

CHƯƠNG 4. PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH TRONG XÁC ĐỊNH GIÁ

Mục tiêu của phân tích tài chính trong định giá

Các tiếp cận phân tích tài chính trong định giá

MỤC ĐÍCH CỦA PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH TRONG ĐỊNH GIÁ

- Phân tích hòa vốn:
 - Xác định khối lượng sản phẩm cần bán bao nhiêu để đạt hòa vốn với mức giá dự kiến
 - Xác định khối lượng sản phẩm cần bán bao nhiêu để đạt lợi nhuận mục tiêu với mức giá dự kiến
- Phân tích hòa vốn tăng thêm:
 - Cần thay đổi khối lượng bán (doanh số) bao nhiêu để đạt lợi nhuận khi thay đổi giá
 - Cần thay đổi khối lượng bán (doanh số) là bao nhiêu nếu thay đổi chi phí và giá
 - Thay đổi doanh số khi thay đổi giá nhằm phản ứng với giá đối thủ cạnh tranh.

PHÂN TÍCH KHỐI LƯỢNG BÁN ĐỂ ĐẠT HÒA VỐN

$$q = \frac{TFC}{P - AVC}$$

- q : Khối lượng bán cần bán để đạt hòa vốn
- P : Giá dự kiến
- AVC : Chi phí biến đổi một sản phẩm
- TFC : Tổng chi phí cố định

→ Xây dựng công thức:

$$p \times q = TFC + q \times AVC$$

KHỐI LƯỢNG BÁN CẦN ĐẠT ĐƯỢC ĐỂ ĐẠT LỢI NHUẬN MỤC TIÊU

$$Q_{ln} = \frac{r \times i + TFC}{p - AVC}$$

- Q_{ln} : khối lượng bán để đạt lợi nhuận mục tiêu
- r : Tỷ lệ lợi nhuận tính trên vốn đầu tư
- i : Tổng vốn đầu tư
- TFC : Tổng chi phí cố định
- P : giá dự kiến
- AVC : Chi phí biến đổi một sản phẩm

→ Xây dựng công thức:

$$r = \frac{R}{i} = \frac{p \times q - TFC - q \times AVC}{i}$$

XÁC ĐỊNH KHỐI LƯỢNG BÁN TĂNG THÊM BAO NHIÊU ĐỂ ĐẠT LỢI NHUẬN MỤC TIÊU KHI GIẢM GIÁ

- Giả thiết:
 - Tổng chi phí cố định không đổi
 - Chi phí biến đổi một sản phẩm cố định

$$\%q = \frac{-\Delta P}{CM + \Delta P}$$

- %q: Tỷ lệ thay đổi khối lượng bán khi giá giảm
- ΔP : Mức thay đổi giá = $P' - P$ (P : giá cũ , P' : giá mới)
- CM : Mức đóng góp của mức giá cũ = $P - AVC$

XÂY DỰNG CÔNG THỨC

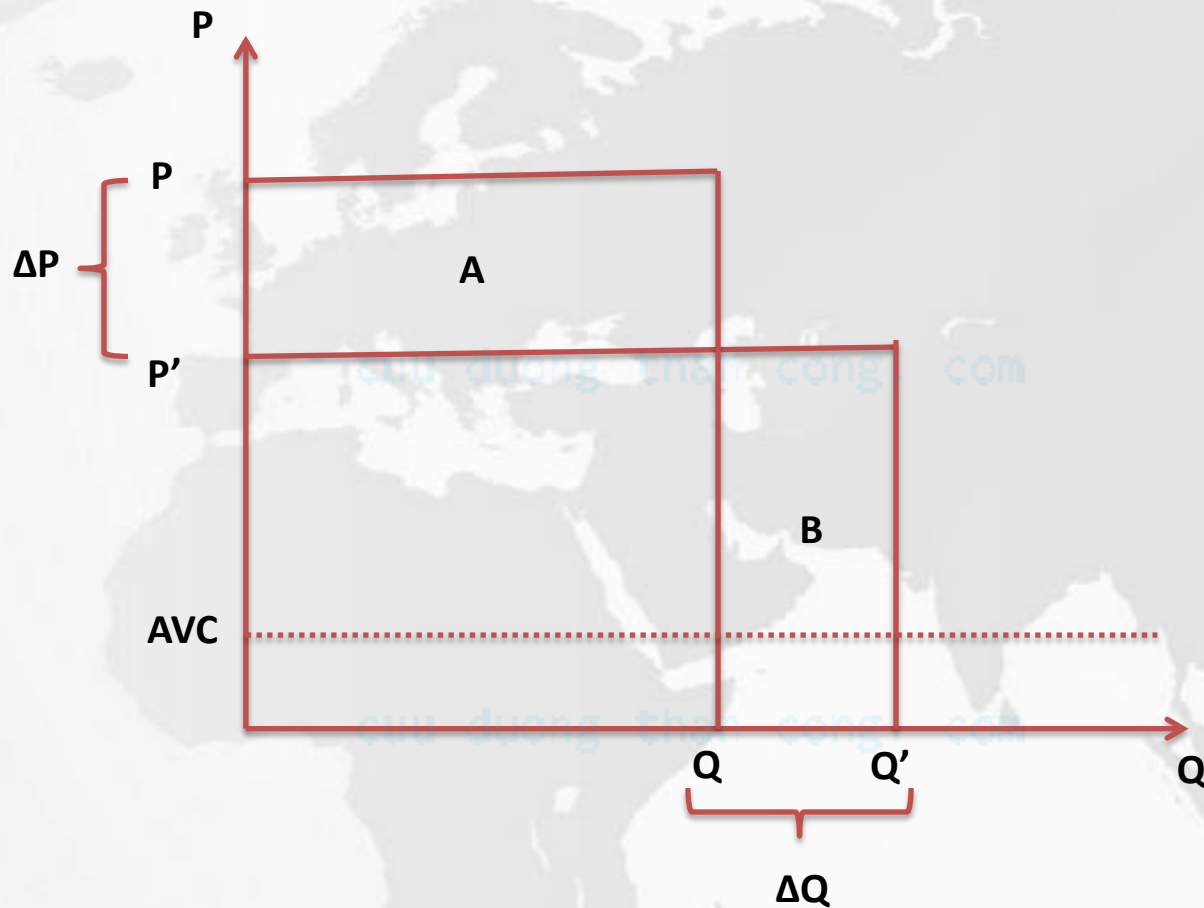
- Trước khi Thay đổi giá mức đóng góp (lợi nhuận) $(P - AVC) \times Q$
- Sau khi thay đổi giá mức đóng góp (Lợi nhuận) $(P' - AVC) \times Q'$

$$(P - AVC) \times Q = (P' - AVC) \times Q'$$

$$P' = P + \Delta P; Q' = Q + \Delta Q$$

$$(P - AVC) \times Q = (P + \Delta P - AVC) \times (Q + \Delta Q)$$

XÂY DỰNG CÔNG THỨC



XÁC ĐỊNH THAY ĐỔI KHỐI LƯỢNG BÁN KHI CHI PHÍ BIẾN ĐỔI THAY ĐỔI

- Giả thiết:
 - Chi phí biến đổi trung bình thay đổi
 - Tổng chi phí cố định không đổi
 - Giá thay đổi

$$\% \Delta q = \frac{-(\Delta P - \Delta AVC)}{CM + (\Delta P - \Delta AVC)} = \frac{\Delta CM}{CM_{mới}}$$

XÂY DỰNG CÔNG THỨC

- Trước khi Thay đổi giá mức đóng góp(lợi nhuận) $(P - AVC) \times Q$
- Sau khi thay đổi giá mức đóng góp(Lợi nhuận) $(P' - AVC') \times Q'$
- Sau khi thay đổi chi phí, giá mức đóng góp là:
 $(P + \Delta P - AVC') \times (Q + \Delta Q)$

$$P' = P + \Delta P; Q' = Q + \Delta Q; AVC' = AVC + \Delta AVC$$
$$(P - AVC) \times Q = (P - \Delta P - AVC - \Delta AVC) \times (Q + \Delta Q)$$

XÁC ĐỊNH KHỐI LƯỢNG BÁN TẮNG THÊM KHI CHI PHÍ CỐ ĐỊNH THAY ĐỔI

- Giả thiết
 - Tổng chi phí cố định tăng thêm
 - Chi phí biến đổi bình quân cố định
 - Giá cả không đổi

$$\Delta Q = \frac{\Delta TFC}{P - AVC}$$

XÂY DỰNG CÔNG THỨC

- Trước khi Thay đổi CPCD, mức lợi nhuận:

$$P \times Q - TFC - AVC \times Q \quad (1)$$

- Sau khi thay đổi CPCD, mức Lợi nhuận:

$$P \times (Q + \Delta Q) - TFC - \Delta TFC - AVC \times (Q + \Delta Q) \quad (2)$$

$$\rightarrow (1) = (2)$$

XÁC ĐỊNH THAY ĐỔI KHỐI LƯỢNG TĂNG THÊM KHI GIÁ THAY ĐỔI, CHI PHÍ CỐ ĐỊNH, CHI PHÍ BIẾN ĐỔI THAY ĐỔI

$$\Delta Q = \frac{\Delta CM}{CM_{mới}} \times Q + \frac{\Delta TFC}{CM_{mới}}$$

$$\frac{\Delta Q}{Q} = \frac{\Delta CM}{CM_{mới}} + \frac{TFC}{CM_{mới} \times Q}$$

→ Xây dựng công thức:

$$\begin{aligned} & P \times Q - TFC - AVC \times Q \\ &= (P + \Delta P) \times (Q + \Delta Q) - TFC - \Delta TFC \\ & - (AVC + \Delta AVC) \times (Q + \Delta Q) \end{aligned}$$

XÁC ĐỊNH KHỐI LƯỢNG TĂNG THÊM KHI GIÁ, CHI PHÍ CỐ ĐỊNH THAY ĐỔI

$$\Delta Q = - \left(\frac{\Delta P}{CM + \Delta P} \right) \times Q + \frac{TFC}{CM + \Delta P}$$

$$\frac{\Delta Q}{Q} = \frac{-\Delta P}{CM + \Delta P} + \frac{\Delta TFC}{(CM + \Delta P) \times Q}$$

→ Xây dựng công thức

$$\begin{aligned} P \times Q - TFC - AVC \times Q \\ = (P + \Delta P) \times (Q + \Delta Q) - TFC - \Delta TFC - AVC \\ \times (Q + \Delta Q) \end{aligned}$$

TÍNH TOÁN TÁC ĐỘNG ĐẾN LỢI NHUẬN

- Trường hợp giá thay đổi, chi phí biến đổi một sản phẩm không đổi, chi phí cố định không thay đổi
 - Khối lượng tiêu thụ: 4000 sp
 - Giá bán buôn: 200.000đ/sp
 - Thu nhập: 800.000.000đ
 - CPBD 1sp: 110.000 đ/sp
 - Tổng CPCD: 300.000.000 đ

Phân tích doanh số hòa vốn và các phương án doanh số hòa vốn khi giảm giá 5%

Tóm tắt thay đổi doanh số hòa vốn	Trước khi thay đổi giá	Thay đổi giá được đề xuất
Giá SP (đ/SP)	200.000	190.000
% Thay đổi giá		-5%
Mức đóng góp/SP (đ/SP)	90.000	80.000
% đóng góp	45%	42%
Thay đổi doanh số hòa vốn (%)		12.5%
Thay đổi doanh số hòa vốn (SP)		500
Tổng doanh số (SP)	4.000	4.500
Tổng mức đóng góp	360.000.000	360.000.000

Phân tích doanh số hòa vốn và các phương án doanh số hòa vốn khi giảm giá 5%

Phương án	% thay đổi của khối lượng bán thực tế	Thay đổi doanh số bán thực tế (SP)	Thay đổi mức đóng góp sau khi thay đổi giá (đ)	Chi phí cố định tăng thêm (đ)	Tổng lợi nhuận thay đổi sau khi thay đổi giá (đ)
1	0,0	0	-40.000.000	16.000.000	-56.000.000
2	5,0	200	-24.000.000	16.000.000	-40.000.000
3	10,0	400	-8.000.000	16.000.000	-24.000.000
4	12,5	500	0	16.000.000	-16.000.000
5	17,5	700	16.000.000	16.000.000	0
6	20,0	800	24.000.000	16.000.000	8.000.000
7	25,0	1.000	44.000.000	16.000.000	24.000.000
8	30,0	1.200	56.000.000	32.000.000	24.000.000
9	40,0	1.600	88.000.000	32.000.000	56.000.000

BÀI TẬP CHƯƠNG 4

Công ty ABC chuyên sản xuất các thiết bị nghe nhìn dùng trong gia đình. Một trong những sản phẩm nổi tiếng nhất của công ty là đầu đĩa DVD.

- Số lượng tiêu thụ hiện tại: **4.000 chiếc**
- Mức giá hiện tại : **5 triệu đồng/chiếc**
- Chi phí biến đổi bình quân: **2,25 triệu đồng**
- Năng lực sản xuất giới hạn ở mức **5.000sp/năm**

Công ty ước tính số lượng đầu đĩa tiêu thụ trong năm tới sẽ tăng lên tới **4800 chiếc** tại mức giá hiện tại. Tuy nhiên, để cạnh tranh, c.ty dự kiến **giảm giá 5%** trong năm tới. Đồng thời, công ty cũng tính được rằng để tăng thêm **1000 sp**, mức đầu tư máy móc thiết bị tăng thêm là **300 triệu đ.**

Câu hỏi:

Xác định mức đóng góp của sản phẩm trên khi giảm giá **5%** theo các dữ liệu và phương án thay đổi số lượng sản phẩm sản xuất được giả định như trong bảng dưới đây.

Bản phân tích tài chính

Sản phẩm tiêu thụ tăng thêm		Thay đổi trong		
%	Số lượng chiếc	Mức đóng góp biên(đ)	CPCD(đ)	Lãi gộp(đ)
0.0	0			
5.0	240			
10.0	480			
12.5	600			
15.0	720			
20.0	960			
25.0	1200			
30.0	1440			