

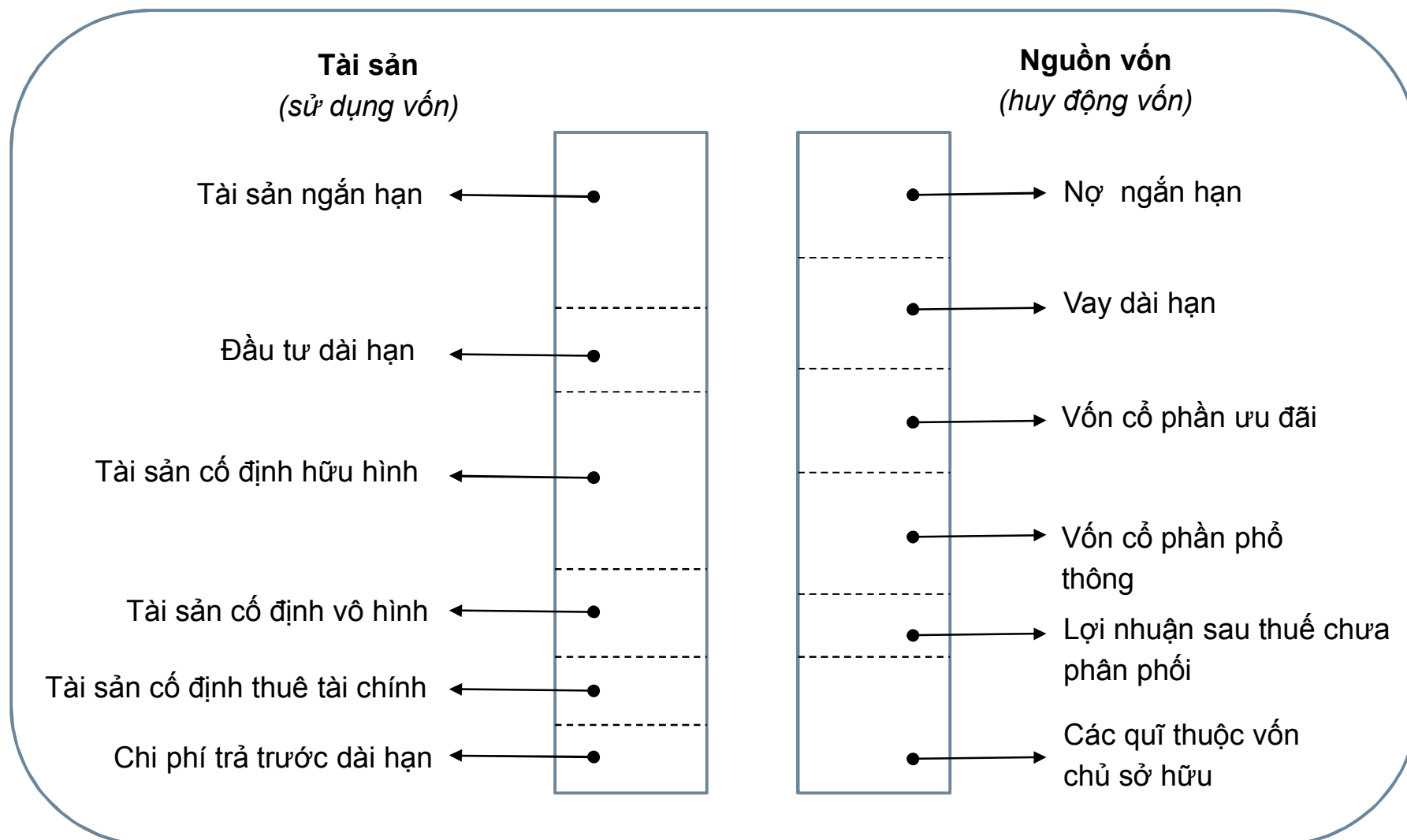
# CHƯƠNG 3

## PHÂN TÍCH CẤU TRÚC TÀI CHÍNH & TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN CHO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH



# CẤU TRÚC TÀI CHÍNH LÀ GÌ?

2



# Một tỷ số bất kỳ, cần phân tích dưới nhiều khía cạnh:

3

- ▣ Tốt hay xấu
- ▣ Có cải thiện so với năm trước hay không?
- ▣ So sánh với công ty tương tự



# PHÂN TÍCH CẤU TRÚC TÀI CHÍNH

4

- Cấu trúc tài chính là **cơ cấu các loại nguồn vốn** hình thành nên **các loại tài sản** của doanh nghiệp.
- Mục tiêu phân tích: Xem xét việc huy động & sử dụng vốn của DN.
- Tài liệu phân tích: Bảng cân đối kế toán
- Phương pháp phân tích: Phương pháp so sánh
  - Với các kỳ trước
  - Với các doanh nghiệp khác
  - Với trung bình ngành



# PHÂN TÍCH CƠ CẤU NGUỒN VỐN

5

Công ty ABC							
Bảng phân tích cơ cấu nguồn vốn							
Năm 2011							
Chỉ tiêu	Cuối năm		Đầu năm		Cuối năm so với đầu năm		
	số tiền	Tỷ trọng %	số tiền	Tỷ trọng %	số tiền	Tỷ lệ %	Tỷ trọng %
<b>A. Nợ phải trả</b>							
1. Nợ ngắn hạn							
2. Nợ dài hạn							
<b>B. Vốn chủ sở hữu</b>							
1. Vốn chủ sở hữu							
2. Nguồn kinh phí và quỹ khác							
Cộng		100		100			

# ĐÁNH GIÁ KHÁI QUÁT CƠ CẤU NGUỒN VỐN

6

- $\text{Nợ phải trả} / \text{Tổng NV} = \text{Hệ số nợ}$
- $\text{Vốn chủ sở hữu} / \text{Tổng NV} = \text{Hệ số tài trợ}$

Chỉ tiêu	Cao	Thấp
Hệ số nợ	Rủi ro tài chính cao (-) Đòn bẩy tài chính cao (+)	Độc lập tài chính cao (+) Đòn bẩy tài chính thấp (-)



# PHÂN TÍCH CỤ THỂ CƠ CẤU NGUỒN VỐN

Chỉ tiêu	Cao	Thấp
Vốn vay/Tổng NV	Rủi ro cao (-) Chi phí lãi vay cao (-) Lợi về thuế TNDN (+)	Rủi ro thấp (+) Chi phí lãi vay thấp (+) Không được lợi về thuế TNDN (-)
Phải trả người bán/Tổng NV	Tăng cường vốn sử dụng cho HĐKD (Chiếm dụng vốn) (+) Không được hưởng các khoản chiết khấu (-)	Hạn chế vốn sử dụng cho HĐKD (Hạn chế chiếm dụng vốn) (-) Được hưởng các khoản chiết khấu (+)

# PHÂN TÍCH CƠ CẤU NGUỒN VỐN – Ví dụ

8

## CƠ CẤU NGUỒN VỐN CỦA SEARS, WAL-MART, & J.C. PENNEY

	Sears		Wal-Mart		J.C. Penney	
		%		%		%
Phải trả người bán	8,021	20.7%	13,319	29.3%	4,271	18.2%
Vay ngắn hạn	7,769	20.1%	1,141	2.5%	1,866	7.9%
Tổng nợ ngắn hạn	15,790	40.8%	14,460	31.9%	6,137	26.1%
Vay dài hạn	13,071	33.8%	9,674	21.3%	6,986	29.7%
Nợ dài hạn khác	3,977	10.3%	2,747	6.1%	3,013	12.8%
Tổng nợ dài hạn	17,048	44.1%	12,421	27.4%	9,999	42.6%
Tổng nợ phải trả	32,838	84.9%	26,881	59.2%	16,136	68.7%
		0.0%		0.0%		0.0%
Vốn cổ phần	3,921	10.1%	809	1.8%	3,292	14.0%
Lợi nhuận chưa phân phối	4,158	10.7%	18,167	40.0%	4,114	17.5%
Cổ phiếu quỹ	(2,217)	-5.7%	(473)	-1.0%	(49)	-0.2%
Tổng vốn chủ sở hữu	5,862	15.1%	18,503	40.8%	7,357	31.3%
Tổng nguồn vốn	38,700	100.0%	45,384	100.0%	23,493	100.0%



# PHÂN TÍCH CƠ CẤU TÀI SẢN

Công ty ABC  
**Bảng phân tích cơ cấu tài sản**  
 Năm 2011

Chỉ tiêu	Cuối năm		Đầu năm		Cuối năm so với đầu năm		
	số tiền	Tỷ trọng %	số tiền	Tỷ trọng %	số tiền	Tỷ lệ %	Tỷ trọng %
<b>A. Tài sản ngắn hạn</b>							
1. Tiền							
2. Đầu tư tài chính ngắn hạn							
3. Phải thu ngắn hạn							
4. Hàng tồn kho							
5. Tài sản ngắn hạn khác							
<b>B. Tài sản dài hạn</b>							
1. Phải thu dài hạn							
2. Tài sản cố định							
3. Bất động sản đầu tư							
4. Đầu tư tài chính dài hạn							
5. Tài sản dài hạn khác							
<b>Cộng</b>		<b>100</b>		<b>100</b>			

# ĐÁNH GIÁ KHÁI QUÁT CƠ CẤU TÀI SẢN

10

- Tỷ trọng TS ngắn hạn/Tổng TS
- Tỷ trọng TS dài hạn/Tổng TS



# PHÂN TÍCH CỤ THỂ CƠ CẤU TÀI SẢN

Chỉ tiêu	Cao	Thấp
Tiền/Tổng TS	Tăng khả năng thanh toán (+) Lãng phí vốn (-)	Giảm khả năng thanh toán (-) Tăng hiệu quả sử dụng vốn (+)
Hàng tồn kho/Tổng TS	Lãng phí vốn (-) Tránh nguy cơ “cháy kho” (+) Đáp ứng nhu cầu khách hàng (+)	Tăng hiệu quả sử dụng vốn (+) Nguy cơ “cháy kho” (-) Mất khách hàng (-)
Nợ phải thu/Tổng TS	Bị chiếm dụng vốn (-) Khuyến khích tăng doanh thu (+)	Hạn chế vốn bị chiếm dụng (+) Không khuyến khích tăng doanh thu (-)
TSCĐ/Tổng TS (Hệ số đầu tư TSCĐ)	Đầu tư cho tương lai, đòn bẩy kinh doanh cao (+) Rủi ro kinh doanh cao (-)	Rủi ro kinh doanh thấp (+) Đòn bẩy kinh doanh thấp (-)

# PHÂN TÍCH CƠ CẤU TÀI SẢN – Ví dụ

12

## CƠ CẤU TÀI SẢN CỦA SEARS, WAL-MART, & J.C. PENNEY

	Sears		Wal-Mart		J.C. Penney	
		%		%		%
Tiền	358	0.9%	1,447	3.2%	287	1.2%
Phải thu ở khách hàng	20,178	52.1%	976	2.2%	4,892	20.8%
Hàng tồn kho	5,044	13.0%	16,497	36.3%	6,162	26.2%
TSNH khác	5,102	13.2%	432	1.0%	143	0.6%
Tổng TSNH	30,682	79.3%	19,352	42.6%	11,484	48.9%
		0.0%		0.0%		0.0%
TSCĐ hữu hình	6,414	16.6%	23,606	52.0%	5,329	22.7%
Đầu tư dài hạn	0	0.0%	0	0.0%	1,774	7.6%
Lợi thế thương mại	0	0.0%	0	0.0%	3,500	14.9%
TSDH khác	1,604	4.1%	2,426	5.3%	1,406	6.0%
Tổng TSDH	8,018	20.7%	26,032	57.4%	12,009	51.1%
Tổng tài sản	38,700	100.0%	45,384	100.0%	23,493	100.0%

# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN CHO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

13

1

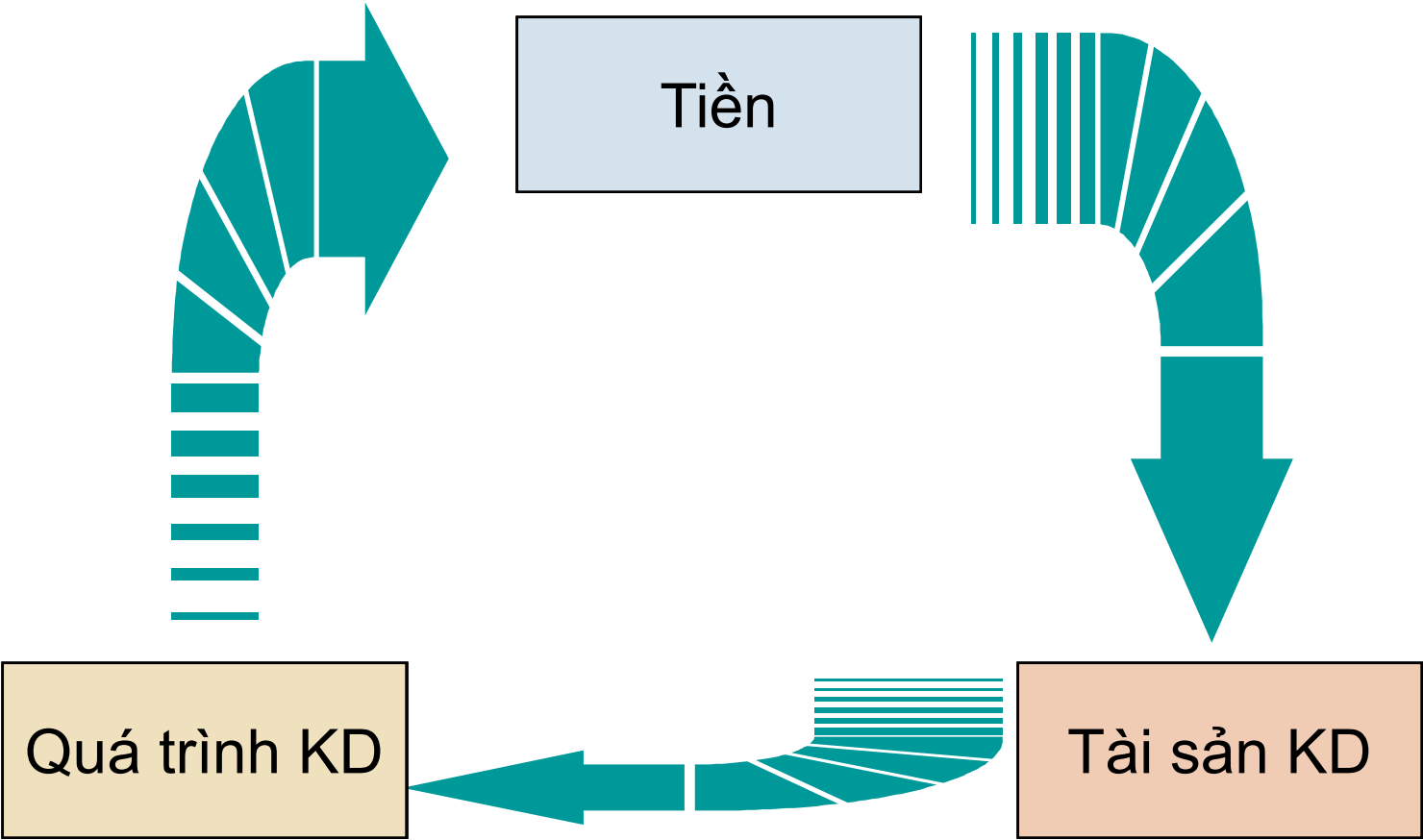
Theo quan  
điểm luân  
chuyển  
vốn

2

Theo tính  
ổn định  
của nguồn  
tài trợ



# CHU TRÌNH LUÂN CHUYỂN VỐN



# TIỀN VỐN KINH DOANH CÓ TỪ ĐÂU ?

15



Vốn chủ sở hữu



Vốn vay



Nguồn vốn trong thanh toán (*Nợ phải trả người bán,...*)

# TIỀN VỐN KINH DOANH ĐI ĐÂU?

16



TS dài hạn (*Máy móc thiết bị, ...*)



TS ngắn hạn (*NVL, Hàng hoá, ...*)

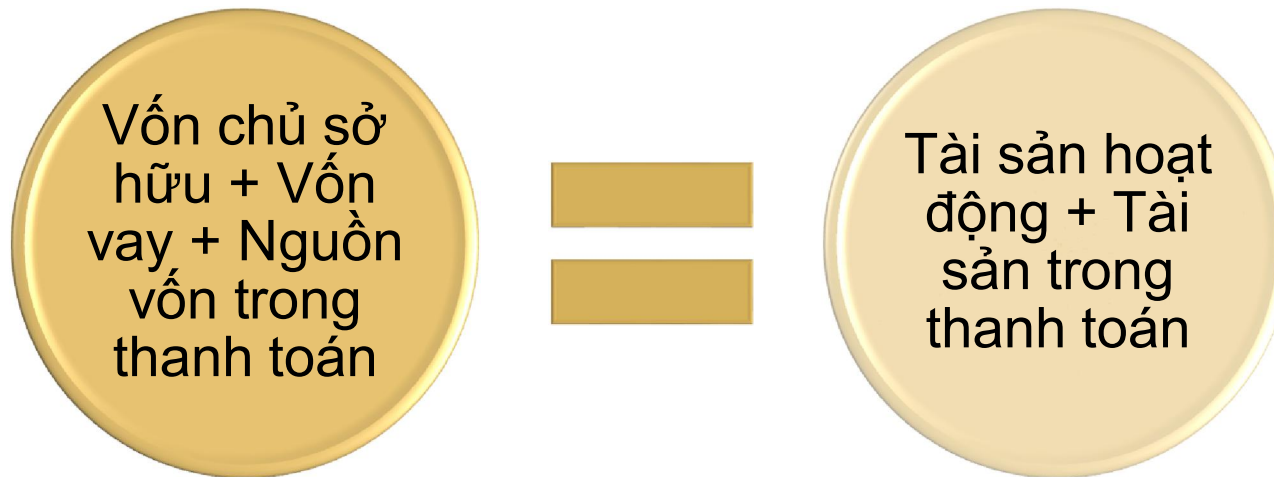


TS trong thanh toán (*Phải thu ở khách hàng, ...*)



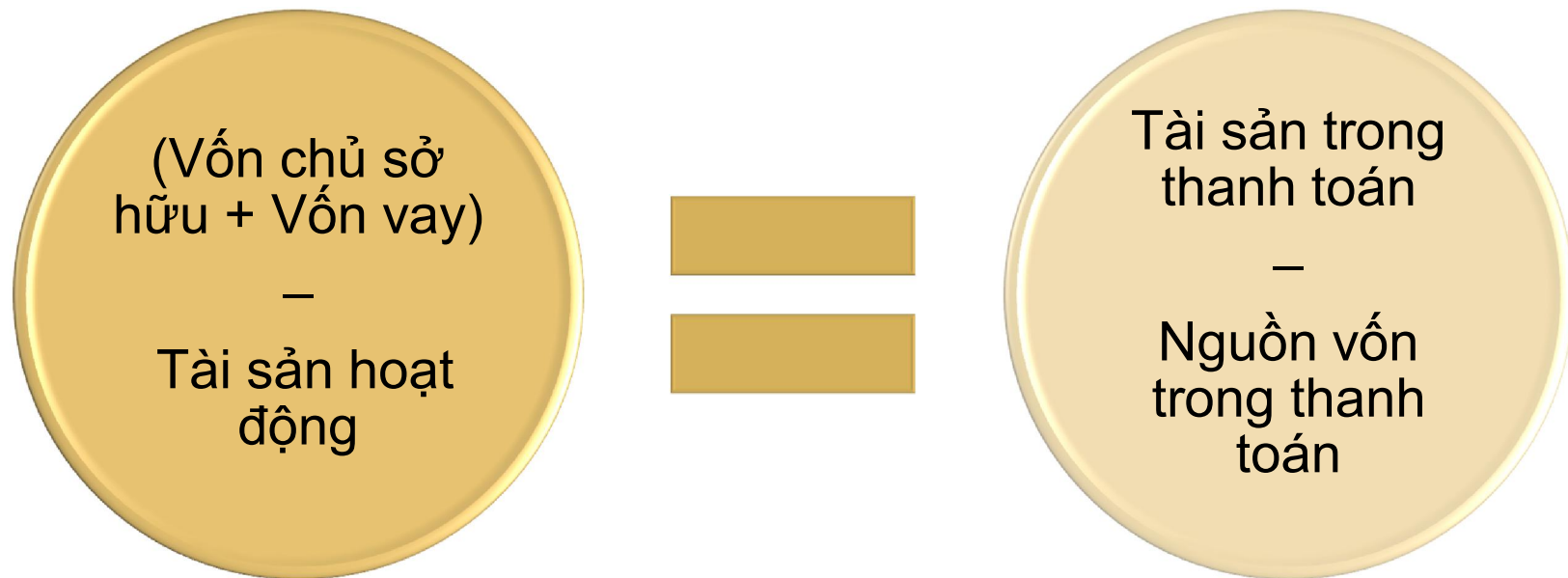
# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN THEO QUAN ĐIỂM LUÂN CHUYỂN VỐN

17



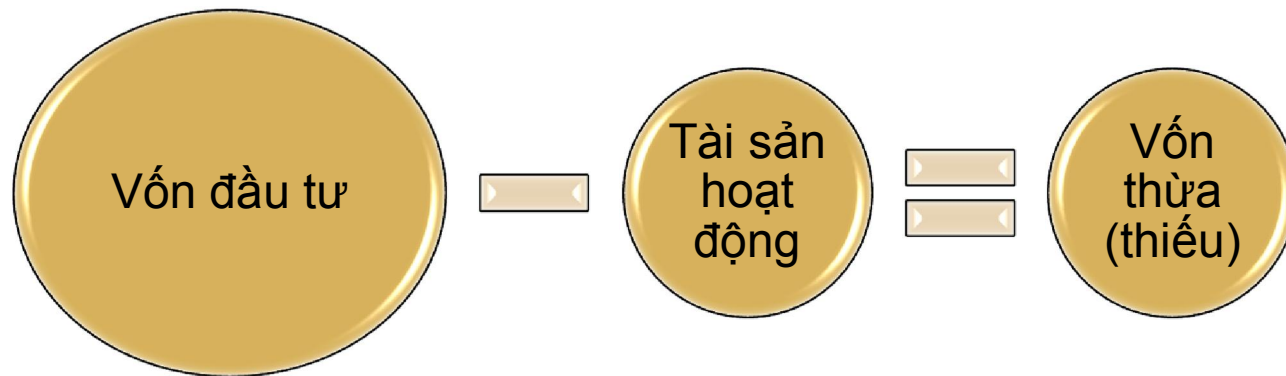
# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN THEO QUAN ĐIỂM LUÂN CHUYỂN VỐN

18



# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN THEO QUAN ĐIỂM LUÂN CHUYỂN VỐN

19



Nếu hiệu số dương (+), DN không sử dụng hết số vốn hiện có, **bị chiếm dụng vốn.**

Nếu hiệu số âm (-), nhu cầu TS kinh doanh vượt quá số vốn hiện có, **đi chiếm dụng vốn.**

# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN THEO TÍNH ỔN ĐỊNH CỦA NGUỒN TÀI TRỢ

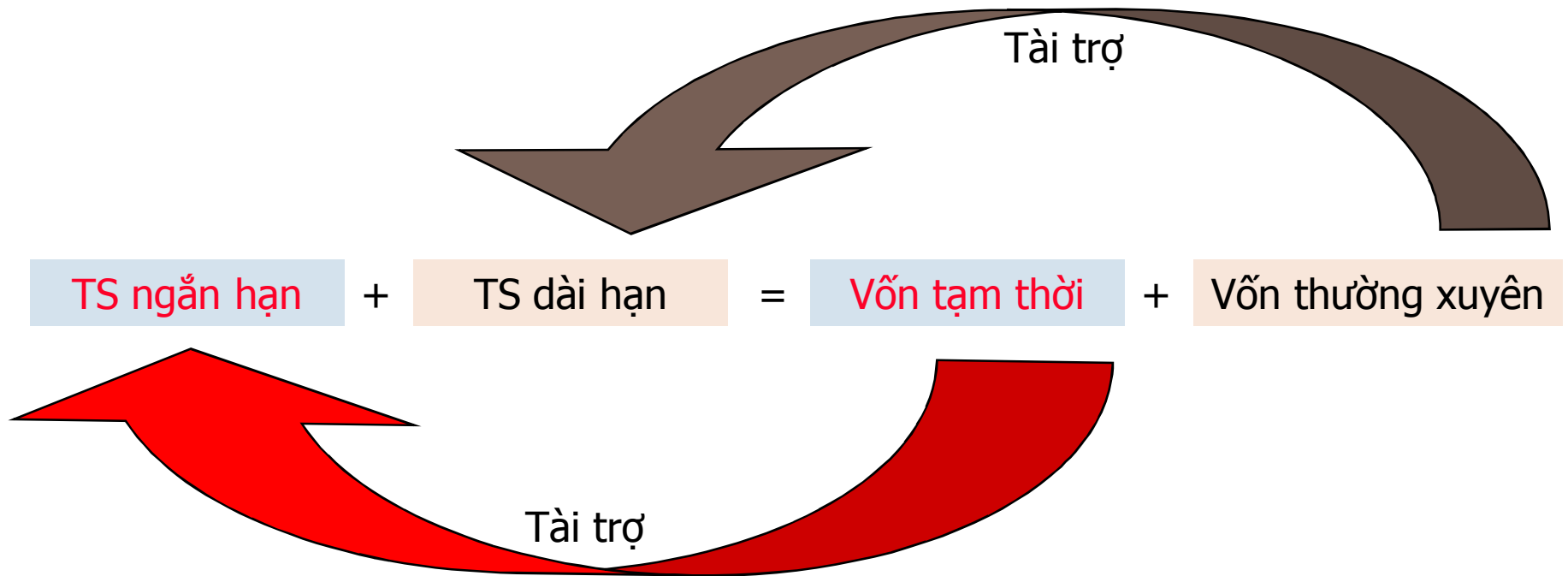
20

- Hai loại vốn tài trợ cho HĐKD
  - Vốn thường xuyên (vốn dài hạn)
    - Vốn chủ sở hữu
    - Vay nợ dài hạn
  - Vốn tạm thời (vốn ngắn hạn)
    - Vay nợ ngắn hạn



# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN THEO TÍNH ỔN ĐỊNH CỦA NGUỒN TÀI TRỢ

21



# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN THEO TÍNH ỔN ĐỊNH CỦA NGUỒN TÀI TRỢ

22

TÀI SẢN	NGUỒN VỐN
TÀI SẢN NGẮN HẠN 40	VỐN TẠM THỜI 40
TÀI SẢN DÀI HẠN 60	VỐN THƯỜNG XUYÊN 60

**CÂN BẰNG LÍ TƯỞNG**

# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN THEO TÍNH ỔN ĐỊNH CỦA NGUỒN TÀI TRỢ

23

TÀI SẢN	NGUỒN VỐN
TÀI SẢN NGẮN HẠN 40	VỐN TẠM THỜI 65
TÀI SẢN DÀI HẠN 60	VỐN THƯỜNG XUYÊN 35

VỐN NGẮN HẠN TÀI TRỢ TÀI SẢN DÀI HẠN

# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN THEO TÍNH ỔN ĐỊNH CỦA NGUỒN TÀI TRỢ

24

TÀI SẢN	NGUỒN VỐN
TÀI SẢN NGẮN HẠN 40	VỐN TẠM THỜI 20
TÀI SẢN DÀI HẠN 60	VỐN THƯỜNG XUYÊN 80

VỐN DÀI HẠN TÀI TRỢ TÀI SẢN NGẮN HẠN



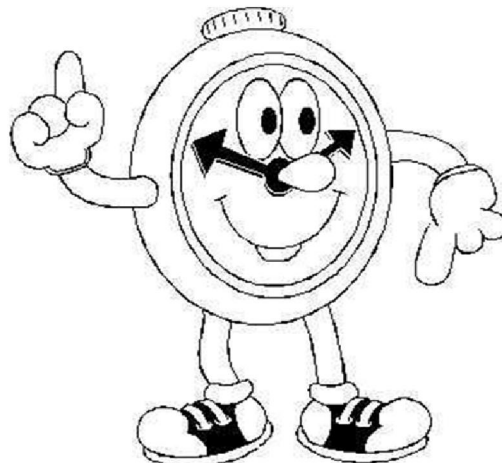
# VỐN NGẮN HẠN TÀI TRỢ TÀI SẢN DÀI HẠN

Ưu điểm	Nhược điểm
<ul style="list-style-type: none"><li>•Chi phí thấp</li><li>•TS thế chấp thấp</li><li>•Linh hoạt</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>•Rủi ro cao</li><li>•Chi phí đàm phán cao</li><li>•Các nhà đầu tư kém tin tưởng</li></ul>



# VỐN DÀI HẠN TÀI TRỢ TÀI SẢN NGẮN HẠN

Ưu điểm	Nhược điểm
<ul style="list-style-type: none"><li>•An toàn</li><li>•Các nhà đầu tư tin tưởng</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>•Chi phí cao</li><li>•Kém linh hoạt</li><li>•TS thế chấp nhiều</li></ul>



# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN THEO TÍNH ỔN ĐỊNH CỦA NGUỒN TÀI TRỢ

27

Vốn hoạt động thuần  
*(Vốn lưu động thuần)*

=

TS ngắn hạn - Nợ ngắn hạn

=

Vốn thường xuyên - TS dài hạn

# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN THEO TÍNH ỔN ĐỊNH CỦA NGUỒN TÀI TRỢ

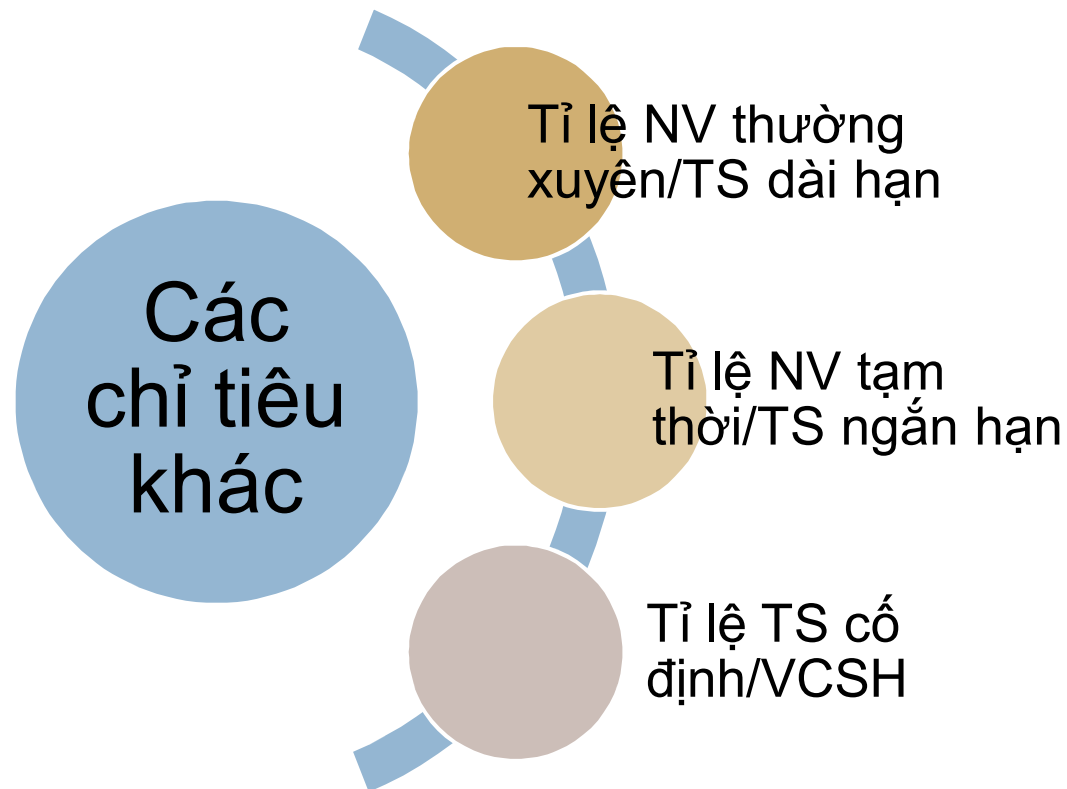
28

- Vốn hoạt động thuần = 0 → Cân bằng lý tưởng
- Vốn hoạt động thuần > 0 → TS dài hạn & một phần TS ngắn hạn được tài trợ bằng vốn dài hạn
- Vốn hoạt động thuần < 0 → Các vấn đề về dòng tiền & khả năng thanh toán



# PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH BẢO ĐẢM VỐN THEO TÍNH ỔN ĐỊNH CỦA NGUỒN TÀI TRỢ

29





30

Kết thúc chương 3