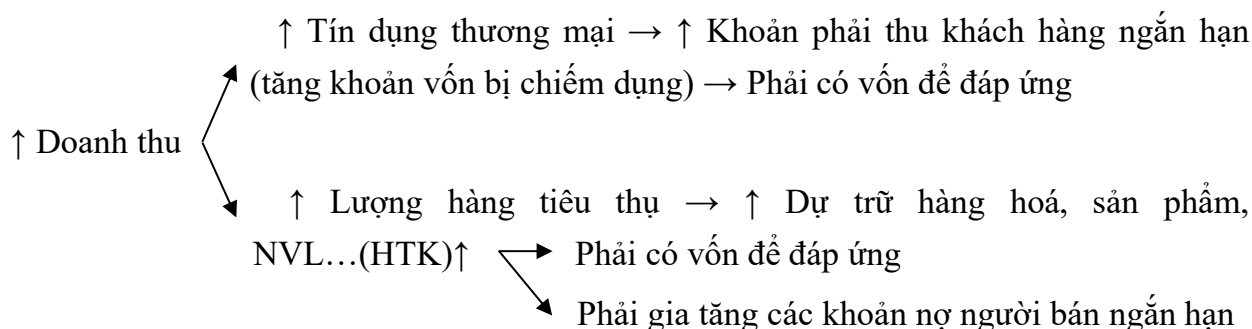


3.4.2. Phân tích cân bằng tài chính ngắn hạn

Trong ngắn hạn (1 chu kỳ kinh doanh), các yếu tố của tài sản ngắn hạn có mối liên hệ với chu kỳ hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp như sau:



Mục tiêu của doanh nghiệp trong ngắn hạn là tăng lợi nhuận, muốn tăng lợi nhuận thì cần phải tăng doanh thu, để tăng doanh thu thì cần tăng lượng hàng tiêu thụ hoặc sử dụng chính sách tín dụng thương mại nhằm khuyến khích tiêu thụ.

Như vậy, nhu cầu trong 1 kỳ kinh doanh của doanh nghiệp bao gồm tăng giá trị hàng tồn kho, tăng giá trị khoản phải thu khách hàng ngắn hạn. Tuy nhiên, nhu cầu này đã được đáp ứng một phần bằng các khoản nợ mà doanh nghiệp đi chiếm dụng trong ngắn hạn. Nhu cầu này được gọi là nhu cầu vốn hoạt động thuần, được tính như sau:

$$\text{Nhu cầu vốn hoạt động thuần} = \text{Hàng tồn kho} + \text{Phải thu khách hàng ngắn hạn} - \text{Phải trả người bán ngắn hạn}$$

Một cách tổng quát:

$$\text{Nhu cầu vốn hoạt động thuần} = \text{Hàng tồn kho} + \text{Giá trị khoản phải thu ngắn hạn} - \text{Nợ ngắn hạn (không kể vay ngắn hạn)}$$

Chỉ tiêu nhu cầu vốn hoạt động thuần thể hiện nhu cầu tài trợ ngắn hạn do vậy khi phân tích cần phân tích mối quan hệ giữa vốn hoạt động thuần với nhu cầu vốn hoạt động thuần, chênh lệch của hai chỉ tiêu này gọi là ngân quỹ ròng, được tính như sau:

$$\text{Ngân quỹ ròng} = \text{Vốn hoạt động thuần} - \text{Nhu cầu vốn hoạt động thuần} \quad (3.14)$$

Ngân quỹ ròng là chỉ tiêu dùng để đánh giá cân bằng tài chính ngắn hạn (cân bằng tài chính ngắn hạn thể hiện mối quan hệ giữa nhu cầu vốn hoạt động thuần và nguồn tài trợ vốn hoạt động thuần).

* Các trường hợp cân bằng tài chính ngắn hạn

Trường hợp 1: Ngân quỹ ròng > 0, chứng tỏ doanh nghiệp đạt được cân bằng tài chính ngắn hạn, nghĩa là vốn hoạt động thuần đủ để tài trợ cho nhu cầu vốn hoạt động thuần nên doanh nghiệp không phải vay ngắn hạn để bù đắp sự thiếu hụt về nhu cầu vốn hoạt động thuần. Doanh nghiệp không gặp tình trạng khó khăn về thanh toán trong ngắn hạn.

hạn và có thể dùng vốn nhàn rỗi để đầu tư vào chứng khoán ngắn hạn nhằm mục đích kiếm lời. Trường hợp này được gọi là cân bằng tài chính ngắn hạn bền vững (an toàn).

Trường hợp 2: Ngân quỹ ròng = 0, doanh nghiệp đạt được cân bằng tài chính ngắn hạn nhưng độ an toàn chưa cao nên có nguy cơ mất cân bằng. Trong trường hợp này vốn hoạt động thuần chỉ vừa đủ để tài trợ cho nhu cầu vốn hoạt động thuần. Trường hợp này được gọi là cân bằng tài chính ngắn hạn kém bền vững.

Trường hợp 3: Ngân quỹ ròng < 0, doanh nghiệp mất cân bằng tài chính ngắn hạn. Trong trường hợp này, vốn hoạt động thuần không đủ để tài trợ nhu cầu vốn hoạt động thuần, do vậy doanh nghiệp phải vay ngắn hạn để tài trợ nên áp lực thanh toán nợ ngắn hạn tăng và chi phí lãi vay cũng tăng.

*** Các nhân tố ảnh hưởng đến cân bằng tài chính ngắn hạn:**

- + Cân bằng tài chính dài hạn;
- + Công tác quản lý hàng tồn kho;
- + Công tác quản lý và thu hồi nợ phải thu;
- + Khả năng tận dụng nợ phải trả;...