

**ĐẠI HỌC QUỐC GIA HÀ NỘI
TRƯỜNG ĐẠI HỌC KINH TẾ**

-----o0o-----

NGUYỄN NGỌC TRƯỜNG

**PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH
CÔNG TY CỔ PHẦN SỮA HÀ NỘI**

LUẬN VĂN THẠC SĨ TÀI CHÍNH NGÂN HÀNG

Hà Nội - 2015

**ĐẠI HỌC QUỐC GIA HÀ NỘI
TRƯỜNG ĐẠI HỌC KINH TẾ**

-----o0o-----

NGUYỄN NGỌC TRƯỜNG

**PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH
CÔNG TY CỔ PHẦN SỮA HÀ NỘI**

Chuyên ngành: Tài chính – Ngân hàng

Mã số: 60 34 02 01

LUẬN VĂN THẠC SĨ TÀI CHÍNH NGÂN HÀNG

NGƯỜI HƯỚNG DẪN KHOA HỌC: PGS.TS. TRẦN ĐĂNG KHÂM

**XÁC NHẬN CỦA
CÁN BỘ HƯỚNG DẪN**

**XÁC NHẬN CỦA CHỦ TỊCH HĐ
CHẤM LUẬN VĂN**

PGS.TS. Trần Đăng Khâm

TS. Lê Trung Thành

Hà Nội - 2015

LỜI CẢM ƠN

Tôi xin gửi lời cảm ơn chân thành đến Chương trình giảng dạy sau đại học Tài chính – Ngân hàng, các Quý Thầy Cô giáo Trường Đại học Kinh tế - Đại học Quốc Gia Hà Nội đã giúp tôi trang bị kiến thức, tạo môi trường điều kiện thuận lợi nhất trong suốt quá trình học tập và thực hiện luận văn này.

Với lòng kính trọng và biết ơn, em xin bày tỏ lời cảm ơn tới Thầy PGS.TS. Trần Đăng Khâm đã khuyến khích, chỉ dẫn tận tình cho em trong suốt thời gian thực hiện công trình nghiên cứu này.

Tôi xin gửi lời tri ân sâu sắc đến gia đình và những người bạn đã động viên, hỗ trợ tôi rất nhiều trong suốt quá trình học tập, làm việc và hoàn thành luận văn.

Học viên

Nguyễn Ngọc Trường

LỜI CAM ĐOAN

Tôi xin cam đoan đây là công trình nghiên cứu của riêng tôi.

Các số liệu, kết quả nêu trong luận văn là trung thực và chưa từng được ai công bố trong bất kỳ công trình nào khác.

Học viên

Nguyễn Ngọc Trường

MỤC LỤC

Danh mục các từ viết tắt.....	i
Danh mục bảng.....	ii
Danh mục sơ đồ.....	iii
Danh mục biểu đồ	iv
MỞ ĐẦU	5
CHƯƠNG 1: TỔNG QUAN TÌNH HÌNH NGHIÊN CỨU VÀ CƠ SỞ LÝ LUẬN VỀ PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP	8
1.1. Tổng quan tình hình nghiên cứu	8
1.2. Cơ sở lý luận về phân tích tài chính doanh nghiệp	9
1.2.1. Khái quát về phân tích tài chính doanh nghiệp.....	9
1.2.2. Phương pháp phân tích tài chính doanh nghiệp	12
1.2.3. Nội dung phân tích tài chính doanh nghiệp.....	Error! Bookmark not defined.
KẾT LUẬN CHƯƠNG 1.....	Error! Bookmark not defined.
CHƯƠNG 2: PHƯƠNG PHÁP LUẬN VÀ THIẾT KẾ NGHIÊN CỨU	Error! Bookmark not defined.
2.1. Phương pháp nghiên cứu.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.1. Phương pháp thống kê.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.2. Phương pháp so sánh.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.3. Phương pháp phân tích.....	Error! Bookmark not defined.
2.2. Thiết kế nghiên cứu.....	Error! Bookmark not defined.
2.2.1. Nguồn thu thập dữ liệu	Error! Bookmark not defined.
2.2.2. Cách thức thu thập dữ liệu.....	Error! Bookmark not defined.
2.2.3. Xử lý dữ liệu.....	Error! Bookmark not defined.
2.2.4. Quy trình nghiên cứu	Error! Bookmark not defined.
KẾT LUẬN CHƯƠNG 2.....	Error! Bookmark not defined.

CHƯƠNG 3: THỰC TRẠNG TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH CÔNG TY CỔ PHẦN SỮA HÀ NỘI.....**Error! Bookmark not defined.**

3.1. Tổng quan về Công ty cổ phần sữa Hà Nội**Error! Bookmark not defined.**

3.1.1. Giới thiệu chung về Công ty cổ phần sữa Hà Nội **Error! Bookmark not defined.**

3.1.2. Quá trình thành lập và phát triển của Công ty cổ phần sữa Hà Nội

.....**Error! Bookmark not defined.**

3.1.3. Cơ cấu tổ chức và bộ máy quản lý của Công ty cổ phần sữa Hà Nội

.....**Error! Bookmark not defined.**

3.1.4. Các hoạt động chủ yếu của Công ty cổ phần sữa Hà Nội... **Error! Bookmark not defined.**

3.2. Phân tích thực trạng tài chính Công ty cổ phần sữa Hà Nội.....**Error! Bookmark not defined.**

3.2.1. Phân tích khái quát tài chính Công ty cổ phần sữa Hà Nội **Error! Bookmark not defined.**

3.2.2. Phân tích các chỉ tiêu tài chính trung gian của Công ty cổ phần sữa Hà Nội **Error! Bookmark not defined.**

3.2.3. Phân tích tình hình tài chính theo các nhóm chỉ tiêu tài chính đặc trưng **Error! Bookmark not defined.**

3.2.4. Phương pháp phân tích Dupont.... **Error! Bookmark not defined.**

KẾT LUẬN CHƯƠNG 3.....**Error! Bookmark not defined.**

CHƯƠNG 4: KẾT LUẬN VÀ KHUYẾN NGHỊ**Error! Bookmark not defined.**

4.1. Đánh giá thực trạng tài chính của Công ty cổ phần sữa Hà Nội...**Error! Bookmark not defined.**

4.1.1. Những kết quả đạt được..... **Error! Bookmark not defined.**

4.1.2. Những mặt còn hạn chế **Error! Bookmark not defined.**

4.1.3. Nguyên nhân của những hạn chế.. **Error! Bookmark not defined.**

4.2. Khuyến nghị..... **Error! Bookmark not defined.**

4.2.1. Đối với Công ty cổ phần sữa Hà Nội**Error! Bookmark not defined.**

4.2.2. Đối với Cơ quan quản lý Nhà nước**Error! Bookmark not defined.**

4.2.3. Đối với các nhà đầu tư..... **Error! Bookmark not defined.**

KẾT LUẬN CHƯƠNG 4..... **Error! Bookmark not defined.**

KẾT LUẬN **Error! Bookmark not defined.**

DANH MỤC TÀI LIỆU THAM KHẢO 15

DANH MỤC CÁC TỪ VIẾT TẮT

STT	Ký hiệu	Nguyên nghĩa
1	Công ty	Công ty cổ phần sữa Hà Nội
2	Hanoimilk	Công ty cổ phần sữa Hà Nội
3	HĐKD	Hoạt động kinh doanh
4	TSCĐ	Tài sản cố định
5	TSDH	Tài sản dài hạn
6	TSLĐ	Tài sản lưu động
7	TSNH	Tài sản ngắn hạn
8	TTS	Tổng tài sản
9	VCSH	Vốn chủ sở hữu
10	Vinamilk	Công ty cổ phần sữa Việt Nam
11	VLĐ	Vốn lưu động

DANH MỤC BẢNG

STT	Bảng	Nội dung	Trang
1	Bảng 3.1	Bảng kê nguồn vốn và sử dụng vốn	36
2	Bảng 3.2	Vốn lưu động thường xuyên	39
3	Bảng 3.3	Nhu cầu vốn lưu động thường xuyên	40
4	Bảng 3.4	Cơ cấu tài sản và nguồn vốn giai đoạn 2010-2014	41
5	Bảng 3.5	Các chỉ tiêu tài chính trung gian	50
6	Bảng 3.6	Cơ cấu doanh thu của Công ty giai đoạn 2010-2014	51
7	Bảng 3.7	Cơ cấu chi phí của Công ty giai đoạn 2010-2014	54
8	Bảng 3.8	Các chỉ tiêu lợi nhuận giai đoạn 2010-2014	56
9	Bảng 3.9	Các hệ số phản ánh khả năng thanh toán	59
10	Bảng 3.10	Các hệ số về cơ cấu tài chính	62
11	Bảng 3.11	Các chỉ tiêu về năng lực hoạt động	65
12	Bảng 3.12	Các chỉ tiêu về khả năng sinh lời	69
13	Bảng 3.13	Các chỉ tiêu giá trị thị trường	71
14	Bảng 3.14	Tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu và các nhân tố ảnh hưởng	73

DANH MỤC SƠ ĐỒ

STT	Sơ đồ	Nội dung	Trang
1	Sơ đồ 2.1	Quy trình nghiên cứu	27
2	Sơ đồ 3.1	Cơ cấu tổ chức của Công ty cổ phần sữa Hà Nội	32

DANH MỤC BIỂU ĐỒ

STT	Biểu đồ	Nội dung	Trang
1	Biểu đồ 3.1	Quy mô tài sản của Công ty giai đoạn 2010-2014	43
2	Biểu đồ 3.2	Tỷ trọng tài sản của Công ty giai đoạn 2010-2014	44
3	Biểu đồ 3.3	Cơ cấu TSNH của Công ty giai đoạn 2010-2014	46
4	Biểu đồ 3.4	Cơ cấu TSDH của Công ty giai đoạn 2010-2014	47
5	Biểu đồ 3.5	Cơ cấu nợ phải trả của Công ty giai đoạn 2010-2014	49
6	Biểu đồ 3.6	Quy mô VCSH của Công ty giai đoạn 2010-2014	50
7	Biểu đồ 3.7	Cơ cấu doanh thu của Công ty giai đoạn 2010-2014	53
8	Biểu đồ 3.8	Cơ cấu chi phí của Công ty giai đoạn 2010-2014	56
9	Biểu đồ 3.9	Lợi nhuận sau thuế của Công ty giai đoạn 2010-2014	58

MỞ ĐẦU

1. Tính cấp thiết của đề tài

Hoạt động tài chính có vai trò quan trọng trong quá trình hoạt động của một doanh nghiệp. Hoạt động tài chính có mặt trong tất cả các khâu của quá trình sản xuất kinh doanh, từ khâu huy động vốn đến khâu phân phối lợi nhuận thu được từ quá trình sản xuất kinh doanh.

Do đó, việc phân tích tình hình tài chính doanh nghiệp là cần thiết và quan trọng cho các đối tượng quan tâm đến hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp như: cơ quan quản lý, các nhà đầu tư, các chủ nợ, các khách hàng... Ngoài ra, việc phân tích tình hình tài chính còn đặc biệt quan trọng đối với ban lãnh đạo doanh nghiệp trong công tác quản lý tài chính.

Phân tích tình hình tài chính sẽ giúp cho ban lãnh đạo doanh nghiệp thấy rõ được thực trạng hoạt động tài chính, kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh trong từng thời kỳ của doanh nghiệp, từ đó có kế hoạch phân bổ và sử dụng nguồn vốn hợp lý cho hoạt động sản xuất kinh doanh. Đặc biệt, thông qua phân tích tình hình tài chính doanh nghiệp sẽ thấy được những ưu điểm, nhược điểm trong thời gian trước để có sự kế hoạch tốt cho hoạt động sản xuất kinh doanh trong tương lai.

Xuất phát từ tầm quan trọng của phân tích tình hình tài chính doanh nghiệp, bằng những kiến thức về phân tích tài chính doanh nghiệp đã được tích lũy trong quá trình học tập tại trường, đồng thời qua việc tìm hiểu Công ty cổ phần sữa Hà Nội, em đã chọn đề tài ***“Phân tích tài chính Công ty cổ phần sữa Hà Nội”*** cho luận văn thạc sĩ của mình. Trên cơ sở vận dụng lý thuyết về phân tích tài chính doanh nghiệp vào việc phân tích tài chính Công ty cổ phần sữa Hà Nội, từ đó làm rõ thực trạng tài chính và các biện pháp quản trị tài chính của Công ty đồng thời đề xuất một số khuyến nghị đối với Công ty, cơ quan quản lý Nhà nước và các nhà đầu tư.

2. Mục đích và nhiệm vụ nghiên cứu

2.1. Mục đích nghiên cứu

Vận dụng lý thuyết về phân tích tài chính doanh nghiệp để làm rõ thực trạng tài chính và các biện pháp quản trị tài chính của Công ty cổ phần sữa Hà Nội từ đó đề xuất một số khuyến nghị với Công ty, cơ quan quản lý Nhà nước và các nhà đầu tư.

2.2. Nhiệm vụ nghiên cứu

- Hệ thống hóa cơ sở lý thuyết về phân tích tài chính doanh nghiệp;
- Giới thiệu khái quát về Công ty cổ phần sữa Hà Nội;
- Phân tích khái quát tình hình tài chính của Công ty: làm rõ biến động về cơ cấu tài sản cũng như nguồn vốn của Công ty; làm rõ ảnh hưởng của các chỉ tiêu tài chính trung gian tới kết quả hoạt động kinh doanh của Công ty;
- Phân tích các chỉ tiêu tài chính đặc trưng của Công ty cổ phần sữa Hà Nội: khả năng thanh toán; khả năng cân đối vốn; khả năng hoạt động và khả năng sinh lời của Công ty; đặc biệt sử dụng phương pháp phân tích tài chính Dupont để lượng hóa ảnh hưởng của các nhân tố lên khả năng sinh lời của Công ty;
- Rút ra kết luận về thực trạng tài chính của Công ty cổ phần sữa Hà Nội, đặc biệt làm rõ kết quả, hạn chế và luận giải các nguyên nhân làm hạn chế trong hoạt động tài chính của Công ty;
- Đề xuất các khuyến nghị nhằm hoàn thiện tình hình tài chính của Công ty cổ phần sữa Hà Nội, đồng thời đề xuất các khuyến nghị với các cơ quan quản lý Nhà nước có liên quan và các nhà đầu tư.

3. Câu hỏi nghiên cứu

- Cơ cấu tài sản và nguồn vốn của Công ty có hợp lý không?
- Sự biến động của tài sản và nguồn vốn như thế nào giữa các năm?
- Hiệu quả kinh doanh của Công ty như thế nào?

- Các chỉ tiêu tài chính của Công ty như thế nào, có phù hợp không?
- Những điểm mạnh và hạn chế về tài chính của Công ty ở đâu?
- Công ty cần làm những gì để hoàn thiện tình hình tài chính?

4. Đối tượng và phạm vi nghiên cứu

- Đối tượng nghiên cứu là hoạt động tài chính của Công ty cổ phần sữa Hà Nội.
- Thời gian nghiên cứu: từ năm 2010 đến năm 2014.

5. Phương pháp nghiên cứu

Để triển khai nghiên cứu những nội dung của Luận văn, phương pháp nghiên cứu mà luận văn sử dụng chủ yếu là: phương pháp thống kê, so sánh, tổng hợp, phân tích... nhằm tìm ra những đặc trưng cơ bản của vấn đề nghiên cứu và tính hợp quy luật của đối tượng nghiên cứu.

6. Kết cấu của luận văn

Ngoài phần mở đầu, kết luận, danh mục tài liệu tham khảo luận văn được kết cấu thành 4 chương:

- Chương 1: Tổng quan tình hình nghiên cứu và cơ sở lý luận về phân tích tài chính doanh nghiệp.
- Chương 2: Phương pháp luận và thiết kế nghiên cứu.
- Chương 3: Thực trạng tình hình tài chính Công ty cổ phần sữa Hà Nội.
- Chương 4: Kết luận và khuyến nghị.

CHƯƠNG 1: TỔNG QUAN TÌNH HÌNH NGHIÊN CỨU VÀ CƠ SỞ LÝ LUẬN VỀ PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

1.1. Tổng quan tình hình nghiên cứu

Về cơ sở lý thuyết thì hiện nay chủ đề phân tích tài chính doanh nghiệp có nhiều nghiên cứu của các tác giả trong nước, thể hiện ở các cuốn giáo trình, chuyên khảo, cụ thể một số công trình như:

- Giáo trình phân tích tài chính doanh nghiệp của tác giả Ngô Thế Chi và Nguyễn Trọng Cơ (2008).
- Giáo trình phân tích báo cáo tài chính của tác giả Đào Lê Minh và Cộng sự (2009).
- Tài chính doanh nghiệp của tác giả Bùi Hữu Phước và Cộng sự (2009).

Thông qua các công trình nghiên cứu về cơ sở lý thuyết phân tích tài chính doanh nghiệp như nêu ở trên, tác giả có cơ sở để hệ thống hóa một số vấn đề lý luận cơ bản về phân tích tài chính doanh nghiệp.

Về mặt thực tiễn có nhiều luận văn thạc sĩ nghiên cứu về chủ đề phân tích tình hình tài chính doanh nghiệp. Trong các ngành, lĩnh vực khác nhau đều có đề tài nghiên cứu về phân tích tình hình tài chính doanh nghiệp. Có thể điểm qua một số công trình nghiên cứu về phân tích tình hình tài chính doanh nghiệp như sau:

- Trong lĩnh vực xuất nhập khẩu có đề tài: “Phân tích tình hình tài chính tại Công ty Xuất nhập khẩu hàng không Việt Nam” của tác giả Nguyễn Hương Lý (2012).
- Trong lĩnh vực sản xuất bánh kẹo có đề tài: “Phân tích tài chính Công ty cổ phần Kinh Đô” của tác giả Vũ Thị Bích Hà (2012).
- Trong lĩnh vực sản xuất sữa có đề tài: “Phân tích tình hình tài chính tại Công ty cổ phần sữa Việt Nam” của tác giả Lâm Thị Thu (2012), hay đề tài:

“Phân tích tình hình tài chính tại Công ty cổ phần sữa Việt Nam của tác giả Lê Thu Hòa (2013).

Tuy nhiên, các công trình nghiên cứu trước đây sử dụng phương pháp so sánh giản đơn qua các thời kỳ và/hoặc phương pháp so sánh Dupont, so sánh với doanh nghiệp trong ngành mà chưa sử dụng một cách hệ thống các phương pháp phân tích. Đồng thời qua tìm hiểu của tác giả thì công trình nghiên cứu về phân tích tài chính Công ty cổ phần sữa Hà Nội chưa có tác giả nào thực hiện. Hơn nữa, xuất phát từ thực trạng tài chính của Công ty cổ phần sữa Hà Nội trong những năm vừa qua tồn tại nhiều hạn chế cần khắc phục. Vì vậy, tác giả lựa chọn đề tài ***“Phân tích tài chính Công ty cổ phần sữa Hà Nội”*** cho luận văn này nhằm đưa ra các khuyến nghị về tài chính đối với Công ty cổ phần sữa Hà Nội và một số khuyến nghị với cơ quan quản lý Nhà nước và các nhà đầu tư.

1.2. Cơ sở lý luận về phân tích tài chính doanh nghiệp

1.2.1. Khái quát về phân tích tài chính doanh nghiệp

1.2.1.1. Khái niệm về phân tích tài chính doanh nghiệp

Phân tích tài chính là sử dụng một tập hợp các khái niệm, phương pháp và công cụ để thu thập và xử lý các thông tin kế toán và các thông tin khác trong quản lý doanh nghiệp, nhằm đánh giá tình hình tài chính, khả năng và tiềm lực của doanh nghiệp, giúp người sử dụng thông tin đưa ra các quyết định tài chính, quyết định quản lý phù hợp. [7]

1.2.1.2. Mục tiêu của phân tích tài chính doanh nghiệp

Phân tích tài chính là tổng thể các phương pháp được sử dụng để đánh giá tình hình tài chính trong quá khứ và hiện tại, giúp cho nhà quản lý doanh nghiệp, nhà đầu tư, khách hàng, cơ quan quản lý Nhà nước đánh giá được hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp. Do đó, mục tiêu chung của phân tích tài chính bao gồm [9]:

- Cung cấp đầy đủ, kịp thời và trung thực các thông tin về tài chính cho chủ sở hữu, người cho vay, nhà đầu tư, ban lãnh đạo doanh nghiệp để giúp họ có những quyết định đúng đắn trong tương lai.

- Đánh giá đúng thực trạng doanh nghiệp trong kỳ báo cáo về vốn, tài sản, hiệu quả của việc sử dụng vốn và tài sản hiện có, tìm ra các tồn tại và nguyên nhân của nó để có biện pháp đối phó thích hợp trong tương lai.

- Cung cấp những thông tin về tình hình huy động vốn, các hình thức huy động vốn, chính sách vay nợ, mức độ sử dụng các loại đòn bẩy nhằm đạt được yêu cầu gia tăng lợi nhuận trong tương lai.

Tuy nhiên đối với mỗi đối tượng cụ thể, họ lại cần những thông tin khác nhau nên họ sẽ tập trung vào các khía cạnh khác nhau của tình hình tài chính doanh nghiệp. Do đó, mục tiêu cụ thể của việc phân tích tài chính doanh nghiệp đối với từng đối tượng như sau:

- **Đối với nhà quản trị doanh nghiệp:**

Mối quan tâm của chủ doanh nghiệp cũng như các nhà quản trị doanh nghiệp chính là khả năng phát triển, tối đa hóa lợi nhuận, và tối đa hóa giá trị doanh nghiệp. Do đó, các thông tin về thực trạng tài chính, thông tin về cơ cấu tài sản, cơ cấu nguồn vốn, khả năng thanh toán, khả năng sinh lời...là những thông tin cần thiết không chỉ giúp họ điều hành hoạt động sản xuất kinh doanh có hiệu quả mà còn giúp họ trong việc lập các kế hoạch sản xuất trong tương lai.

- **Đối với ngân hàng, tổ chức tín dụng, hay các chủ nợ:**

Mối quan tâm của ngân hàng, tổ chức tín dụng hay các chủ nợ chính là khả năng trả nợ của doanh nghiệp, do đó các thông tin về khả năng sinh lợi, khả năng thanh toán các khoản nợ vay...là những thông tin hữu ích từ đó các đối tượng này ra quyết định nên dừng lại hay tiếp tục cho doanh nghiệp vay nợ.

- **Đối với các nhà đầu tư:**

Mối quan tâm của các nhà đầu tư là hiệu quả kinh doanh và tiềm năng phát triển của doanh nghiệp thể hiện qua các tiêu chí như tỷ lệ cổ tức, khả năng thanh toán và các rủi ro tiềm ẩn mà doanh nghiệp có thể đối mặt trong tương lai. Do đó, phân tích tài chính doanh nghiệp sẽ giúp cho các nhà đầu tư nhận biết và dự đoán tất cả những yếu tố trên từ đó đưa ra các quyết định đầu tư hiệu quả và chính xác.

- **Đối với các nhà cung cấp:**

Mối quan tâm của các nhà cung cấp là khả năng thanh toán hiện tại cũng như tương lai của doanh nghiệp, việc phân tích tài chính cung cấp các thông tin về khả năng thanh toán, thông tin này giúp cho nhà cung cấp quyết định xem có cho doanh nghiệp mua chịu vật tư, hàng hóa hay không và được mua chịu trong thời gian bao lâu.

- **Đối với cơ quan quản lý Nhà nước:**

Đối với cơ quan thuế: thông tin về tài chính giúp cơ quan thuế xác định số nghĩa vụ thuế của doanh nghiệp bao gồm số thuế đã nộp, phải nộp, chậm nộp; Đối với cơ quan thống kê hay nghiên cứu: phân tích tài chính cung cấp thông tin để tổng hợp các chỉ tiêu tài chính về ngành...nhằm phục vụ cho các nghiên cứu chính sách.

1.2.1.3. Trình tự và các bước tiến hành phân tích tài chính doanh nghiệp [9]

- **Bước 1: Thu thập thông tin**

Người phân tích sử dụng mọi nguồn thông tin có khả năng lý giải và thuyết minh thực trạng hoạt động tài chính doanh nghiệp, phục vụ cho quá trình dự đoán tài chính. Các thông tin đến từ nhiều nguồn khác nhau: bao gồm cả những thông tin nội bộ đến những thông tin bên ngoài, những thông tin kế toán và thông tin quản lý khác...trong đó các thông tin kế toán phản ánh tập trung trong các báo cáo tài chính doanh nghiệp là những nguồn thông tin quan trọng.

- **Bước 2: Xử lý thông tin**

Sau quá trình thu thập các thông tin cần thiết, giai đoạn tiếp theo của phân tích tài chính là quá trình xử lý thông tin đã thu thập được; xử lý thông tin là quá trình sắp xếp các thông tin theo những mục tiêu nhất định nhằm tính toán, so sánh, giải thích, đánh giá, xác định nguyên nhân của các kết quả đã đạt được phục vụ cho quá trình dự đoán và quyết định.

- **Bước 3: Dự đoán và quyết định**

Quá trình thu thập và xử lý thông tin nhằm chuẩn bị những tiền đề và điều kiện cần thiết để người sử dụng thông tin dự đoán nhu cầu và đưa ra các quyết định tài chính. Đối với từng đối tượng, việc sử dụng thông tin phân tích nhằm đưa ra các quyết định liên quan tới các mục tiêu khác nhau. Đối với chủ doanh nghiệp phân tích tài chính nhằm đưa ra các quyết định liên quan tới mục tiêu hoạt động của doanh nghiệp là tăng trưởng, phát triển, tối đa hóa lợi nhuận hay tối đa hóa giá trị doanh nghiệp; đối với người cho vay và nhà đầu tư vào doanh nghiệp thì đưa ra các quyết định về tài trợ và đầu tư...

1.2.2. Phương pháp phân tích tài chính doanh nghiệp [7,9]

1.2.2.1. Phương pháp so sánh

Phương pháp so sánh là một công cụ rất hữu ích trong phân tích tài chính. Việc so sánh số liệu của nhiều năm chỉ ra xu hướng và tốc độ phát triển của doanh nghiệp. Phương pháp so sánh có thể áp dụng theo hướng so sánh về lượng hoặc so sánh bằng tỷ lệ phần trăm tăng trưởng; nhưng dù bằng cách nào thì phân tích tài chính cũng cần chỉ ra được tác động của sự thay đổi đó đến tình hình tài chính của doanh nghiệp.

Nhà phân tích có thể so sánh các kết quả của kỳ này với kết quả của kỳ trước để thấy được sự tăng trưởng của doanh nghiệp, so sánh kết quả thực hiện với các chỉ tiêu kế hoạch để thấy mức độ hoàn thành kế hoạch của doanh nghiệp. Nhà phân tích cũng có thể so sánh theo chiều dọc để xác định tỷ trọng

của từng chỉ tiêu trong tổng thể hay so sánh theo chiều ngang để thấy được xu hướng thay đổi của một chỉ tiêu qua nhiều kỳ.

Phương pháp so sánh thường được lồng ghép trong phân tích tỷ lệ thông qua việc so sánh và phân tích sự biến động của các tỷ lệ tài chính qua các năm hoặc so sánh các tỷ lệ tài chính của doanh nghiệp với các định mức. Tuy nhiên, việc so sánh chỉ có ý nghĩa nếu các chỉ tiêu đem so sánh có cùng nội dung, tính chất và cùng đơn vị tính toán.

1.2.2.2. Phương pháp phân tích tỷ lệ

Đây là phương pháp truyền thống được áp dụng phổ biến trong phân tích tài chính. Nó là phương pháp có tính hiện thực cao với các điều kiện áp dụng ngày càng được bổ sung và hoàn thiện. Bởi lẽ, thứ nhất, nguồn thông tin kế toán và tài chính được cải tiến và được cung cấp đầy đủ hơn. Đó là cơ sở để hình thành những tham chiếu tin cậy cho việc đánh giá một tỷ lệ của một doanh nghiệp hay một nhóm doanh nghiệp; thứ hai, việc áp dụng công nghệ tin học cho phép tích lũy dữ liệu và thúc đẩy nhanh quá trình tính toán hàng loạt các tỷ lệ; thứ ba, phương pháp phân tích này giúp nhà phân tích khai thác có hiệu quả những số liệu và phân tích một cách có hệ thống hàng loạt tỷ lệ theo chuỗi thời gian liên tục hoặc theo từng giai đoạn. Các tỷ số tài chính thường được chia làm 4 loại:

- Các tỷ số về khả năng thanh toán: Phản ánh khả năng trả nợ ngắn hạn của doanh nghiệp.
- Các tỷ số về khả năng cân đối vốn hoặc cơ cấu vốn: Phản ánh mức độ ổn định và tự chủ tài chính cũng như khả năng sử dụng nợ vay của doanh nghiệp.
- Các tỷ số về khả năng hoạt động: Đây là nhóm chỉ tiêu đặc trưng cho việc sử dụng tài nguyên, nguồn lực của doanh nghiệp.
- Các tỷ số về khả năng sinh lời: Phản ánh hiệu quả sản xuất kinh doanh tổng hợp nhất của doanh nghiệp.

Tuỳ theo mục tiêu phân tích mà nhà phân tích sẽ chú trọng nhiều hơn đến từng nhóm chỉ tiêu cụ thể. Ngân hàng, người cho vay quan tâm nhiều hơn đến khả năng thanh toán còn nhà đầu tư lại quan tâm đến tất cả các tỷ lệ.

Về nguyên tắc, khi sử dụng phương pháp phân tích tỷ lệ cần phải xác định được các tỷ lệ định mức để đánh giá, so sánh tình hình tài chính của doanh nghiệp với các định mức đó. Có thể so sánh các tỷ lệ tài chính của kỳ này với kỳ trước để thấy xu hướng phát triển của doanh nghiệp nhằm đưa ra các quyết định phù hợp hoặc có thể so sánh các tỷ lệ tài chính của một kỳ với mức trung bình của ngành hay các tỷ lệ tương ứng của doanh nghiệp khác trong cùng ngành. Tự thân các tỷ lệ tài chính không trực tiếp đưa ra các câu trả lời về tình hình tài chính của doanh nghiệp nhưng với sự đánh giá của nhà phân tích lại giúp đặt ra những câu hỏi cần thiết về các điểm mạnh, điểm yếu của doanh nghiệp.

1.2.2.3. Phương pháp phân tích Dupont

Ngoài phương pháp phân tích tỷ lệ, phương pháp phân tích Dupont cũng là một phương pháp được sử dụng trong phân tích tài chính. Thực chất phương pháp này cũng phải dựa trên cơ sở các tỷ lệ được tính toán theo phương pháp phân tích tỷ lệ tức đi từ một chỉ tiêu tổng hợp, tách một chỉ tiêu tổng hợp thành từng tỷ lệ có quan hệ với nhau để xem xét tác động của các tỷ lệ đó tới chỉ tiêu tổng hợp.

Phương pháp phân tích Dupont có ưu điểm lớn nhất là giúp nhà phân tích phát hiện và tập trung vào các yếu điểm của doanh nghiệp để tìm ra nguyên nhân. Ngoài việc có thể được sử dụng để so sánh với các doanh nghiệp khác trong cùng ngành, các chỉ tiêu trong phương pháp Dupont còn có thể được sử dụng để xác định xu hướng hoạt động của doanh nghiệp trong một thời kỳ từ đó phát hiện ra những khó khăn có thể doanh nghiệp sẽ gặp phải.

DANH MỤC TÀI LIỆU THAM KHẢO

Tiếng Việt

1. Ngô Thế Chi và Nguyễn Trọng Cơ, 2008. *Giáo trình phân tích tài chính doanh nghiệp*. Hà Nội: Nhà xuất bản tài chính.
2. Công ty cổ phần sữa Hà Nội, 2010-2014. *Báo cáo tài chính đã kiểm toán*. Hà Nội.
3. Công ty cổ phần sữa Hà Nội, 2010-2014. *Báo cáo thường niên*. Hà Nội.
4. Công ty cổ phần sữa Việt Nam, 2010-2014. *Báo cáo tài chính đã kiểm toán*. Hà Nội.
5. Vũ Thị Bích Hà, 2012. *Phân tích tài chính Công ty cổ phần Kinh Đô*. Luận văn thạc sĩ. Trường đại học kinh tế-ĐHQGHN.
6. Trần Thị Minh Hương, 2008. *Hoàn thiện hệ thống chỉ tiêu phân tích tài chính tại Tổng công ty Hàng không Việt Nam*. Luận án tiến sĩ. Trường đại học Kinh tế quốc dân.
7. Lưu Thị Hương và Vũ Duy Hào, 2010. *Tài chính doanh nghiệp*. Hà Nội: Nhà xuất bản Đại học kinh tế quốc dân.
8. Đào Lê Minh và Cộng sự, 2009. *Giáo trình phân tích báo cáo tài chính doanh nghiệp*. Hà Nội: Nhà xuất bản Thống kê.
9. Bùi Hữu Phước và Cộng sự, 2009. *Tài chính doanh nghiệp*. Hà Nội: Nhà xuất bản Thống kê.
10. Nguyễn Thị Quyên, 2013. *Hoàn thiện hệ thống chỉ tiêu phân tích tài chính trong công ty cổ phần niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam*. Luận án tiến sĩ. Trường đại học Kinh tế quốc dân.
11. Hoàng Hiếu Thảo, 2010. *Nâng cao năng lực cạnh tranh của Công ty cổ phần sữa Hà Nội*. Luận văn thạc sĩ. Trường đại học kinh tế-ĐHQGHN.

Website:

12. <http://www.cafef.vn>
13. <http://www.hanoimilk.com.vn>
14. <http://www.hnx.vn>
15. <http://www.stox.vn>
16. <http://www.vietstock.vn>