

# *Một số vấn đề trong phân tích tài chính*

---

- ◆ Doanh nghiệp đa ngành
- ◆ Lạm phát
- ◆ Tính thời vụ
- ◆ Phương pháp hạch toán và khấu hao
- ◆ Dùng con số bình quân hay thời điểm
- ◆ Số liệu lịch sử (đã qua)
- ◆ Kỹ thuật "làm đẹp của số"

# ***Phân tích theo kết cấu***

---

- ❖ Là việc phân tích theo tỷ lệ % của các khoản mục trên các BCTC.
- ❖ Trên bảng cân đối kế toán thì các khoản mục sẽ được tính theo tổng tài sản.
- ❖ Trên bảng kết quả kinh doanh thì các khoản mục chi phí và lợi nhuận tính theo doanh thu thuần.

# Phân tích kết cấu Bảng cân đối kế toán

Tài sản	Số tiền (triệu đồng)			Kích cỡ (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Tiền	148	100	90	12.10	4.89	4.15
CK phải thu	283	410	394	23.14	20.06	18.17
Tồn kho	322	616	696	26.33	30.14	32.09
TSLĐ khác	10	14	15	0.82	0.68	0.69
<b>Tổng TSLĐ</b>	<b>763</b>	<b>1,140</b>	<b>1,195</b>	<b>62.39</b>	<b>55.77</b>	<b>55.09</b>
TSCĐ thuần	349	631	701	28.54	30.87	32.32
ĐT dài hạn	0	50	50	0.00	2.45	2.31
TSCĐ khác	111	223	223	9.08	10.91	10.28
<b>Tổng TS</b>	<b>1,223</b>	<b>2,044</b>	<b>2,169</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

# Phân tích kết cấu Bảng cân đối kế toán

	Số tiền (triệu đồng)			Kích cỡ (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
<b>Nợ+Vốn TC</b>						
Thương phiếu	290	295	290	23.71	14.43	13.37
CK phải trả	81	94	94	6.62	4.60	4.33
Thuế phải nộp	13	16	16	1.06	0.78	0.74
Nợ NH khác	15	100	100	1.23	4.89	4.61
<b>Tổng Nợ NH</b>	<b>399</b>	<b>505</b>	<b>500</b>	<b>32.62</b>	<b>24.71</b>	<b>23.05</b>
Nợ dài hạn	150	453	530	12.26	22.16	24.44
Vốn tự có	674	1,086	1,139	55.11	53.13	52.51
<b>Tổng NV</b>	<b>1,223</b>	<b>2,044</b>	<b>2,169</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

# Phân tích kết cấu

## Bảng kết quả kinh doanh

	Số tiền (triệu đồng)			Kích cỡ (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
<b>DT thuần</b>	<b>1,235</b>	<b>2,106</b>	<b>2,211</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>GV hàng bán</b>	<b>849</b>	<b>1,501</b>	<b>1,599</b>	<b>68.7</b>	<b>71.3</b>	<b>72.3</b>
<b>Lãi gộp</b>	<b>386</b>	<b>605</b>	<b>612</b>	<b>31.3</b>	<b>28.7</b>	<b>27.7</b>
<b>CP hoạt động</b>	<b>180</b>	<b>383</b>	<b>402</b>	<b>14.6</b>	<b>18.2</b>	<b>18.2</b>
<b>EBIT</b>	<b>206</b>	<b>222</b>	<b>210</b>	<b>16.7</b>	<b>10.5</b>	<b>9.5</b>
<b>CP lãi vay</b>	<b>20</b>	<b>51</b>	<b>59</b>	<b>1.6</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>
<b>LN trước thuế</b>	<b>186</b>	<b>171</b>	<b>151</b>	<b>15.1</b>	<b>8.1</b>	<b>6.8</b>
<b>LN sau thuế</b>	<b>112</b>	<b>103</b>	<b>91</b>	<b>9.1</b>	<b>4.9</b>	<b>4.1</b>
<b>Cổ tức TM</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>4.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>

# ***Phân tích mức độ biến động***

---

- ◆ ***Là việc phân tích theo tỷ lệ % của bảng cân đối kế toán và bảng kết quả kinh doanh. Bằng cách chọn năm nào đó làm năm cơ sở với tỷ lệ là 100%, các năm còn lại sẽ so sánh với năm cơ sở theo giá trị của chúng.***
- ◆ ***Phản ánh những biến động của các khoản mục trên các báo cáo tài chính.***

# Phân tích biến động Bảng cân đối kế toán

Tài sản	Số tiền (triệu đồng)			Chỉ số (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Tiền	148	100	90	100.0	67.6	60.8
CK phải thu	283	410	394	100.0	144.9	139.2
Tồn kho	322	616	696	100.0	191.3	216.1
TSLĐ khác	10	14	15	100.0	140.0	150.0
<b>Tổng TSIĐ</b>	<b>763</b>	<b>1,140</b>	<b>1,195</b>	<b>100.0</b>	<b>149.4</b>	<b>156.6</b>
TSCĐ thuần	349	631	701	100.0	180.8	200.9
ĐT dài hạn	0	50	50	100.0	inf.	inf.
TSCĐ khác	111	223	223	100.0	200.9	200.9
<b>Tổng TS</b>	<b>1,223</b>	<b>2,044</b>	<b>2,169</b>	<b>100.0</b>	<b>167.1</b>	<b>177.4</b>

# Phân tích biến động Bảng cân đối kế toán

	Số tiền (triệu đồng)			Chỉ số (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
<b>Nợ+Vốn tự có</b>						
Thương phiếu	290	295	290	100.0	101.7	100.0
CK phải trả	81	94	94	100.0	116.0	116.0
Thuế tích lũy	13	16	16	100.0	123.1	123.1
Nợ NH khác	15	100	100	100.0	666.7	666.7
<b>Tổng Nợ NH</b>	<b>399</b>	<b>505</b>	<b>500</b>	<b>100.0</b>	<b>126.6</b>	<b>125.3</b>
Nợ DH	150	453	530	100.0	302.0	353.3
Vốn tự có	674	1,086	1,139	100.0	161.1	169.0
<b>Tổng</b>	<b>1,223</b>	<b>2,044</b>	<b>2,169</b>	<b>100.0</b>	<b>167.1</b>	<b>177.4</b>



# Phân tích biến động Bảng kết quả kinh doanh

	Số tiền (triệu đồng)			Chỉ số (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
<i>DT thuần</i>	1,235	2,106	2,211	100.0	170.5	179.0
<i>GV hàng bán</i>	849	1,501	1,599	100.0	176.8	188.3
<i>Lãi gộp</i>	386	605	612	100.0	156.7	158.5
<i>CP kinh doanh</i>	180	383	402	100.0	212.8	223.3
<i>EBIT</i>	206	222	210	100.0	107.8	101.9
<i>CP lãi vay</i>	20	51	59	100.0	255.0	295.0
<i>LN trước thuế</i>	186	171	151	100.0	91.9	81.2
<i>LN sau thuế</i>	112	103	91	100.0	92.0	81.3
<i>Cổ tức TM</i>	50	50	50	100.0	100.0	100.0

# *Công thức của Altman*

---

◆ Phương trình hồi quy đa biến : 1968

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5$$

◆  $X_1 = (\text{TSNH} - \text{NNH}) / \text{TTS}$

◆  $X_2 = \text{LNĐL} / \text{TTS}$  ;  $X_3 = \text{EBIT} / \text{TTS}$

◆  $X_4 = \text{Thị giá VTC} / \text{thư giá tổng nợ}$

◆  $X_5 = \text{Doanh thu} / \text{Tổng TS}$

# *Công thức của Altman*

---

◆ Phương trình hồi quy đa biến : 1983

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$$

◆  $X_1 = (\text{TSNH}-\text{NNH})/\text{TTS}$

◆  $X_2 = \text{LNĐL}/\text{TTS}$  ;  $X_3 = \text{EBIT}/\text{TTS}$

◆  $X_4 = \text{Thị giá VTC} / \text{thư giá tổng nợ}$

1-11 ◆  $X_5 = \text{Doanh thu} / \text{Tổng TS}$

# *Dự báo sự phá sản*

---

Công thức của **Altman** cung cấp một sự phân tích đa biến số về **sự phá sản**, và chia thành 3 trường hợp :

- ◆  $Z < 1,2$  : Xác suất phá sản cao
- ◆  $Z > 2,9$  : Xác suất cao của sự thành công
- ◆  $1,2 < Z < 2,9$  : “**Vùng Xám**” không xác định được là C.ty có bị phá sản hay không