

5.4. Phân tích rủi ro tài chính của doanh nghiệp

5.4.1. Phân tích rủi ro tài chính xuất phát từ khả năng thanh toán các khoản vay, nợ

5.4.1.1. Đánh giá khả năng thanh toán lãi vay

Hiệu quả sử dụng vốn vay được đánh giá thông qua chỉ tiêu khả năng thanh toán lãi vay (Hệ số chi trả lãi vay). Chỉ tiêu này được xác định bằng công thức như sau:

$$\text{Khả năng thanh toán lãi vay (K}_L\text{)} = \frac{EBIT}{\text{Chi phí lãi vay}} = \frac{\text{Lợi nhuận trước thuế} + \text{Lãi vay}}{\text{Chi phí lãi vay}} \quad (5.10)$$

Chỉ tiêu này phản ánh khả năng thanh toán lãi vay của doanh nghiệp, cũng là chỉ tiêu dùng để đánh giá khả năng sinh lợi trên nguồn vốn vay. Do đó, chỉ tiêu này càng cao thì càng thu hút được các tổ chức tín dụng, từ đó hoạt động vay vốn của doanh nghiệp cũng thuận lợi hơn.

5.4.1.2. Ảnh hưởng của khả năng thanh toán lãi vay đến sự biến động của ROE

Rủi ro tài chính chính xuất phát từ sự biến động của chỉ tiêu ROE. Từ công thức tính ROE, xây dựng phương trình đánh giá tác động của khả năng thanh toán lãi vay đến ROE như sau:

$$\begin{aligned} ROE &= \frac{LNST}{VCSH} = \frac{TS}{VCSH} \times \frac{EBIT}{TS} \times \frac{LNST}{EBIT} \\ &= \frac{VCSH + NPT}{VCSH} \times RE \times \frac{LNTT}{EBIT} \times (1 - t) \quad (5.11) \end{aligned}$$

$$= (1 + DBTC) \times RE \times \frac{EBIT - C_V}{EBIT} \times (1 - t) \quad (5.12)$$

Từ phương trình (5.12) có thể thấy khi K_L càng lớn hơn so với 1 thì doanh nghiệp có khả năng thanh toán lãi vay tốt, sử dụng vốn vay hiệu quả thì hiệu quả tài chính cũng cao.