƯƠNG

Biết được báo cáo tài chính được sử dụng bởi:

- **Nhà quản trị để cải thiện hđ của dn như thế nào?**
- **Chủ nợ để đánh giá khả năng trả nợ của dn ra sao?**
- **Nhà đầu tư để dự kiến lợi nhuận, dòng tiền, cổ tức và giá cổ phiếu như thế nào?**

Bảng CĐKT của Cty Basket wonder(phần tài sản)

Bảng CĐKT - Cty Basket Wonders (ngàn USD) 31-12- 2003^a

Tiền	\$ 90
Khoản phải thu. ^c	394
Hàng tồn kho	696
Chi phí trả trước ^d	5
Thuế được khấu trừ	<u>10</u>
Tài sản ngắn hạn^e	\$1,195
Nguyên giá TSCĐ ^f	1030
Khấu hao lũy kế. ^g	<u>(329)</u>
TSCĐ thuần	\$ 701
Đầu tư dài hạn	50
TS dài hạn khác	<u>223</u>
Tổng Tài sản^b	<u>\$ 2.169</u>

- a. Cho biết tình hình tài chính tại thời điểm lập.
- b. Cho biết những gì thuộc sở hữu của công ty
- c. Khoản tiền khác hàng nợ Cty.
- d. Các chi phí cho kỳ tương lai được chi trả trước.
- e. Tiền và những tài sản có thể chuyển thành tiền trong vòng 1 năm.
- f. Giá trị chi ra ban đầu để có TSCĐ.
- g. Tổng số tiền khấu hao đã 3-3 trích.

Bảng CĐKT của Cty Basket wonder(phần nguồn vốn)

Bảng CĐKT - Cty Basket Wonders (ngàn USD) 31-12- 2003

<u>Nợ</u>		
Vay ngắn hạn	\$	290
Phải trả người bán ^c		94
Thuế phải nộp		16
Phải trả khác. ^d		<u>100</u>
Nợ ngắn hạn. ^e	\$	500
Nợ dài hạn ^f		530
<u>Vốn chủ sở hữu</u>		
Vốn góp (\$1 MG) ^g		200
Thặng dư vốn ^h		729
Lợi nhuận giữ lại ⁱ		<u>210</u>
Tổng vốn chủ sở hữu		<u>\$1.139</u>
Tổng nguồn vốn ^{a, b}		<u>\$2.169</u>

- a. Nhớ: Tài sản = Nợ + Vốn chủ SH
- b. Cho biết những khoản nợ và giá trị của chủ sở hữu.
- c. Khoản nợ người bán do mua hàng hóa và dịch vụ.
- d. Ví dụ các khoản phải trả CNV.
- e. Các khoản nợ đáo hạn dưới 1 năm.
- f. Các khoản nợ đáo hạn trên 1 năm.
- g. Phần góp ban đầu của cổ đông theo MG cổ phiếu.
- h. Phần vốn góp ban đầu lớn hơn MG
- i. Lợi nhuận giữ lại tái đầu tư. 3- 4

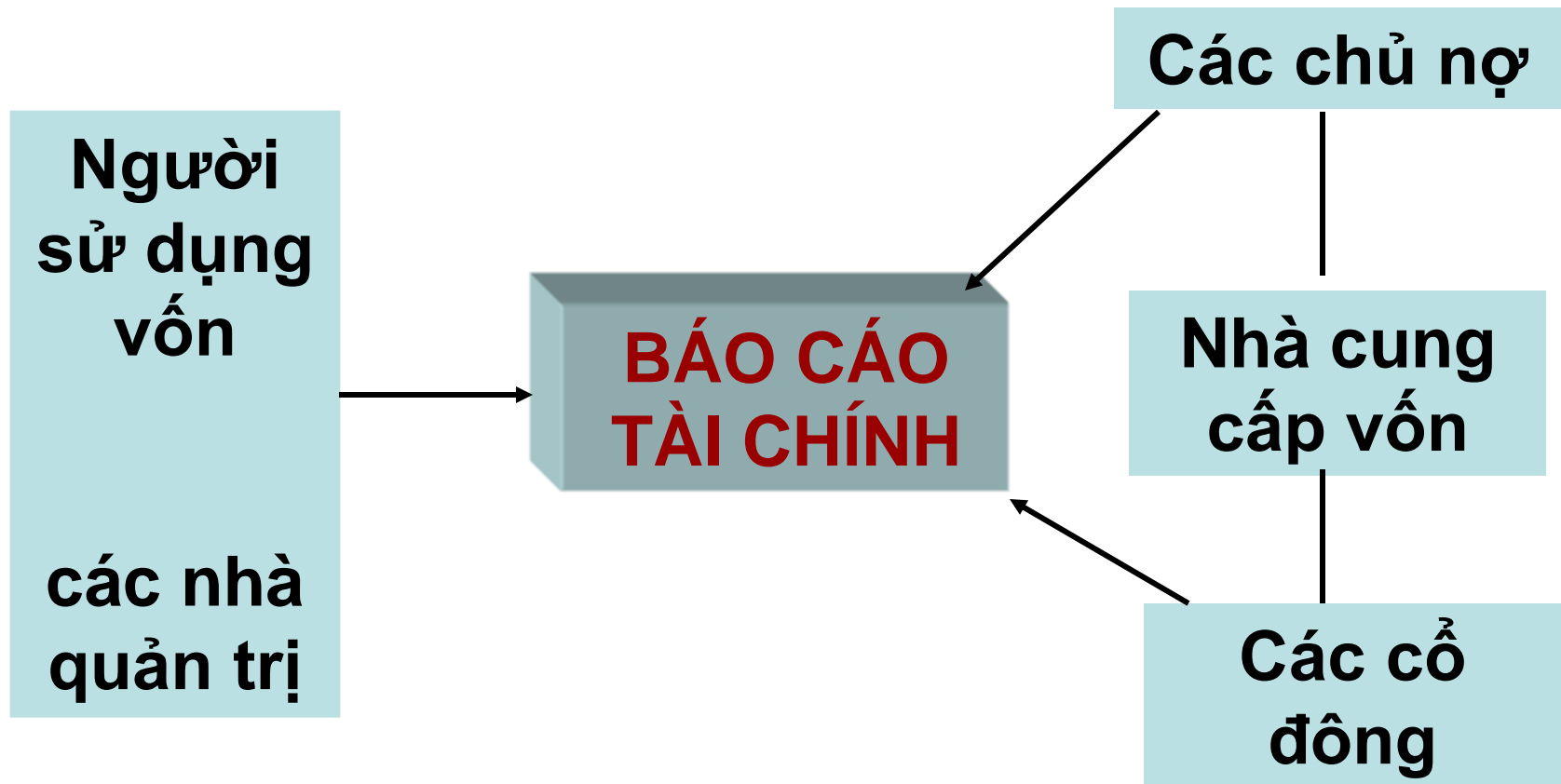
Báo cáo thu nhập Công ty Basket Wonders

Báo cáo thu nhập - Basket Wonders (ngàn \$) cho năm tài chính kết thúc vào ngày 31-12- 2003^a

Doanh thu thuần	\$ 2.211
Giá vốn hàng bán	<u>1.599</u>
Lãi gộp	\$ 612
Chi phí BH & QL ^b	<u>402</u>
EBIT ^c	\$ 210
Lãi vay	<u>59</u>
EBT ^d	\$ 151
Thuế TNDN	<u>60</u>
EAT ^e	\$ 91
Cổ tức chia	<u>38</u>
Tăng lợi nhuận giữ lại	\$ <u>53</u>

- Cho biết lợi nhuận của công ty trong kỳ.*
- Các chi phí quảng cáo, tiếp thị, tiền lương nv bán hàng và quản lý....*
- Lợi nhuận trước lãi vay và thuế (earning before interest and tax) - Lợi nhuận hoạt động.*
- Thu nhập chịu thuế.*
- Lợi nhuận sau thuế (earning after Tax) - lợi nhuận của cổ đông.*

Mục đích của phân tích



Mục đích của phân tích

Các chủ nợ:

***Quan tâm
khả năng
trả nợ của
doanh
nghiệp***

Doanh nghiệp có đủ tiền để trả nợ đáo hạn hay không?

Doanh nghiệp đang nợ bao nhiêu?

Doanh nghiệp đã trả nợ có tốt không?

Nguồn trả nợ của doanh nghiệp từ đâu?

Khả năng tạo ra dòng tiền tương lai như thế nào?

Mục đích của phân tích

Các nhà đầu tư:

Quan tâm thu nhập nhận được và giá trị cổ phiếu

Hiện tại doanh nghiệp tạo ra lợi nhuận như thế nào, hoạt động có hiệu quả không?

Tiềm năng phát triển, khả năng tạo ra lợi nhuận trong tương lai, cổ tức, dòng tiền trong tương lai sẽ như thế nào?

Độ rủi ro của lợi nhuận trong tương lai?

Mục đích của phân tích

Các nhà quản trị:

Quan tâm tất cả các vấn đề trên. Phân tích bctc nhằm

Hoạch định: đánh giá điểm mạnh, điểm yếu của tình hình tài chính, Các cơ hội tiềm năng trong tương lai, cần làm điều gì để cải thiện tình hình tài chính??

Kiểm soát: Doanh nghiệp vận hành có tốt không? Lĩnh vực nào mang lại (không mang lại) thành công?

Đáp ứng tốt hơn nhu cầu của các nhà cung cấp vốn

Các kỹ thuật phân tích

- Phân tích các tỷ số tài chính
- Phân tích khuynh hướng
- Phân tích kết cấu
- Phân tích chỉ số

CÁC TỶ SỐ TÀI CHÍNH

Một tỷ số tài chính liên quan đến hai số liệu kế toán, tính được bằng cách chia số liệu này cho số liệu kia.

Cách so sánh tỷ số

So sánh bên trong

So sánh bên ngoài

So sánh bên trong

Liên quan đến việc so sánh tỷ số của một công ty ở kỳ này với tỷ số của các kỳ trước

So sánh bên ngoài

Liên quan đến việc so sánh tỷ số của một công ty với tỷ số của các công ty **tương tự** hoặc với tỷ số trung bình của ngành.

Các loại tỷ số tài chính

- Tỷ số thanh toán (liquidity ratios)
- Tỷ số hoạt động (Activity ratios)
- Tỷ số về cơ cấu tài chính – tỷ số đòn bẩy (leverage ratios)
- Tỷ số sinh lời (profitability ratios)
- Tỷ số giá trị thị trường (market value ratios)

Tỷ số thanh toán liquidity ratios

Dùng để đánh giá khả năng thanh toán trong ngắn hạn của doanh nghiệp

Tỷ số thanh toán ngắn hạn (Current ratio)

TỶ SỐ THANH TOÁN NGẮN HẠN



Tỷ số thanh toán ngắn hạn

Cty *Basket Wonders* ngày 31-12- 2003

$$\text{Tỷ số thanh toán ngắn hạn} = \frac{\$1.195}{\$500} = 2,39$$

So sánh tỷ số thanh toán

Tỷ số TT ngắn hạn

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	2,39	2,15
2002	2,26	2,09
2001	1,91	2,01

Tỷ số cho thấy khả năng tt mạnh hơn TB ngành.

Tỷ số thanh toán ngắn hạn

Tỷ số TT ngắn hạn cao có tốt không?

Câu trả lời
tùy thuộc vào
người phân
tích, người
đưa ra câu
hỏi

Ngân hàng, nhà cung cấp:
Càng cao càng tốt

Cổ đông:

*Quá cao có nghĩa là đầu tư
quá mức vào tài sản ít sinh lời:
tiền nhàn rỗi, hàng tồn kho ứ
đọng, phải thu lớn...*

Hạn chế của tỷ số TT ngắn hạn

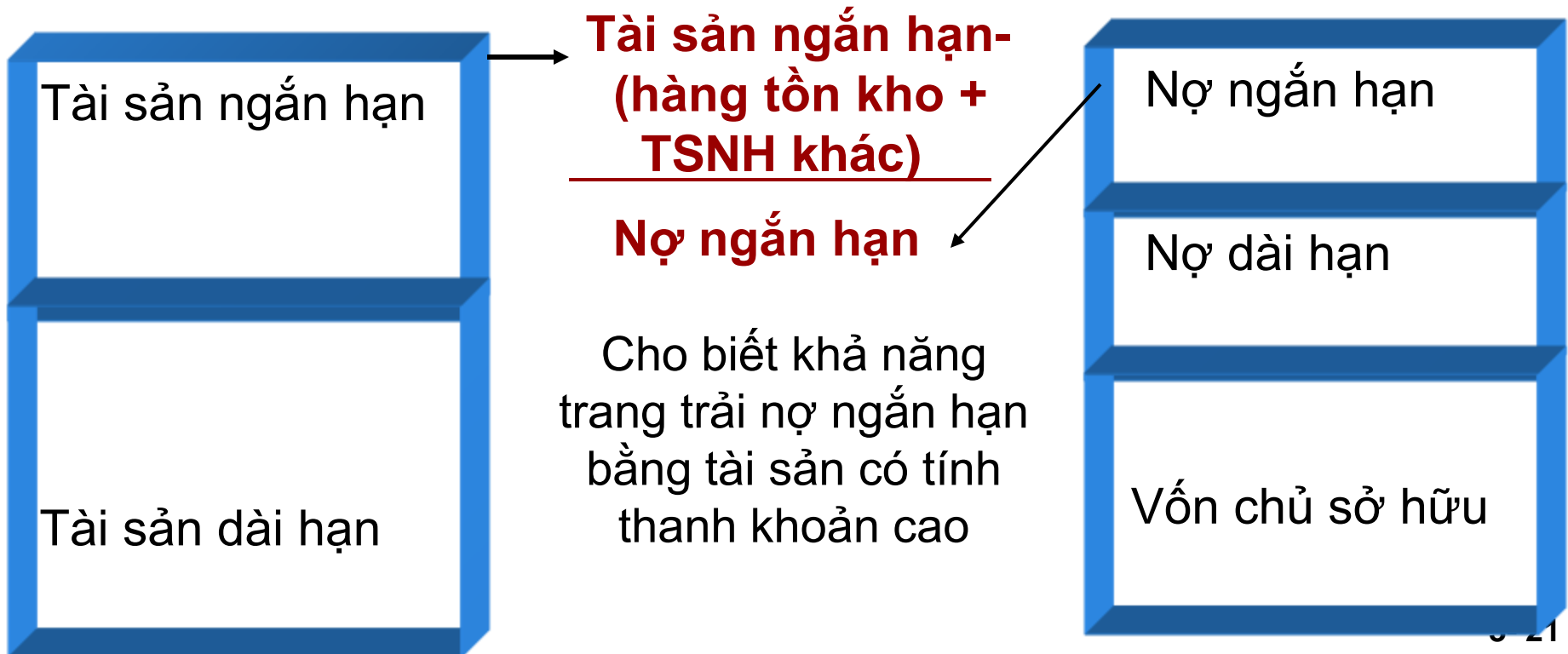
Tỷ số TT ngắn hạn phản ánh chính xác khả năng thanh toán nợ ngắn hạn của doanh nghiệp?

**So sánh khả năng thanh toán của hai công ty:
*Nợ ngắn hạn của hai công ty đều là 3.000***

TSNH	Cty A	Cty B
Tiền	500	700
Đầu tư ngắn hạn	500	800
Phải thu	2.000	3.000
Hàng tồn kho	4.000	2.500

Tỷ số thanh toán nhanh (Quick Ratio)

TỶ SỐ THANH TOÁN NHANH



Tỷ số thanh toán nhanh

Cty *Basket Wonders* ngày 31-12- 2003

$$\text{Tỷ số thanh toán nhanh} = \frac{\$1.195 - \$696}{\$500} = 1,00$$

So sánh tỷ số thanh toán nhanh

Tỷ số thanh toán nhanh

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>TB Ngành</u>
2003	1,00	1,25
2002	1,04	1,23
2001	1,11	1,25

Tỷ số thanh toán nhanh cho thấy khả năng tt nhanh của BW yếu hơn mức trung bình ngành.

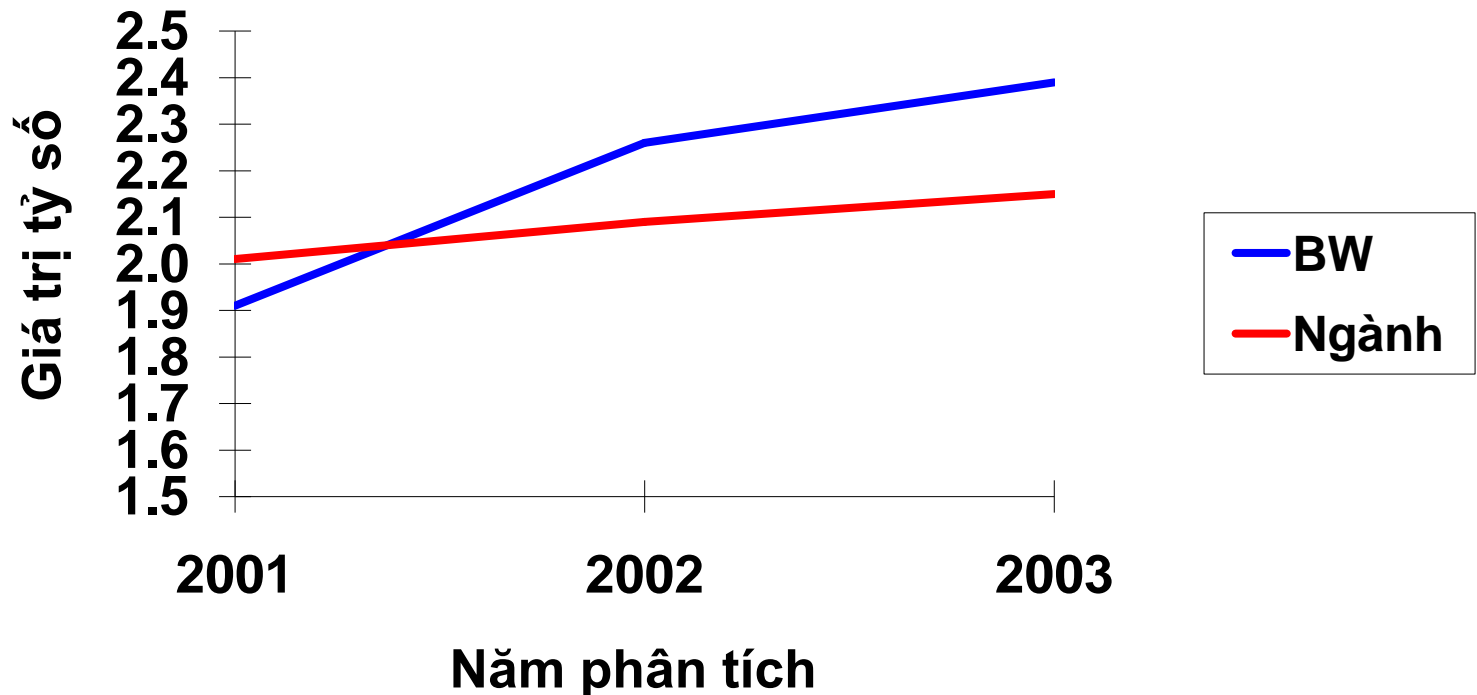
Tóm tắt so sánh các tỷ số thanh toán

<u>Tỷ số TT</u>	<u>BW</u>	<u>TB ngành</u>
Ngắn hạn	2,39	2,15
Nhanh	1,00	1,25

- Khả năng thanh toán ngắn hạn lớn hơn mức trung bình ngành nhưng khả năng thanh toán nhanh yếu hơn cho thấy công ty có vấn đề về hàng tồn kho.
- Ngành công nghiệp này có mức tồn kho cao.

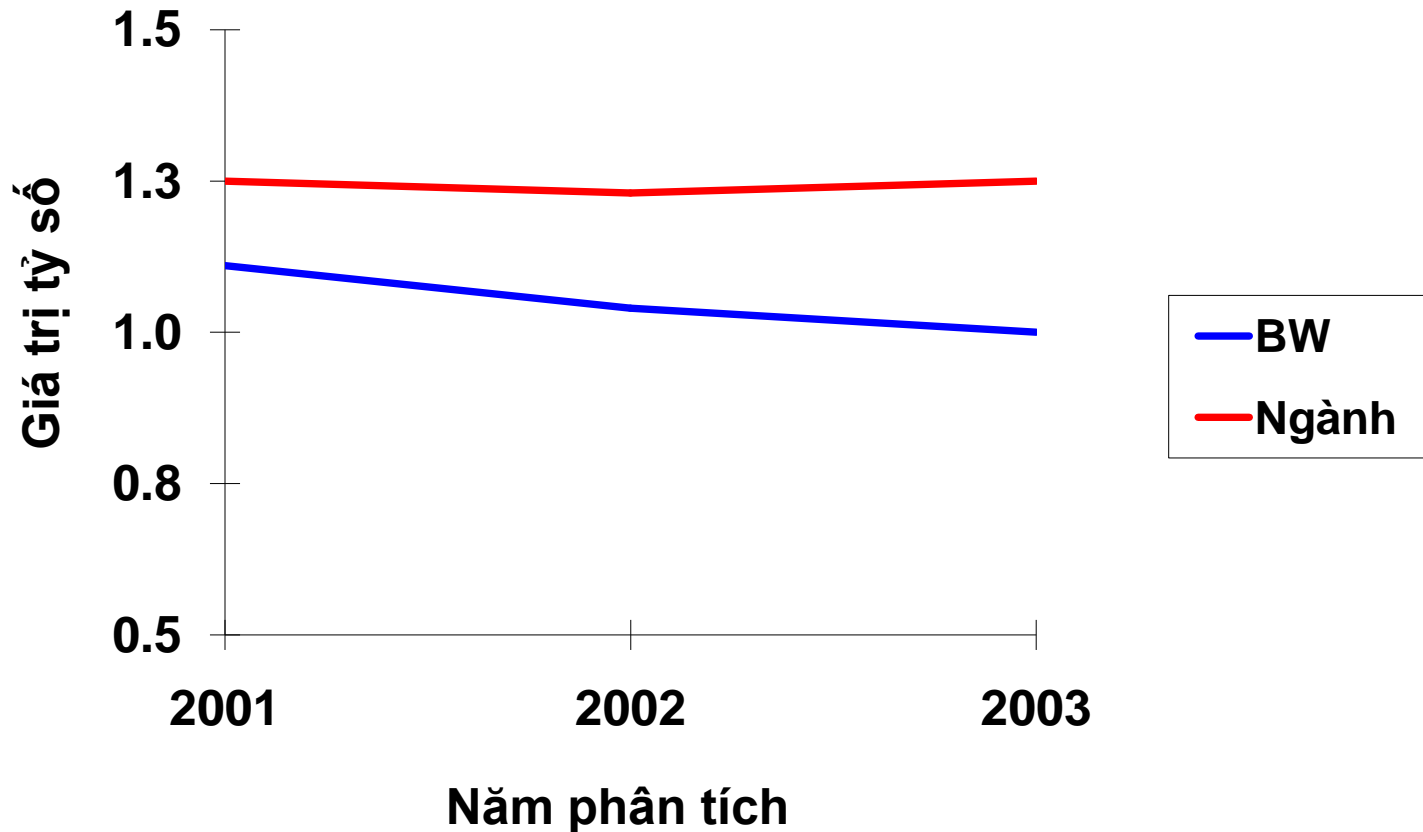
Tỷ số tt ngắn hạn – So sánh phân tích khuynh hướng

Phân tích khuynh hướng của tỷ số TT hiện hành



Tỷ số TT nhanh – So sánh phân tích khuynh hướng

Phân tích khuynh hướng của tỷ số TT nhanh



Tóm tắt phân tích khuynh hướng tỷ số TT

- Tỷ số TT hiện hành của *BW* đã - đang tăng lên, cùng lúc đó tỷ số TT nhanh đã - đang giảm
- Tỷ số TT hiện hành của **ngành** đã - đang tăng chậm, cùng lúc đó tỷ số TT nhanh tương đối ổn định.
- Điều này chứng tỏ rằng Hàng tồn kho là một vấn đề lớn mà cty *BW* phải chú ý.

TỶ SỐ THANH TOÁN

Làm thế nào để đánh giá đúng hơn khả năng thanh toán của doanh nghiệp?

Để đánh giá chính xác khả năng thanh toán của DN

- Cần kết hợp với phân tích các tỷ số hoạt động để đánh giá chất lượng của từng loại tài sản ngắn hạn.
- Phân tích tỷ trọng của từng loại tsnh
- Xem xét chính sách tín dụng và các khách hàng chính của DN

<u>Cty A</u>	<u>Cty B</u>
Wal - mart	Isalamad
Cash & Carry	Ruwandi
BourBon	Pantak

Quản lý tỷ số thanh toán

Các nhà quản lý có thể làm gì để tỷ số thanh toán tốt hơn ?

Quản lý tỷ số thanh toán

- Thúc đẩy thu hồi các khoản phải thu vào cuối năm
 - Yêu cầu các CB CNV trong công ty tạm thời trả các khoản vay, tạm ứng.
 - Giảm hàng tồn kho xuống dưới mức bình thường, bằng cách bán giảm giá, khuyến mãi.
 - Trì hoãn các khoản mua hàng thông thường.
- Tiền thu được từ các hoạt động này được sử dụng để trả nợ ngắn hạn, làm tăng tỷ số thanh toán.*

Tỷ số hoạt động

Activity or Operating ratios

Cho biết hiệu suất sử dụng các tài sản, công tác quản lý tài sản của doanh nghiệp. Giúp trả lời các câu hỏi:

- *Khả năng doanh nghiệp sử dụng tài sản vào việc tạo ra doanh thu tốt đến mức nào?*
- *Các khoản tài sản của doanh nghiệp hiện tại có hợp lý không, quá cao hay quá thấp?*

Tỷ số đánh giá khoản phải thu

Tỷ số
BC thu nhập /
CĐKT

Tỷ số hoạt động

Cho biết chất lượng của các khoản phải thu và mức độ thành công trong việc thu hồi nợ của công ty.

Tỷ số đánh giá khoản phải thu

*Vòng quay khoản phải thu
(receivables Turnover)*

Trong năm trung bình
khoản phải thu luân
chuyển được bao nhiêu
lần

$$\frac{\text{Doanh thu thuần}}{\text{Khoản phải thu}_{bq}}$$

**Cty *Basket Wonders* Năm
2003**

$$\frac{\$2.211}{\$394} = 5,61$$

Đánh giá khoản phải thu

Kỳ thu tiền bình quân (Average Collection Period)

$$\frac{\text{Khoản phải thu}_{bq}}{\text{Doanh thu}_{bq \text{ một ngày}}} \text{ Hay } \frac{\text{Số ngày trong năm}}{\text{Vòng quay khoản phải thu}}$$

Số ngày trung bình kể từ khi công ty bán hàng cho đến khi thu được tiền.

Cty *Basket Wonders* năm 2003

$$\frac{365}{5.61} = 65 \text{ ngày}$$

So sánh tỷ số hoạt động

Kỳ thu tiền bình quân

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	65,0	65,7
2002	71,1	66,3
2001	83,6	69,2

BW Đã cải thiện kỳ thu tiền bình quân đến mức trung bình của ngành.

Đánh giá khoản phải trả

**Tỷ số
BC thu nhập /
CĐKT**

Tỷ số hoạt động

Cho biết mức độ cố gắng trong thanh toán cho người bán của công ty.

Đánh giá khoản phải trả

Vòng quay khoản phải trả (*Payable Turnover (PT)*)

Trong năm bình quân
khoản phải trả người
bán luân chuyển được
bao nhiêu lần

Giá vốn hàng bán
Phải trả người bán_{bq}

Cty *Basket Wonders*
Năm 2003

$$\frac{\$1.599}{\$94} = 17 \text{ vòng}$$

Đánh giá khoản phải trả

Kỳ trả tiền bình quân

$$\frac{\text{Phải trả người bán}_{bq}}{\text{Giá vốn}_{bq} \text{ một ngày}} \text{ Hay } \frac{\text{Số ngày trong năm}}{\text{Vòng quay khoản phải trả}}$$

Số ngày trung bình kể từ khi công ty mua hàng cho đến khi trả tiền cho người bán.

Cty *Basket Wonders* năm 2003

$$\frac{365}{17} = 21,5 \text{ ngày}$$

So sánh tỷ số hoạt động

Ngày trả tiền bình quân

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	21,5	46,7
2002	25,4	51,1
2001	43,5	48,5

BW đã giảm số ngày nợ người bán và thời gian nợ người bán của cty thấp hơn TB ngành.

Điều này có tốt không?

Đánh giá hàng tồn kho

**Tỷ số
BC thu nhập /
CĐKt**

Tỷ số hoạt động

**Cho biết hiệu quả
quản lý hàng tồn
kho, chất lượng hàng
tồn kho của công ty.**

Đánh giá hàng tồn kho

Vòng quay hàng tồn kho *Inventory Turnover*

Cho biết trong năm hàng tồn kho quay luân chuyển được bao nhiêu lần.

$$\frac{\text{Giá vốn hàng bán}}{\text{Hàng tồn kho}_{bq}}$$

Cty Basket Wonders
Năm 2003

$$\frac{\$1,599}{\$696} = 2,30 \text{ lần}$$

Đánh giá hàng tồn kho

Số ngày tồn kho bình quân

$$\frac{\text{Hàng tồn kho}_{bq}}{\text{Giá vốn}_{bq} \text{ một ngày}} \quad \text{Hay} \quad \frac{\text{Số ngày trong năm}}{\text{Vòng quay hàng tồn kho}}$$

Số ngày bình quân kể từ khi công ty mua NVL cho đến khi tiêu thụ sản phẩm.

Cty *Basket Wonders* năm 2003

$$\frac{365}{5,3} = 158,7 \text{ ngày}$$

So sánh tỷ số hoạt động

Vòng quay hàng tồn kho

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	2,30	3,45
2002	2,44	3,76
2001	2,64	3,69

BW có vòng quay hàng tồn kho thấp hơn mức TB ngành và ngày càng giảm.³⁻⁴⁴

So sánh tỷ số hoạt động

Ngày tồn kho bình quân

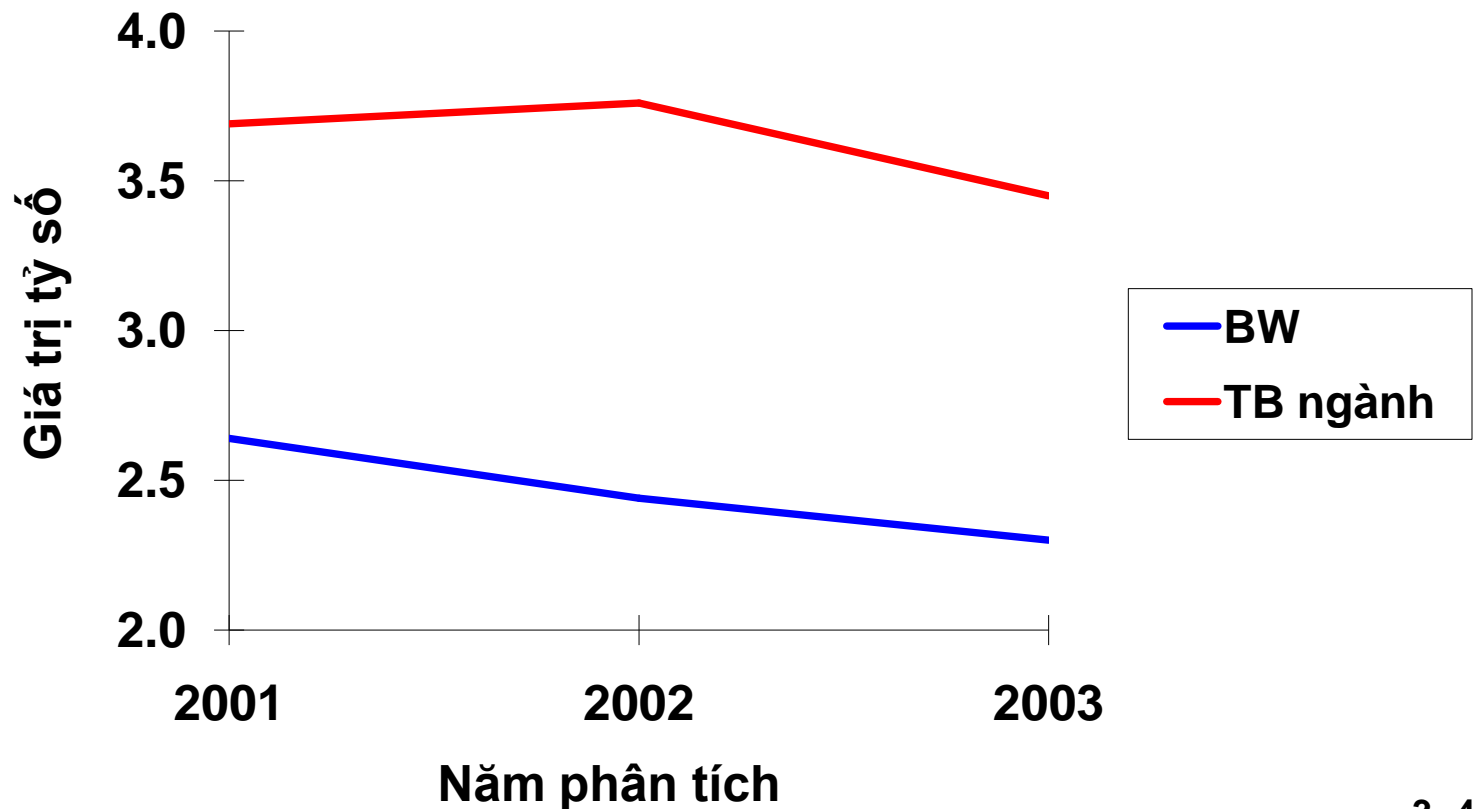
<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	158,7	105,8
2002	149,6	97,1
2001	138,3	98,9

Số ngày tồn kho của công ty lớn hơn mức trung bình ngành rất nhiều.

Thời gian tồn kho của cty dài hơn mức TB ngành

Phân tích xu hướng vòng quay hàng tồn kho

Phân tích xu hướng vòng quay hàng tồn kho



Tỷ số hoạt động (Activity Ratios)

Tỷ số
BC thu nhập/
CĐKT

Tỷ số hoạt động

Cho biết hiệu suất sử dụng tài sản để tạo ra doanh thu của công ty.

Vòng quay tài sản
Total Asset Turnover

Doanh thu thuần
Tổng tài sản

Cty *Basket Wonders*
Năm 2003

$$\frac{\$2.211}{\$2.169} = 1,02$$

So sánh tỷ số hoạt động

Vòng quay tổng tài sản

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	1,02	1,17
2002	1,03	1,14
2001	1,01	1,13

BW có vòng quay tổng tài sản thấp.

Tỷ số cơ cấu tài chính (Leverage Ratio)

Tỷ số bảng CĐKT

Tỷ số cơ cấu tài
chính

Ứng với một đồng vốn chủ
sở hữu có bao nhiêu đồng
nợ

Tỷ số nợ trên vốn

$$\frac{\text{Tổng nợ}}{\text{Vốn chủ sở hữu}}$$

Cty *Basket Wonders*
31-12- 2003

$$\frac{\$1.030}{\$1.139} = 0,90$$

So sánh tỷ số cơ cấu tài chính (leverage ratio)

Tỷ số nợ trên vốn

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	0,90	0,90
2002	0,88	0,90
2001	0,81	0,89

BW Có mức sử dụng nợ tương đương với TB ngành.

Tỷ số cơ cấu tài chính (Leverage Ratio)

Tỷ số bảng CĐKT

Tỷ số cơ cấu tài
chính

Cho biết tỷ lệ phần trăm tài sản của cty được tài trợ từ nợ

Tỷ số nợ trên tổng tài sản

$$\frac{\text{Tổng nợ}}{\text{Tổng tài sản}}$$

Cty Basket Wonders
31-12 -2003

$$\frac{\$1.030}{\$2.169} = 0,47$$

So sánh tỷ số cơ cấu tài chính (Leverage Ratio)

Tỷ số nợ trên tổng tài sản

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	0,47	0,47
2002	0,47	0,47
2001	0,45	0,47

BW Có mức sử dụng nợ bình quân tương đương với mức của ngành.

Tỷ số cơ cấu tài chính (Leverage ratio)

Tỷ số CĐKT

Tỷ số cơ cấu tài
chính

Cho biết mức độ quan trọng của nợ dài hạn trong tổng nguồn tài trợ dài hạn của công ty

*Tỷ số nợ dài hạn trên
tổng vốn dài hạn*
(Nợ DH + Vốn CĐ)

Nợ dài hạn

Tổng vốn dài hạn

Cty Basket Wonders 3
1-12-2003

\$ 530

\$1,669 = 0,32

So sánh tỷ số cơ cấu tài chính (Leverage ratio)

Tỷ số nợ dài hạn

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	0,31	0,30
2002	0,31	0,31
2001	33,5	0,31

BW có mức sử dụng nợ dài hạn tương đương với trung bình ngành.

Tỷ số cơ cấu tài chính (Leverage Ratio)

Tỷ số bảng CĐKT

Tỷ số cơ cấu tài
chính

Cho biết công ty có quyền sử dụng tài sản gấp bao nhiêu lần vốn của chủ sở hữu

Hệ số khuếch đại vốn
Equity Multiplier

Tổng tài sản
Vốn chủ sở hữu

Cty *Basket Wonders*

31-12 -2003

\$2.169
\$1.139 = 1,9 lần

Hệ số thanh toán lãi vay (Coverage ratio)

Tỷ số BC thu nhập

Hệ số TT lãi vay

Cho biết khả năng trả lãi
vay của công ty.

Hệ số TT lãi vay

EBIT

Lãi vay

Công ty *Basket Wonders*
Năm 2003

$$\frac{\$210}{\$59} = 3,56$$

So sánh hệ số TT lãi vay

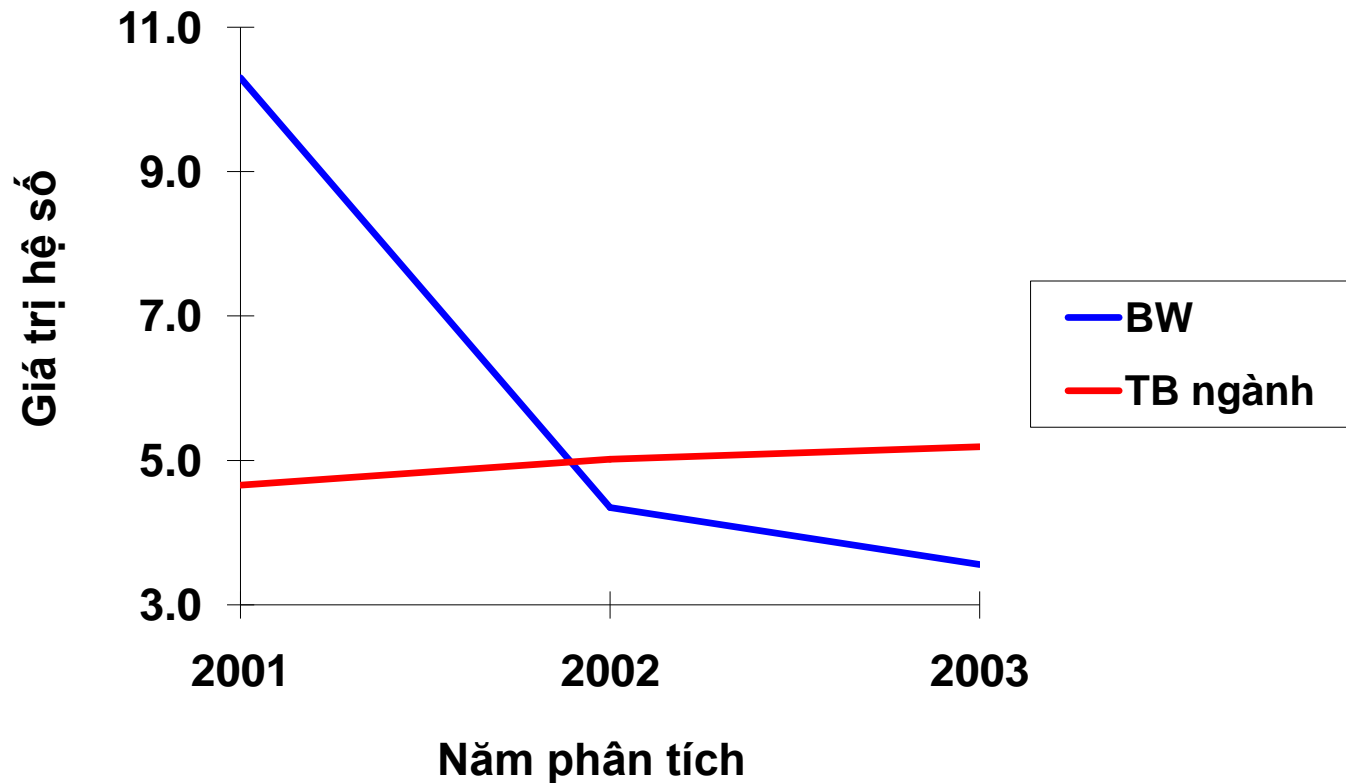
Hệ số TT lãi vay

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	3,56	5,19
2002	4,35	5,02
2001	10,30	4,66

BW Có hệ số thanh toán lãi vay dưới mức trung bình ngành.

Hệ số TT lãi vay – phân tích khuynh hướng

Phân tích khuynh hướng hệ số TT lãi vay



Tóm tắt phân tích khuynh hướng hệ số TT lãi vay

- ◆ hệ số TT lãi vay của Cty *BW* đã giảm dần từ năm 2001. Hệ số này đã thấp hơn **TB ngành** trong hai năm qua.
- Điều này cho thấy mức **lợi nhuận (EBIT)** thấp hơn TB ngành có thể là vấn đề *BW cần quan tâm*.
- Chúng ta nhớ rằng tỷ lệ nợ của công ty ở mức trung bình.

Tỷ số sinh lời (Profitability Ratios)

Tỷ số
BC thu nhập /
CĐKT

Tỷ số sinh lời

Cho biết lợi nhuận đạt được từ 1 đồng doanh thu sau khi đã bù đắp GVHB.

Nói lên hiệu quả hoạt động và chính sách định giá của công ty.

Tỷ lệ lãi gộp

Lãi gộp
Doanh thu thuần

Cty *Basket Wonders*
Năm 2003

$\frac{\$612}{\$2,211} = 0,277$

So sánh tỷ số sinh lời

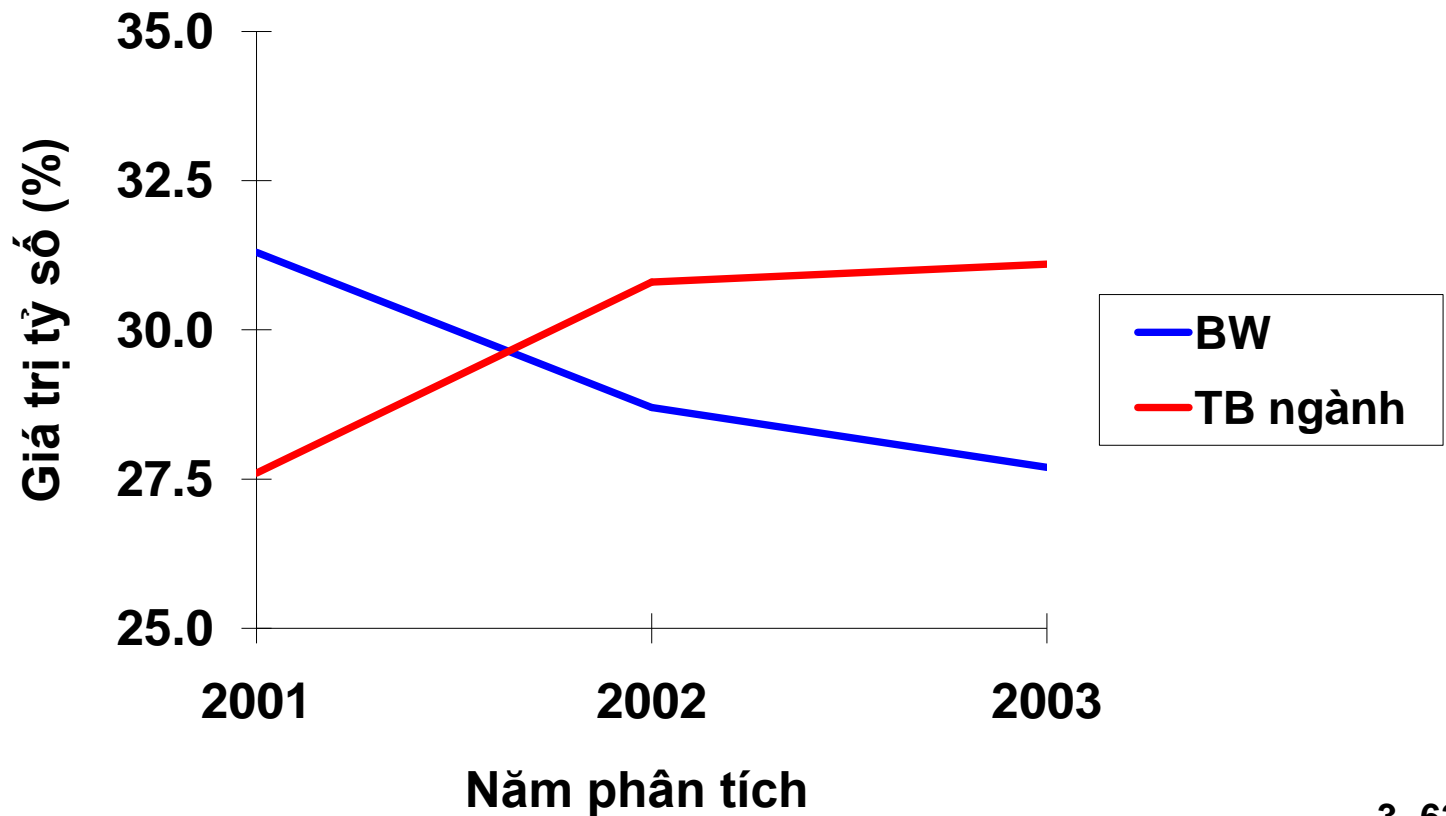
Tỷ lệ lãi gộp

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	27,7%	31,1%
2002	28,7	30,8
2001	31,3	27,6

BW có tỷ lệ lãi gộp thấp hơn TB ngành.

Tỷ lệ lãi gộp -- Phân tích xu hướng

Phân tích xu hướng tỷ lệ lãi gộp



Tỷ số sinh lời (Profitability Ratios)

Tỷ số
BC thu nhập /
CĐKT

Tỷ số sinh lời

Cho biết lợi nhuận đạt được từ một đồng DT sau khi đã bù đắp tất cả các chi phí và nộp thuế.

Tỷ lệ lãi ròng
(Net Profit Margin)

Lợi nhuận sau thuế
Doanh thu thuần

Cty *Basket Wonders*
Năm 2003

$$\frac{\$91}{\$2,211} = 0,041$$

So sánh tỷ số sinh lời

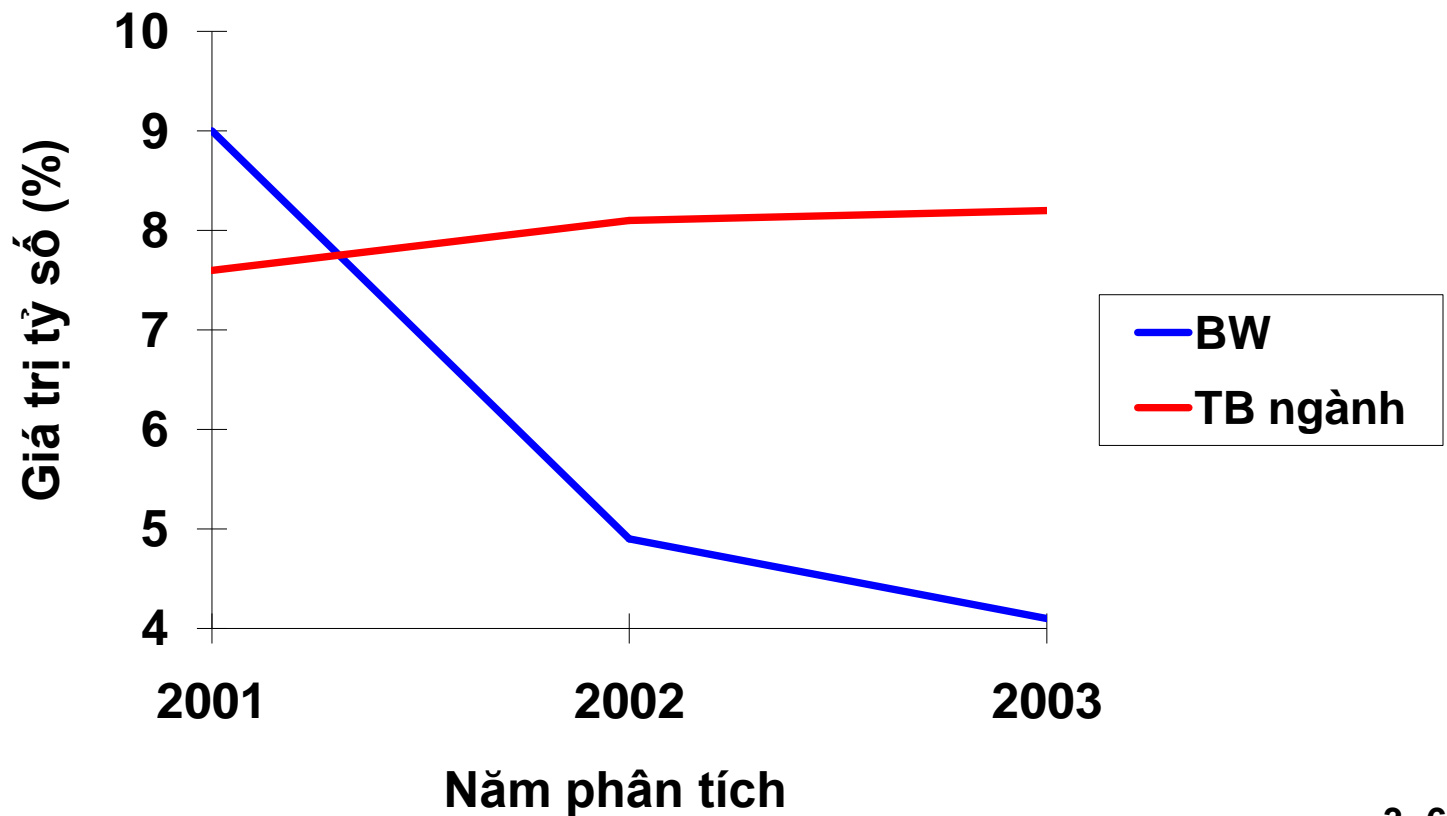
Tỷ lệ lãi ròng

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	4,1%	8,2%
2002	4,9	8,1
2001	9,0	7,6

BW Có tỷ lệ lãi ròng kém.

Tỷ lệ lãi ròng -- Phân tích xu hướng

Phân tích xu hướng tỷ lệ lãi ròng



Tỷ số sinh lời (Profitability Ratios)

Tỷ số
BC thu nhập /
CĐKT

Tỷ số sinh lời

Cho biết lợi nhuận được tạo ra từ tài sản của công ty (Sau tất cả các chi phí và thuế).

Tỷ suất sinh lời trên tài sản
(Return on Investment)

Lợi nhuận sau thuế
Tổng tài sản

Cty *Basket Wonders*
Năm 2003

$$\frac{\$91}{\$2,160} = 0,042$$

So sánh tỷ số sinh lời

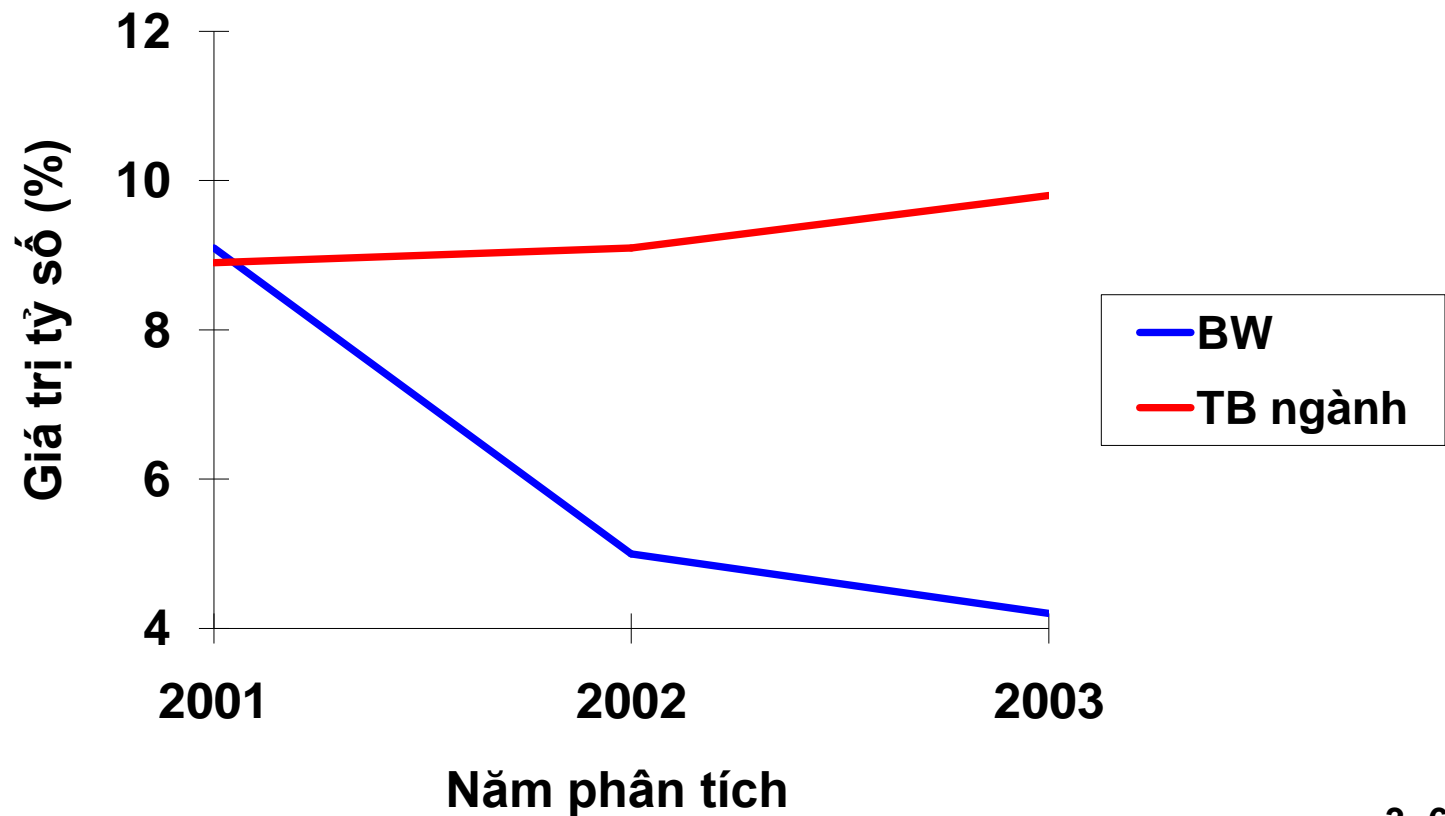
Tỷ suất sinh lời trên đầu tư

<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	4,2%	9,8%
2002	5,0	9,1
2001	9,1	10,8

BW Có tỷ suất sinh lời trên đầu tư kém.

Tỷ suất sinh lời trên đầu tư – Phân tích xu hướng

Phân tích xu hướng tỷ suất sinh lời trên đầu tư



Tỷ suất sinh lời trên tài sản (ROI – ROA) - Cách tính hợp lý

Cho biết lợi nhuận được tạo ra từ tài sản của công ty.
Nói lên hiệu quả sử dụng tài sản của công ty

Tài sản được tài trợ từ 2 nguồn: **Nợ** và vốn **chủ sở hữu**

Lợi nhuận tạo ra dành cho chủ nợ và cho chủ sở hữu.
Lợi nhuận cho chủ nợ là **lãi vay**, cho chủ sở hữu là **lợi nhuận ròng (sau thuế)**.

ROI = Lợi nhuận sau thuế/ tổng tài sản

Đã phản ánh đúng hiệu quả sử dụng tài sản?

 **ROI = (Lợi nhuận sau thuế + lãi vay)/ tổng tài sản?**

Tỷ suất sinh lời trên tài sản (ROI – ROA)- Cách tính hợp lý

Công ty A:

Tổng tài sản: 10.000

Vay nợ 5.000 (6%)

EBIT: 1000

Lãi vay 300

Thuế TNDN (25%) 175

Lãi ròng 525.

ROI = $525/10.000$

= 0,0525 (5,25%)

Công ty B:

Tổng tài sản: 10.000

Vay nợ 0

EBIT: 1000

Lãi vay 0

Thuế TNDN (25%) 250

Lãi ròng 750.

ROI = $750/10.000$

= 0,075 (7,5%)

Công ty A sử dụng tài sản kém hiệu quả hơn cty B?

Tỷ suất sinh lời trên tài sản (ROI – ROA) Cách tính hợp lý

Công ty A:

Tổng tài sản:	10.000
Vay nợ	5.000 (6%)
EBIT:	1000
Lãi vay	300
Thuế TNDN (25%)	175
Lãi ròng	525.
ROI = (525 + 300)/10.000	
= 0,0825 = 8,25%	

Công ty B:

Tổng tài sản:	10.000
Vay nợ	0
EBIT:	1000
Lãi vay	0
Thuế TNDN (25%)	250
Lãi ròng	750.
ROI = 750/10.000	
= 0,075 (7,5%)	

Công ty A sử dụng tài sản hiệu quả hơn cty B?

Tỷ suất sinh lời trên tài sản (ROI – ROA) Cách tính hợp lý

Công ty A:

Tổng tài sản:	10.000
Vay nợ	5.000 (6%)
EBIT:	1000
Lãi vay	300
Thuế TNDN (25%)	175
Lãi ròng	525.
ROI =	
	$\frac{(525 + 300 - 300 \times 0,25)}{10.000}$
	$= 0,075 = 7,5\%$

Công ty B:

Tổng tài sản:	10.000
Vay nợ	0
EBIT:	1000
Lãi vay	0
Thuế TNDN (25%)	250
Lãi ròng	750.
ROI =	
	$= 750/10.000$
	$= 0,075 (7,5\%)$

Hiệu quả sử dụng tài sản của hai cty là như nhau

Tỷ suất sinh lời trên tài sản (ROI – ROA)- Cách tính hợp lý

$$\text{ROI} = \frac{\text{Lợi nhuận sau thuế} + \text{lãi vay} - \text{tiết kiệm thuế}}{\text{tổng tài sản}}$$

$$\text{ROI} = \frac{\text{Lợi nhuận sau thuế} + \text{lãi vay} - \text{lãi vay} \times \text{thuế suất}}{\text{tổng tài sản}}$$

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT} (1 - \text{thuế suất})}{\text{tổng tài sản}}$$

Tỷ suất sinh lời trên tài sản (ROI – ROA) Cách tính hợp lý

Công ty A:

Tổng tài sản:	10.000
Vay nợ	5.000 (6%)
EBIT:	1000
Lãi vay	300
Thuế TNDN (25%)	175
Lãi ròng	525.
ROI =	$1.000 (1 - 0,25)/10.000$
	$= 0,075 = 7,5\%$

Công ty B:

Tổng tài sản:	10.000
Vay nợ	0
EBIT:	1000
Lãi vay	0
Thuế TNDN (25%)	250
Lãi ròng	750.
ROI =	$1.000 (1 - 0,25)/10.000$
	$= 0,075 (7,5\%)$

Hiệu quả sử dụng tài sản của hai cty là như nhau

Tỷ số sinh lời (Profitability Ratios)

Tỷ số
BC Thu Nhập/
CĐKT

Tỷ số sinh lời

Tỷ suất sinh lời trên vốn chủ
sở hữu (Return on) Equity

Lợi nhuận sau thuế
Vốn chủ sở hữu

CTy *Basket Wonders*
Năm 2003

Cho biết lợi nhuận chủ sở hữu đạt được từ một đồng vốn đầu tư vào công ty

$$\frac{\$91}{\$1.139} = 0,08$$

So sánh tỷ số sinh lời

Tỷ suất sinh lời trên vốn CSH - ROE

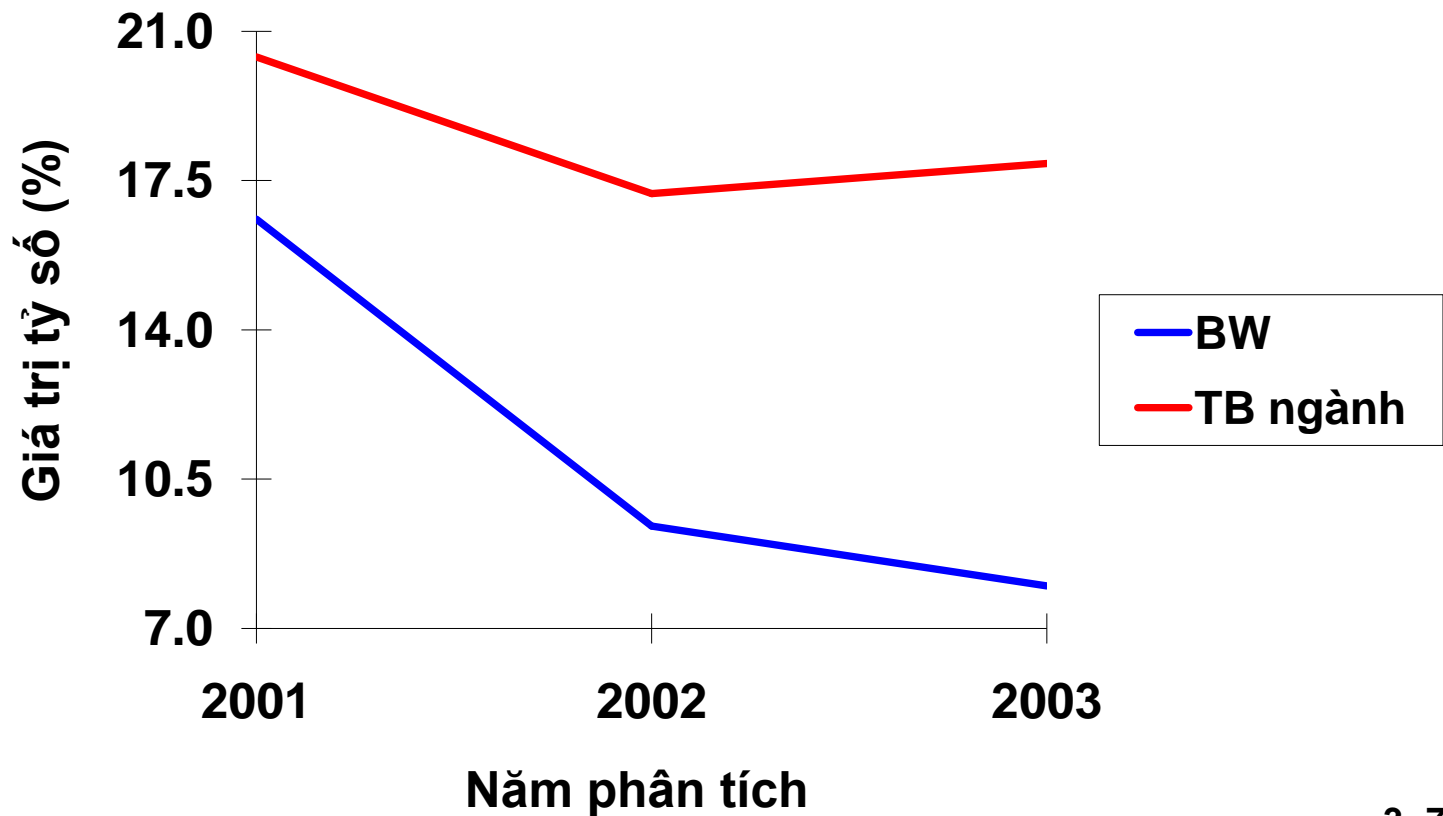
<u>Năm</u>	<u>BW</u>	<u>Ngành</u>
2003	8,0%	17,9%
2002	9,4	17,2
2001	16,6	20,4

BW có tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu thấp.

Tỷ suất sinh lời trên vốn - ROE

Phân tích xu thế

Phân tích xu thế suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu



Tỷ suất sinh lời trên tài sản và cách tiếp cận Du Pont

$$\begin{aligned} \text{ROI} &= \text{Lãi ròng} / \text{tổng tài sản} \\ &= \frac{\text{Lãi ròng}}{\text{doanh thu}} \times \frac{\text{doanh thu}}{\text{tổng tài sản}} \end{aligned}$$

$$\text{Khả năng sinh lời} = \text{Lợi nhuận/doanh thu} \times \text{Hiệu suất tài sản}$$

$$\text{ROI} = \text{Tỷ lệ lãi ròng} \times \text{Vòng quay tài sản}$$

$$\text{ROI}_{\text{BW}} = 0,041 \times 1,02 = 0,042 \text{ hay } 4,2\%$$

$$\text{ROI}_{\text{ngành}} = 0,082 \times 1,17 = 0,098 \text{ hay } 9,8\%$$

Suất sinh lời trên vốn và cách tiếp cận Du Pont

$$\text{ROE} = \frac{\text{Lãi ròng}}{\text{Vốn chủ SH}} = \frac{\text{Lãi ròng}}{\text{Doanh thu}} \times \frac{\text{doanh thu}}{\text{Tổng TS}} \times \frac{\text{Tổng TS}}{\text{Vốn chủ SH}}$$

$$\text{Hệ số Khuyếch đại vốn} = \frac{\text{Tổng tài sản}}{\text{Vốn chủ sở hữu}}$$

$$\text{Suất sinh lời trên vốn} = \text{Tỷ lệ lãi ròng} \times \text{Vòng quay tài sản} \times \text{Hệ số khuyếch đại vốn}$$

$$\text{ROE}_{\text{BW}} = 0,041 \times 1,02 \times 1,90 = 0,080$$

$$\text{ROE}_{\text{Ngành}} = 0,082 \times 1,17 \times 1,88 = 0,179$$

Tóm tắt phân tích xu hướng tỷ lệ sinh lời

- Các tỷ suất sinh lời của *BW* đều giảm kể từ năm 2001. Mỗi tỷ suất đều thấp hơn mức trung bình ngành 3 năm qua.
- Điều này cho thấy **GVHB** và **Chi phí quản lý** quá cao và là vấn đề cần chú ý của *BW*.
- Nhớ, Điều này dẫn đến hệ số thanh toán lãi vay thấp.

Tóm tắt phân tích tỷ lệ

- Hàng tồn kho quá cao.
- Có thể trả nợ người bán (Khoản phải trả người bán) quá sớm.
- GVHB có thể quá cao.
- Chi phí bán hàng và quảng cáo cũng có thể quá cao.

Tỷ số giá trị thị trường

$$\text{Lợi nhuận một cổ phiếu - EPS} = \frac{\text{Lợi nhuận của cổ đông thường}}{\text{Số cổ phiếu đang lưu hành}}$$

$$\text{Tỷ lệ chia cổ tức} = \frac{\text{Cổ tức}}{\text{Lợi nhuận}} = \frac{\text{Cổ tức một cổ phiếu (DPS)}}{\text{Lợi nhuận một cổ phiếu (EPS)}}$$

$$\begin{aligned}\text{Tỷ lệ lợi nhuận giữ lại} &= \frac{\text{Lợi nhuận} - \text{Cổ tức}}{\text{Lợi nhuận}} \\ &= 1 - \text{Tỷ lệ chia cổ tức}\end{aligned}$$

Tỷ số giá trị thị trường

$$\text{Tỷ suất cổ tức} = \frac{\text{Cổ tức một cổ phiếu - DPS}}{\text{Giá thị trường cổ phiếu}}$$

$$\text{Hệ số PE} = \frac{\text{Giá trị trường cổ phiếu}}{\text{Lợi nhuận một cổ phiếu}}$$

$$\text{Tỷ số thị giá so với thư giá} = \frac{\text{Giá thị trường cổ phiếu}}{\text{Thư giá cổ phiếu}}$$

Phân tích kết cấu

Common-size Analysis

Phân tích tỷ lệ phần trăm các báo cáo tài chính. Tất cả các khoản mục của bảng CĐKT chia cho tổng tài sản và tất cả các khoản mục của báo cáo thu nhập chia cho doanh thu thuần.

Kết cấu bảng CĐKT của công ty Basket Wonders

TAI SAN	Binh thuong(ngàn \$)			Ket cau (%)		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Tien	148	100	90	12,10	4,89	4,15
Phai thu	283	410	394	23,14	20,06	18,17
Hang TK	322	616	696	26,33	30,14	32,09
TSLĐ khác	10	14	15	0,82	0,68	0,69
Tong TSLĐ	763	1.140	1.195	62,39	55,77	55,09
TSCĐ (net)	349	631	701	28,54	30,87	32,32
ĐTTC DH	0	50	50	0,00	2,45	2,31
TSDH khác	111	223	223	9,08	10,91	10,28
Tong TS	1.223	2.044	2.169	100,0	100,0	100,0

Kết cấu bảng CĐKT của công ty Basket Wonders

NGUON VON	Binh thuong (ngan \$)			Ket cau (%)		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Vay ngan han	290	295	290	23,71	14,43	13,37
Phai tra nguoi ban	81	94	94	6,62	4,60	4,33
Phai nop NN	13	16	16	1,06	0,78	0,74
Phai tra khac	15	100	100	1,23	4,89	4,61
Tong no ngan han	399	505	500	32,62	24,71	23,05
No dai han	150	453	530	12,26	22,16	24,44
Von CSH	674	1,086	1.139	55,11	53,13	52,51
Tong nguon von	1.223	2.044	2.169	100,0	100,0	100,0

Kết cấu báo cáo thu nhập của cty Basket Wonders

	Bình thuong (ngan \$)			Ket cau (%)		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Doanh thu (net)	1.235	2.106	2.211	100,0	100,0	100,0
GVHB	849	1.501	1.599	68,7	71,3	72,3
Lai gop	386	605	612	31,3	28,7	27,7
CPBH & QL	180	383	402	14,6	18,2	18,2
EBIT	206	222	210	16,7	10,5	9,5
Lai vay	20	51	59	1,6	2,4	2,7
LN truoc thue	186	171	151	15,1	8,1	6,8
LN sau thue	112	103	91	9,1	4,9	4,1
Co tuc	50	50	50	4,0	2,4	2,3

Phân tích chỉ số Index Analyses

Phân tích tỷ lệ phần trăm các báo cáo tài chính. Tất cả các khoản mục trên bảng CĐKT và báo cáo thu nhập ở năm gốc được cố định bằng 100% và các khoản mục trên các báo cáo ở các năm sau được biểu diễn bằng tỷ lệ % so với các số liệu ở năm gốc.

Chỉ số bảng CĐKT của cty Basket Wonders'

TAI SAN	Binh thuong (ngan \$)			Chi so (%)		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Tien	148	100	90	100.0	67,6	60.8
Phai thu	283	410	394	100.0	144,9	139.2
Hang TK	322	616	696	100.0	191,3	216.1
TSLĐ khác	10	14	15	100.0	140,0	150.0
Tong TSLĐ	763	1.140	1.195	100.0	149,4	156.6
TSCĐ (net)	349	631	701	100.0	180,8	200.9
ĐTDH	0	50	50	100.0	-	-
TSDH khác	111	223	223	100.0	200,9	200,9
Tong TS	1.223	2.044	2.169	100.0	167,1	177,4

Chỉ số bảng CĐKT của cty Basket Wonders'

NGUON VON	Binh thuong (ngan \$)			Chi so(%)		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Vay ngan han	290	295	290	100.0	101,7	100,0
Phai tra nguoi ban	81	94	94	100.0	116,0	116,0
Phai nop NN	13	16	16	100.0	123,1	123,1
Phai tra khac	15	100	100	100.0	666,7	666,7
Tong no ngan han	399	505	500	100.0	126,6	125,3
No dai han	150	453	530	100.0	302,0	353,3
Von CSH	674	1.086	1.139	100.0	161,1	169,0
Tong nguon von	1.223	2.044	2.169	100.0	167,1	177,4

Chỉ số BD thu nhập của cty Basket Wonder

	Binh thuong (ngan \$)			Chi so (%)		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Doanh thu thuan	1,235	2,106	2,211	100.0	170.5	179.0
GVHB	849	1,501	1,599	100.0	176.8	188.3
Lai gộp	386	605	612	100.0	156.7	158.5
CP BH & QL	180	383	402	100.0	212.8	223.3
EBIT	206	222	210	100.0	107.8	101.9
Lai vay	20	51	59	100.0	255.0	295.0
LN truooc thue	186	171	151	100.0	91.9	81.2
LN sau thue	112	103	91	100.0	92.0	81.3
Co tuc	50	50	50	100.0	100.0	100.0