



# PHÂN TÍCH BÁO CÁO TÀI CHÍNH

**TS. Trần Thị Thanh Tú**  
**Khoa Ngân hàng – Tài chính, ĐHKQTĐ**

cuu duong than cong. com

# MỤC ĐÍCH CỦA KHÓA HỌC

- Hiểu được những hoạt động tài chính cơ bản của DN
- Biết cách lập, đọc, phân tích các báo cáo tài chính
- Nắm vững ý nghĩa và cách tính toán các chỉ tiêu phân tích tài chính
- Phân tích 3 hoạt động của doanh nghiệp: hoạt động sản xuất kinh doanh, hoạt động tài chính và hoạt động đầu t-
- Biết cách vận dụng các phương pháp phân tích tài chính hiện đại
- Hiểu rõ các phương thức huy động vốn của doanh nghiệp, cách thức lựa chọn cơ cấu vốn tối ưu
- => Đưa ra các quyết định tài chính ngắn và dài hạn nhằm nâng cao hiệu quả kinh doanh

# **Bài 1**

# **Tổng quan phân tích**

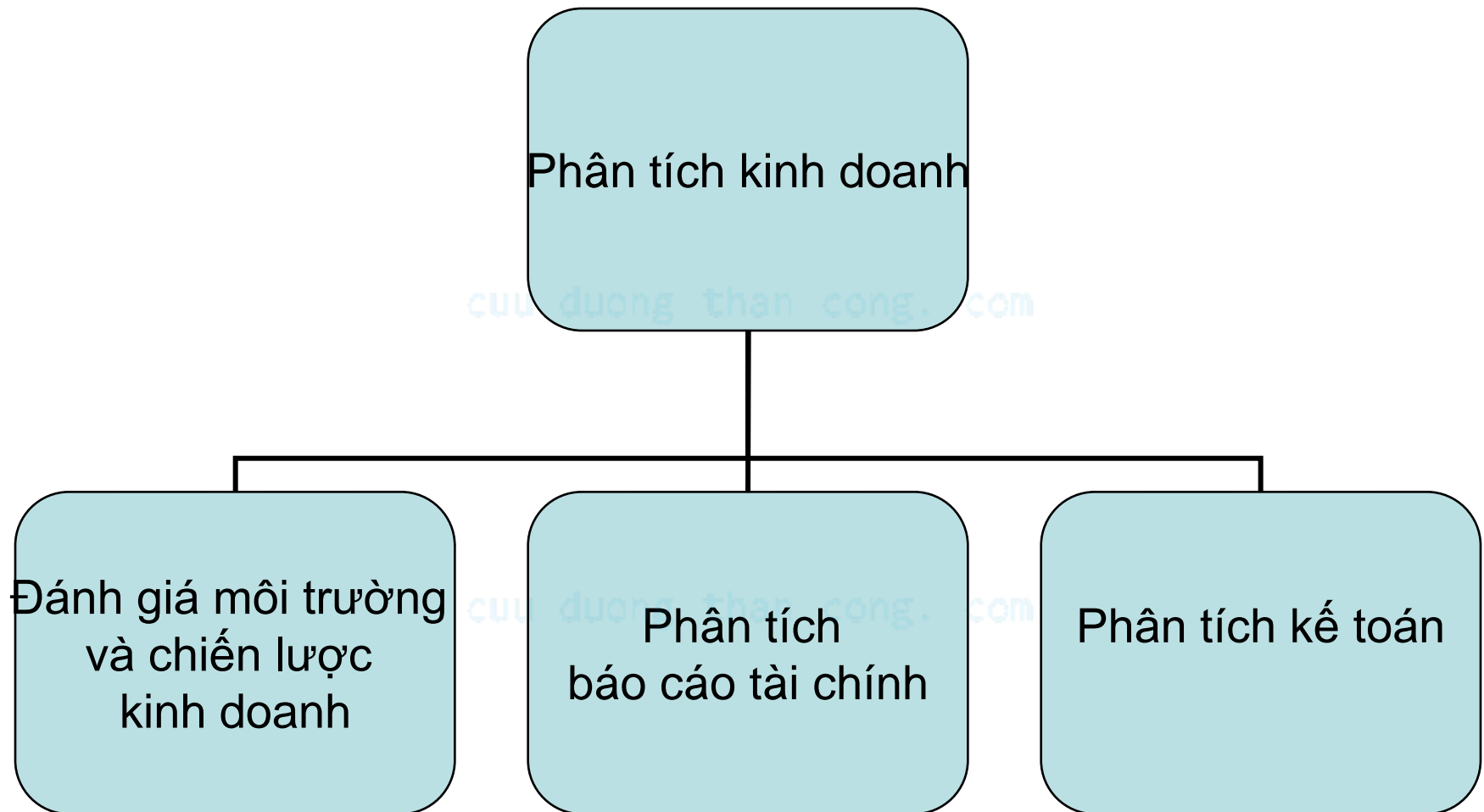
# **BCTC**

cuu duong than cong. com

# Bài 1 – Tổng quan phân tích BCTC

- Phân tích kinh doanh và phân tích báo cáo tài chính
- Mối quan hệ giữa các hoạt động tài chính và phân tích báo cáo tài chính
- Xác định các thông tin phân tích
- Phân tích và diễn giải khái quát các BCTC

# Phân tích kinh doanh?



# Đánh giá chiến lược và môi trường kinh doanh

- Phân tích sản phẩm: thị trường, đối thủ cạnh tranh, hệ thống phân phối
- Phân tích lao động
- Phân tích thị trường đầu vào: giá cả, nhà cung cấp, khả năng thay thế
- Phân tích thị trường vốn: khả năng tiếp cận vốn, cách thức huy động vốn
- Phân tích môi trường kinh tế và môi trường pháp lý
- => Đánh giá điểm mạnh, điểm yếu, cơ hội và thách thức đối với doanh nghiệp (SWOT)

# Phân tích kế toán

- Đánh giá qui trình, nghiệp vụ kế toán
  - Đánh giá tác động của các chính sách kế toán/chuẩn mực kế toán lên các BCTC
  - Các chuẩn mực kế toán/ qui định kế toán do “ một nhóm người” ban hành
- => Có thể có những nhân tố tiềm tàng làm giảm sự tin cậy của các BCTC

# Phân tích kế toán

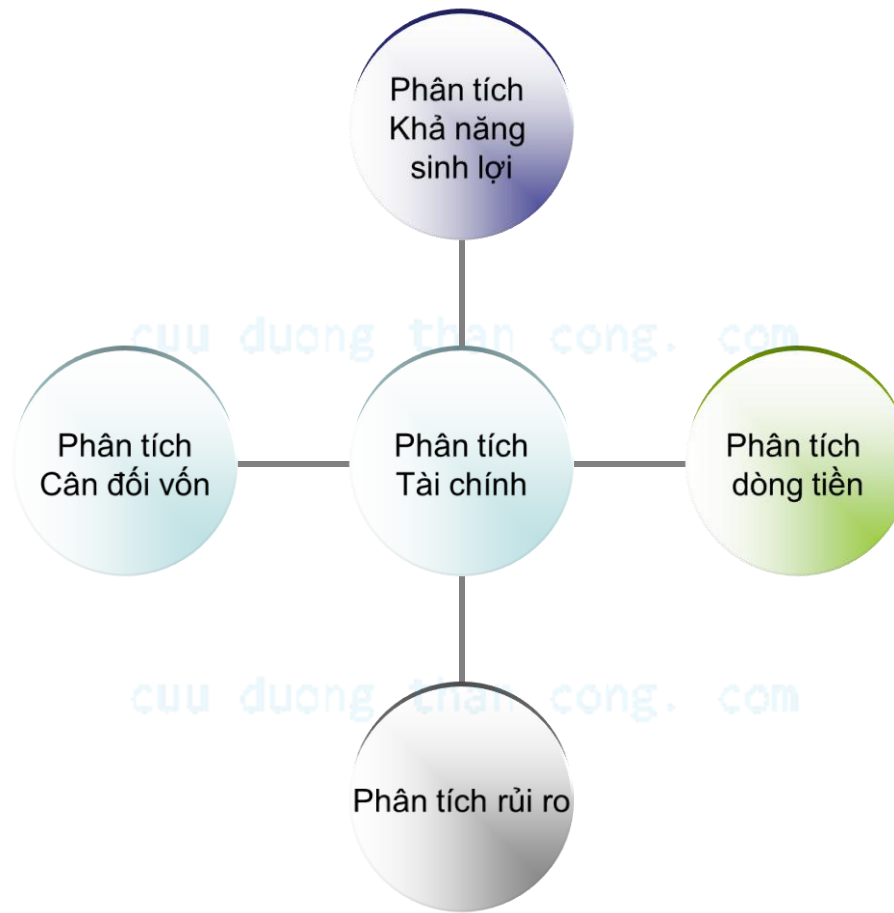
- Hạn chế trong phân tích kế toán:
  - Thiếu sự thống nhất trong kế toán -> khó so sánh các công ty khác nhau khi sử dụng các phương pháp hạch toán khác nhau
  - Sự tự do và thiếu chính xác trong kế toán có thể làm sai lệch các thông tin trên BCTC
  - > Rủi ro kế toán: sự không chắc chắn trong các BCTC do các bóp méo kế toán



# Phân tích tài chính

- Đánh giá vị thế tài chính hiện tại, hoạt động tài chính trong tương lai
- Phân tích tài chính trả lời:
  - Khả năng sinh lợi của doanh nghiệp?
  - Đánh giá rủi ro?
  - Quản lý dòng tiền như thế nào?
  - Nguồn vốn của doanh nghiệp được quản lý như thế nào?

# Phân tích tài chính



# Mục tiêu phân tích tài chính

- Phân tích tài chính: giám đốc tài chính
- Phân tích tài chính: cán bộ nhân viên
- Phân tích tài chính: cơ quan quản lý nhà nước
- Phân tích tín dụng: chủ nợ/ngân hàng
- Phân tích vốn chủ sở hữu: cổ đông/chủ sở hữu

# Mục tiêu phân tích tài chính

- Hãy liệt kê ra các câu hỏi các đối tượng trên quan tâm khi PTTC?
- Hãy liệt kê các chỉ số/chỉ tiêu tài chính để trả lời các câu hỏi trên?

cuu duong than cong. com

# Công cụ phân tích

- Phân tích so sánh tĩnh/xu thế các BCTC
- Phân tích tỷ trọng các BCTC
- Phân tích nguồn và sử dụng nguồn
- Phân tích tỷ số
- Phân tích dòng tiền
- Định giá

# Phân tích xu thế các BCTC

- Các chỉ tiêu trên BCTC của các năm nghiên cứu sẽ được tính theo tỷ lệ % so với năm gốc
- ⇒ Thấy được xu thế hay những biến động bất thường của các chỉ tiêu
- ⇒ Ví dụ

# Phân tích tỷ trọng các BCTC

- Các chỉ tiêu trên BCTC của các năm nghiên cứu sẽ được tính theo tỷ lệ % so với chỉ tiêu tổng hợp (doanh thu, tổng tài sản)  
[cuu duong than cong. com](http://cuuduongthancong.com)
- > Phân tích kết cấu, sự thay đổi tỷ trọng của các chỉ tiêu bộ phận
- > Ví dụ: [cuu duong than cong. com](http://cuu duong than cong. com)

# Phân tích nguồn và sử dụng nguồn

- Phân tích nguồn:
    - nguồn vốn chủ yếu thay đổi ở bộ phận nào?
    - có sự thay đổi lớn nào về chính sách tài trợ của doanh nghiệp không?
  - Phân tích sử dụng nguồn:
    - sử dụng nguồn biến động chủ yếu ở chỉ tiêu nào?
    - được tài trợ bởi sự thay đổi nguồn vốn nào?
- ⇒ Tổng nguồn = Tổng sử dụng nguồn
- ⇒ Ví dụ



# Phân tích tỷ số

- Tính toán các tỷ số: giải thích mối liên hệ giữa các chỉ tiêu tài chính
- Ý nghĩa các tỷ số
- Minh họa về phân tích tỷ số

cuu duong than cong. com

# Phân tích tỷ số

## Đánh giá khả năng thanh toán của doanh nghiệp?

- Tỷ số thanh toán chung
- Tỷ số thanh toán nhanh
- Tỷ số thanh toán tức thời

cuu duong than cong. com

# NỘI DUNG PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH KHỐI NÔNG THANH TOÁN

$$\text{Khả năng thanh toán chung} = \frac{\text{TSNH}}{\text{Nợ ngắn hạn}}$$

$$\text{Khả năng thanh toán nhanh} = \frac{\text{TSNH} - \text{Hàng tồn kho}}{\text{Nợ ngắn hạn}}$$

$$\text{Khả năng thanh toán tức thời} = \frac{\text{Tiền và chứng khoán ngắn hạn}}{\text{Nợ ngắn hạn}}$$

# Phân tích dòng tiền

- Đánh giá nguồn và sử dụng tiền của công ty
- Dự báo dòng tiền và phân tích thanh khoản
- Khả năng dòng tiền trang trải các chi phí hoạt động

# Định giá

- Là kết quả của phân tích kinh doanh và phân tích tài chính
- Định giá: ước lượng giá trị thực của công ty hoặc cổ phiếu
- Thuyết giá trị hiện tại

cuu duong than cong. com

# Định giá Nợ

- Lãi trái phiếu
- Mệnh giá trái phiếu
- Tỷ lệ thu nhập đến hạn ( YTM)

cuu duong than cong. com

# Giá trị hiện tại của trái phiếu khi lãi suất thay đổi

- Giá trị Trái phiếu = PV lãi trái phiếu + PV mệnh giá trái phiếu
- Giá trị Trái phiếu = PV của annuity + PV của một tổng
- Khi lãi suất tăng, giá trị hiện tại giảm, do vậy khi lãi suất tăng giá trị của trái phiếu giảm và ngược lại.

# Định giá Trái phiếu chiết khấu với lãi trả bằng nhau hàng năm

- Xem xét một Trái phiếu với lãi suất trái phiếu 10% và lãi trả hàng năm. Trái phiếu có mệnh giá 1000\$ và thời hạn 5 năm. Tỷ lệ thu nhập đến hạn là 11%. Tính giá Trái phiếu?  
–  $PV = 963.04\$$

cuu duong than cong. com

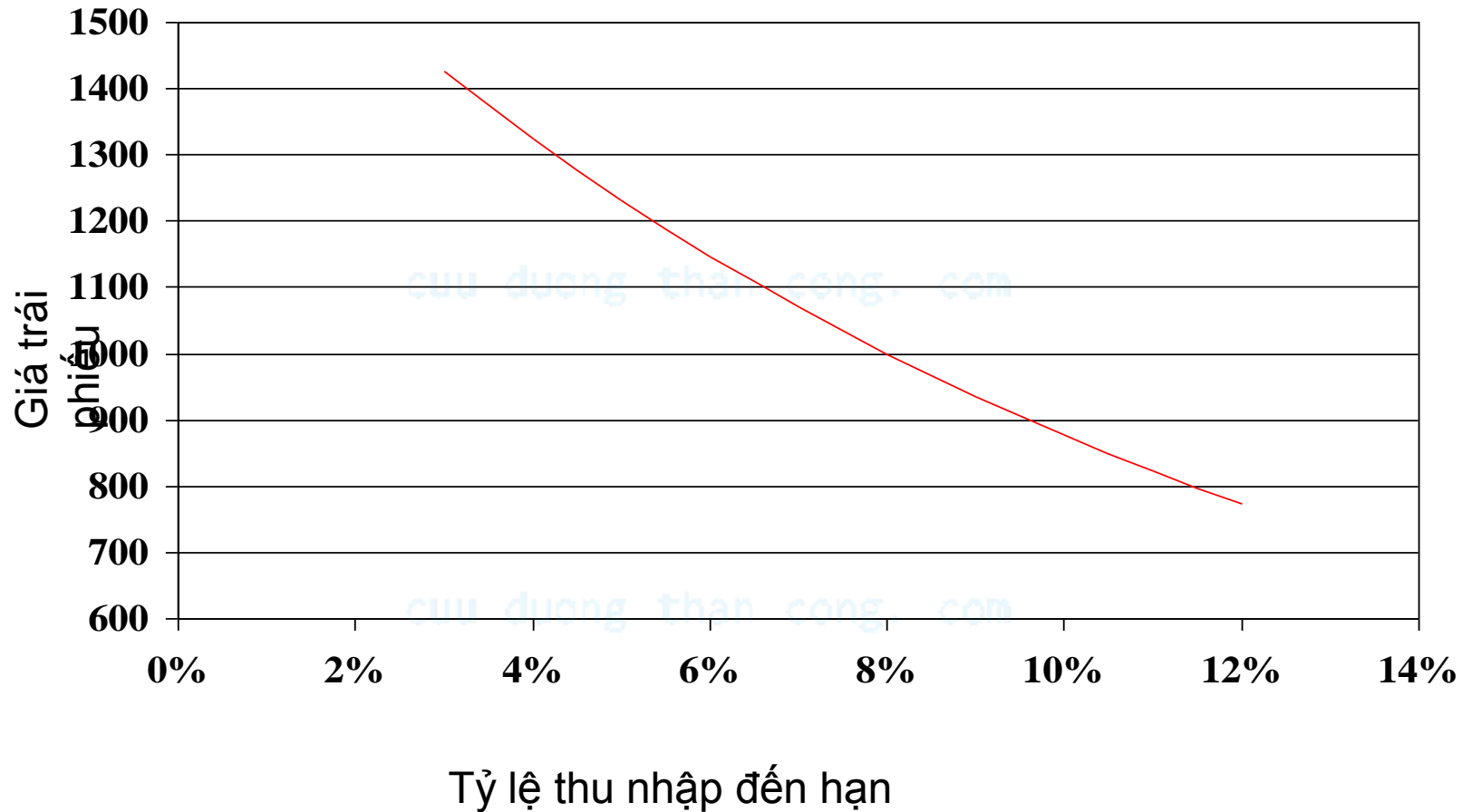


# Tính giá trái phiếu cao hơn mệnh giá lãi trả hàng năm

- Xem xét một Trái phiếu có lãi coupon 10% và mệnh giá 1000\$, thời hạn 20 năm và Tỷ lệ thu nhập đến hạn là 8%. Tính giá Trái phiếu?
  - $PV = 1196.36\$$

cuu duong than cong. com

# Đồ thị mô tả mối quan hệ giữa giá và tỷ lệ thu nhập đến hạn



# Giá Trái phiếu: Quan hệ giữa lãi trái phiếu và tỷ lệ thu nhập trái phiếu

- Nếu  $YTM =$  lãi suất trái phiếu, thì Mệnh giá = Giá trái phiếu
- Nếu  $YTM >$  lãi suất trái phiếu, thì Mệnh giá  $>$  Giá trái phiếu
  - Trái phiếu chiết khấu
- Nếu  $YTM <$  lãi suất trái phiếu, thì Mệnh giá  $<$  Giá trái phiếu
  - Trái phiếu giá cao hơn mệnh giá

# Công thức định giá Trái phiếu

$$PV = C \left[ \frac{1 - \frac{1}{(1 + r)^t}}{r} \right] + \frac{F}{(1 + r)^t}$$

cuu duong than cong. com

# Định giá Vốn chủ sở hữu

- Dòng cổ tức dự tính
- Tỷ lệ thu nhập yêu cầu
- Định giá cổ phiếu ưu đãi
- Định giá cổ phiếu thường

cuu duong than cong. com

# Không tăng trưởng

- Công thức
  - $P_0 = D / R$
- Ví dụ: Cổ phiếu dự tính trả cổ tức đều hàng năm 0.5\$ và thu nhập yêu cầu là 10%. Giá cổ phiếu là:
  - $P_0 = .50 / (.1 / 4) = \$20$

# Mô hình cổ tức tăng trưởng đều

- Cổ tức dự tính tăng trưởng đều hàng kỳ, bắt đầu từ cổ tức cuối năm 0 (vừa trả).
  - $P_0 = D_1 / (1+R) + D_2 / (1+R)^2 + D_3 / (1+R)^3 + \dots$
  - $P_0 = D_0(1+g)/(1+R) + D_0(1+g)^2/(1+R)^2 + D_0(1+g)^3/(1+R)^3 + \dots$
- Công thức rút gọn:

$$P_0 = \frac{D_0(1+g)}{R-g} = \frac{D_1}{R-g}$$

# Ví dụ về mô hình cổ tức tăng trưởng đều

- Công ty Big D, Inc. vừa trả cổ tức 0.50\$/cổ phiếu. Cổ tức dự tính tăng đều 2%/năm lâu dài. Nếu thị trường yêu cầu tỷ lệ thu nhập 15% năm trên cổ phiếu này, giá cổ phiếu là bao nhiêu?
- $P_0 = .50(1+.02) / (.15 - .02) = 3.92\$$

cuu duong than cong. com

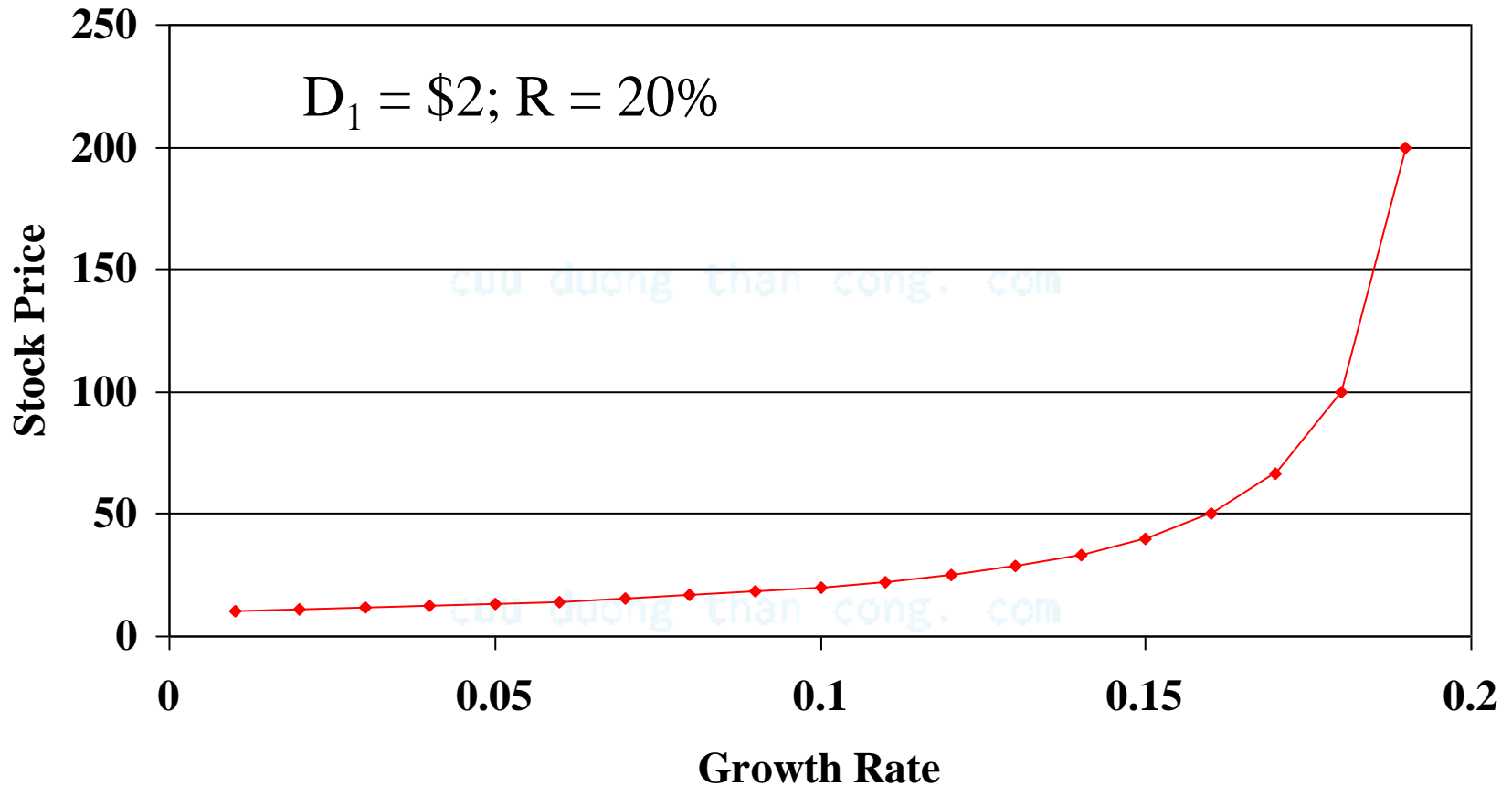


## Ví dụ 2 về mô hình cổ tức tăng trưởng đều

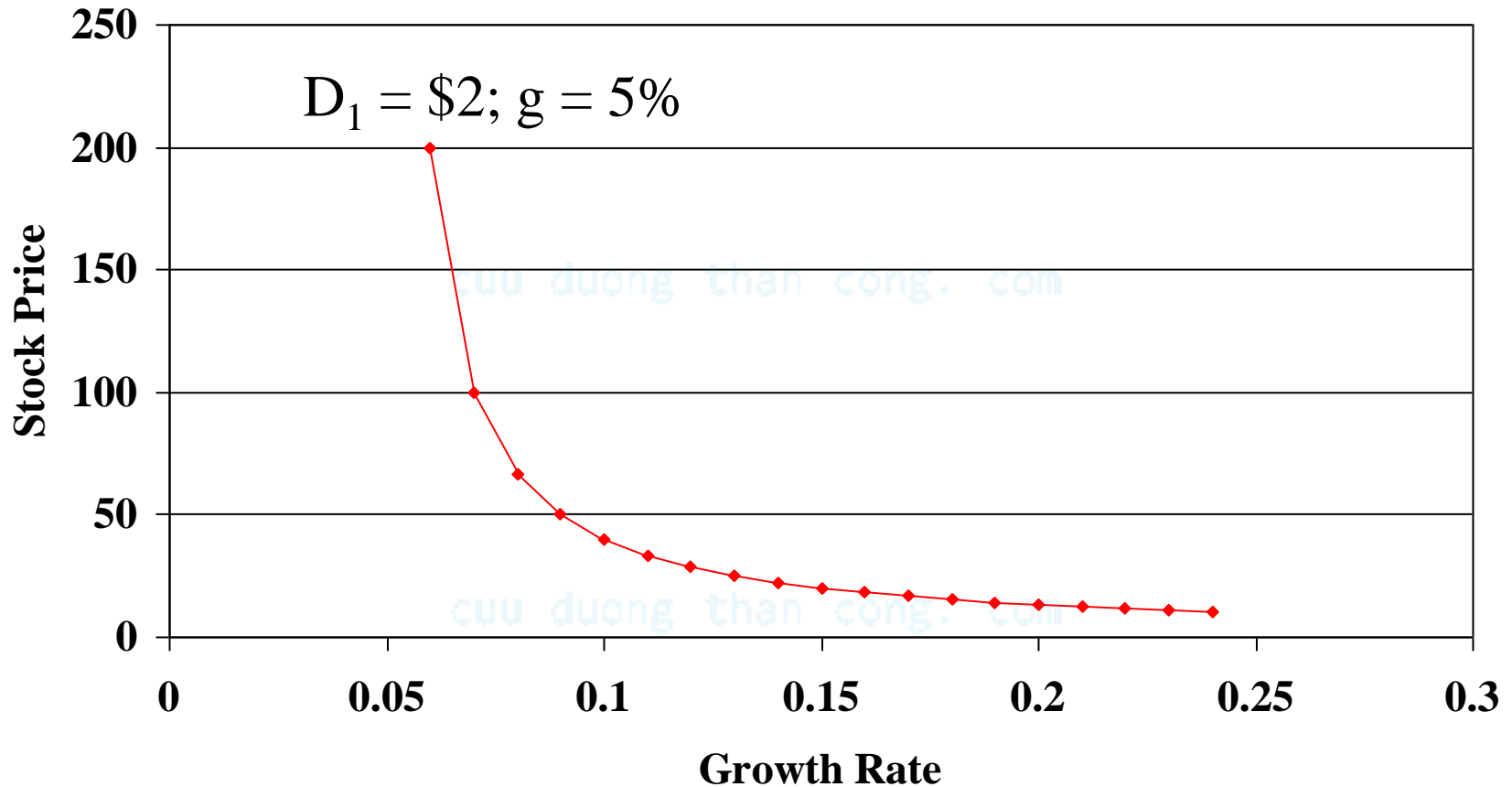
- Công ty TB Pirates, Inc. dự tính năm tới trả cổ tức 2\$/cổ phiếu và dự tính tăng 5% hàng năm. Tỷ lệ thu nhập yêu cầu là 20%, Tính giá cổ phiếu?

$$- P_0 = 2 / (.2 - .05) = \$13.33$$

# Giá cổ phiếu và tốc độ tăng trưởng, $g$



# Giá cổ phiếu và thu nhập yêu cầu, R



# Phân tích tài chính và thị trường hiệu quả

- Lý thuyết về thị trường hiệu quả: 3 dạng
  - Dạng mạnh: các thông tin trên thị trường là như nhau với các thành viên trên thị trường, giá thị trường cổ phiếu phản ánh giá trị thực
  - Dạng yếu: các thông tin không được phản ánh đầy đủ, có khả năng kiếm lợi từ những thông tin có lợi trên thị trường
  - Dạng trung bình: thông tin khá đầy đủ, nhưng vẫn có cơ hội cho kiếm lợi nhuận từ việc có lợi thế hơn về thông tin đối với một số người