



TRẦN THỊ THANH TÚ

G I Á O T R Ì N H

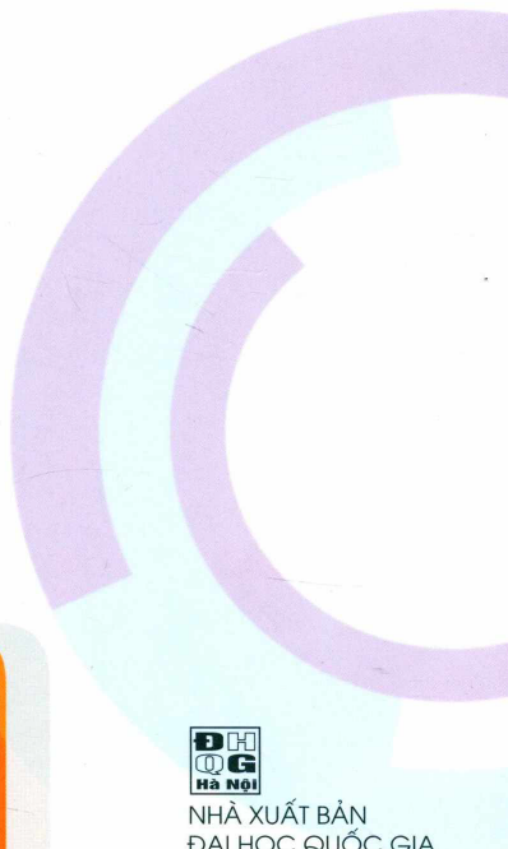
Phân

tích

Tài



Chính



NHÀ XUẤT BẢN
ĐẠI HỌC QUỐC GIA
HÀ NỘI

GIÁO TRÌNH PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH

Ban quyền ©2018, Trần Thị Thanh Tú (Chu biên)
và Trường Đại học Kinh tế - ĐHQGHN.

Không phần nào trong xuất bản phẩm này được phép sao chép hay phát hành dưới bất kỳ hình thức hoặc phương tiện nào mà không có sự cho phép trước bằng văn bản của tập thể tác giả và Nhà trường.

Trần Thị Thanh Tú (*Chủ biên*)

GIÁO TRÌNH
PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH

NHÀ XUẤT BẢN ĐẠI HỌC QUỐC GIA HÀ NỘI

TẬP THỂ TÁC GIẢ

TT	Tác giả	Tham gia biên soạn
1.	PGS.TS. Trần Thị Thanh Tú (<i>Chủ biên</i>)	Chương 1, 6
2.	TS. Nguyễn Thị Hồng Thúy	Chương 7
3.	TS. Đỗ Hồng Nhung	Chương 2, 3, 4
4.	TS. Phan Hồng Mai	Chương 4
5.	TS. Nguyễn Thị Hương Liên	Chương 2
6.	TS. Đinh Thế Hùng	Chương 5
7.	ThS. Tô Lan Phương	Chương 8
8.	ThS. Nguyễn Thị Hải Hà	Chương 9

MỤC LỤC

Lời giới thiệu	9
----------------------	---

Lời cảm ơn	11
------------------	----

Chương 01

Tổng quan về phân tích tài chính doanh nghiệp	13
--	-----------

1.1. Các vấn đề cơ bản về phân tích tài chính doanh nghiệp ...	14
--	----

1.2. Phương pháp phân tích tài chính	37
--	----

Tóm tắt chương	40
----------------------	----

Câu hỏi ôn tập	40
----------------------	----

Chương 02

Hệ thống báo cáo tài chính và chuẩn mực kế toán	41
--	-----------

2.1. Chuẩn mực Kế toán Quốc tế về trình bày báo cáo tài chính	42
--	----

2.2. Hệ thống báo cáo tài chính doanh nghiệp Việt Nam	47
---	----

2.3. Một số nội dung so sánh báo cáo tài chính theo Chuẩn mực Kế toán Quốc tế và Chuẩn mực Kế toán Việt Nam ...	56
--	----

2.4. Báo cáo tài chính hợp nhất	57
---------------------------------------	----

Tóm tắt chương	65
----------------------	----

Câu hỏi ôn tập	65
----------------------	----

Bài tập	65
---------------	----

Chương 03

Phân tích hoạt động sản xuất - kinh doanh và hiệu quả hoạt động	69
---	-----------

3.1. Các hoạt động cơ bản của doanh nghiệp	70
--	----

3.2. Phân tích lợi nhuận	71
--------------------------------	----

6 Giáo trình Phân tích Tài chính

3.3. Phân tích doanh thu	78
3.4. Phân tích chi phí.....	85
3.5. Phân tích lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu phổ thông	91
3.5. Phân tích hiệu quả hoạt động	96
Tóm tắt chương	100
Câu hỏi ôn tập.....	101
Bài tập	101

Chương 04

Phân tích dòng tiền và khả năng thanh toán 103

4.1. Khái niệm và phân loại dòng tiền	104
4.2. Phân tích dòng tiền	117
4.3. Phân tích khả năng thanh toán.....	127
Tóm tắt chương	142
Câu hỏi ôn tập.....	142
Nghiên cứu tình huống	142
Bài tập	142

Chương 05

Phân tích hoạt động đầu tư..... 145

5.1. Phân tích hoạt động đầu tư ngắn hạn.....	147
5.2. Phân tích hoạt động đầu tư dài hạn.....	168
5.2. Phân tích đầu tư tài sản tài chính	192
Tóm tắt chương	198
Câu hỏi ôn tập.....	198
Bài tập	199
Bài tập tình huống	202

Chương 06

Phân tích hoạt động tài chính và cơ cấu vốn..... 205

6.1. Cơ cấu vốn và cấu thành của cơ cấu vốn.....	206
6.2. Các chỉ tiêu phân tích cơ cấu vốn.....	210
6.3. Cơ cấu vốn tối ưu và chi phí vốn	220

Nghiên cứu tình huống	247
Tóm tắt Chương	253
Câu hỏi ôn tập	253

Chương 07

Dự báo và lập kế hoạch tài chính..... 255

7.1. Vai trò của dự báo và lập kế hoạch tài chính	257
7.2. Những vấn đề cần lưu ý khi dự báo và lập kế hoạch tài chính.....	258
7.3. Các phương pháp dự báo tài chính.....	265
7.4. Mối quan hệ giữa tăng trưởng và nhu cầu tài trợ vốn	281
7.5. Phân tích độ nhạy	283
Tóm tắt chương	284
Câu hỏi ôn tập	284
Bài tập	284

Chương 08

Phân tích lợi nhuận trên vốn đầu tư và khả năng sinh lời..... 287

8.1. Phân tích lợi nhuận trên vốn đầu tư.....	289
8.2. Phân tích lợi nhuận trên tài sản hoạt động	301
8.3. Phân tích lợi nhuận trên vốn cổ phần	314
8.4. Ứng dụng mô hình Dupont trong phân tích khả năng sinh lợi của doanh nghiệp	320
Tóm tắt chương	328
Câu hỏi ôn tập	328
Bài tập	329

Chương 09

Ứng dụng phân tích tài chính doanh nghiệp 331

9.1. Tổng quan lý thuyết về phân tích tài chính trên góc độ các chủ thể khác nhau	332
9.2. Ứng dụng phân tích tài chính doanh nghiệp trên các góc độ khác nhau	341

Phụ lục.....	421
I. Bảng cân đối kế toán năm.....	421
II. Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh năm	426
III. Báo cáo lưu chuyển tiền tệ năm	428
IV. Bản thuyết minh Báo cáo tài chính năm	432
V. Thông tin bổ sung cho các khoản mục trình bày trong báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh	447
VI. Thông tin bổ sung cho các khoản mục trình bày trong báo cáo lưu chuyển tiền tệ	450
IX. Những thông tin khác	450
Tài liệu tham khảo.....	453

LỜI GIỚI THIỆU

Phân tích tài chính ngày càng đóng vai trò quan trọng trong việc ra các quyết định tài chính của doanh nghiệp, ngân hàng thương mại, nhà đầu tư và nhà cung cấp. Làm thế nào đánh giá chính xác vị thế tài chính hiện tại của doanh nghiệp? Làm thế nào dự báo tình hình tài chính tương lai của doanh nghiệp? Các kế hoạch huy động vốn của doanh nghiệp đã tối ưu chưa? Quản lý dòng tiền và khả năng chi trả của doanh nghiệp thế nào là chính xác? Tài sản ngắn hạn và dài hạn đã thật sự được sử dụng hiệu quả chưa?... Tất cả các câu hỏi trên luôn được đặt ra đối với các giám đốc doanh nghiệp, giám đốc tài chính, chuyên gia phân tích đầu tư, chuyên gia phân tích và thẩm định tín dụng, các nhà đầu tư tổ chức và cá nhân chuyên nghiệp để giúp họ có được quyết định đúng đắn nhất trong bối cảnh thị trường tài chính có vô vàn biến động như hiện nay.

Phân tích tài chính cung cấp cho người sử dụng một cái nhìn toàn diện: tìm hiểu quá khứ, đánh giá hiện tại và lập kế hoạch cho tương lai tài chính của doanh nghiệp. Phân tích tài chính khác với phân tích báo cáo tài chính, khác với phân tích hiệu quả kinh doanh ở chỗ phân tích tài chính tiếp cận và giải quyết vấn đề trên quan điểm của nhà tài chính, một cách hệ thống để đưa ra các giải pháp tài chính cuối cùng tối ưu cho doanh nghiệp. Tuy nhiên, để có thể đọc được các con số, các số liệu kế toán phục vụ phân tích thì đòi hỏi người phân tích phải am hiểu và nắm vững các báo cáo tài chính, các chuẩn mực kế toán có

liên quan. Chính vì vậy, cuốn sách này được thiết kế thành 9 chương, tiếp cận phân tích theo ba mảng tài chính của doanh nghiệp: hoạt động sản xuất – kinh doanh, hoạt động đầu tư và hoạt động tài chính. Sau chương tổng quan, Chương 2 sẽ đi sâu vào các báo cáo tài chính của doanh nghiệp và chuẩn mực kế toán về trình bày báo cáo tài chính, Chương 3 phân tích hoạt động kinh doanh, Chương 4 phân tích dòng tiền và khả năng thanh toán, Chương 5 phân tích hoạt động đầu tư, Chương 6 phân tích hoạt động tài chính và cơ cấu vốn của doanh nghiệp, Chương 7 phân tích khả năng sinh lợi, Chương 8 đi sâu vào lập kế hoạch tài chính và dự báo báo cáo tài chính. Cuối cùng, Chương 9 được dành cho việc đưa ra các tình huống tổng hợp phân tích tài chính của các doanh nghiệp niêm yết thuộc các ngành nghề khác nhau trên các giác độ khác nhau: cổ đông, ngân hàng thương mại và giám đốc doanh nghiệp.

Với nhiều năm nghiên cứu, giảng dạy và tư vấn trong lĩnh vực tài chính doanh nghiệp và quản trị ngân hàng, nhóm tác giả tin tưởng rằng, cuốn sách sẽ là tài liệu hữu ích không chỉ cho học viên, sinh viên trong lĩnh vực tài chính ngân hàng, kế toán kiểm toán, mà còn là cẩm nang cho các nhà phân tích, cán bộ tín dụng, chuyên viên phân tích tài chính và giám đốc doanh nghiệp ở Việt Nam hiện nay.

Lần đầu biên soạn, cuốn sách không thể tránh khỏi sai sót, nhóm tác giả rất mong nhận được ý kiến đóng góp của bạn đọc để lần tái bản sau hoàn thiện hơn.

Xin trân trọng cảm ơn và giới thiệu cùng bạn đọc!

Hà Nội, tháng 1 năm 2018

Thay mặt tập thể tác giả

Chủ biên

PGS.TS. TRẦN THỊ THANH TÚ

