**BIÊN LỢI NHUẬN VÀ NHỮNG ẢNH HƯỞNG CỦA NÓ ĐẾN KHẢ NĂNG TẠO VÀ GIỮ TIỀN CỦA DOANH NGHIỆP.**

Lợi nhuận luôn là yếu tố đầu tiên mà nhà đầu tư nhìn vào để đánh giá hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp. Tuy nhiên, nếu chỉ sử dụng chỉ tiêu lợi nhau thì chưa đủ đánh giá tình hình . Do vậy họ cần phải so sánh với một số chỉ tiêu khác để đánh giá mức độ hiệu quả như tỉ suất lợi nhuận trên doanh thu, thường gọi là biên lợi nhuận . Biên lợi nhuận là một công cụ đơn giản, trực quan và rất hiệu quả, nó có thể chỉ ra ngay lập tức những lợi thế doanh nghiệp có được so với các doanh nghiệp khác.

Từ khóa: Biên lợi nhuận, khả năng tạo tiền.  
**1. Các loại tỷ số biên lợi nhuận**

Mục tiêu quan trọng nhất của một doanh nghiệp chính là tạo ra tiền và giữ được tiền, mà điều này lại tùy thuộc vào tính thanh khoản và hiệu quả hoạt động của công ty đó. Chính vì vậy, nhà đầu tư thường phải phân tích các khía cạnh khác nhau của khả năng sinh lời, bao gồm hiệu suất sử dụng các nguồn lực và mức độ tạo ra thu nhập từ hoạt động kinh doanh. Việc tính toán [biên lợi nhuận](http://www.saga.vn/thuat-ngu/profit-margin-bien-loi-nhuan~3586) là một cách tuyệt vời để có được cái nhìn sâu sắc về khả năng tạo ra và giữ tiền của một công ty. Hiểu một cách đơn giản, tỷ số biên lợi nhuận là thu nhập được thể hiện dưới dạng tỷ lệ hoặc phần trăm của doanh số bán hàng. Tỷ lệ phần trăm cho phép nhà đầu tư so sánh khả năng sinh lời của các công ty khác nhau. Trong khi đó thu nhập ròng lại là giá trị tuyệt đối nên không thể so sánh.

Có ba loại tỷ số biên lợi nhuận: hệ số biên lợi nhuận gộp, hệ số biên lợi nhuận hoạt động và hệ số biên lợi nhuận ròng

* 1. Hệ số biên lợi nhuận gộp

Hệ số biên lợi nhuận gộp còn gọi là hệ số tổng lợi nhuận hoặc tỷ lệ lãi gộp được tính bằng cách lấy tổng lợi nhuận gộp chia cho doanh thu. Công thức tính hệ số biên lợi nhuận gộp như sau:

**Hệ số biên lợi nhuận gộp (%) = Lợi nhuận gộp / Doanh thu**

Trong đó:

**Lợi nhuận gộp** = **Doanh thu - Giá vốn hàng bán**

Trong một số trường hợp, doanh thu được thay bằng doanh thu thuần và tỷ lệ lãi gộp được tính bằng công thức:

**Hệ số biên lợi nhuận gộp (%) = Lợi nhuận gộp / Doanh thu** **thuần**  
Xét về mặt ý nghĩa, chỉ số này cho biết mỗi đồng doanh thu thu về tạo ra được bao nhiêu đồng thu nhập ,hệ số biên lợi nhuận gộp còn được biểu hiện bằng con số phần trăm (%), Ví dụ: Nếu hệ số biên lợi nhuận gộp là 20% tức là một công ty sẽ tạo ra được 0.2 đồng thu nhập trên mỗi đồng doanh thu bán hàng. Hệ số biên lợi nhuận gộp là một chỉ số rất hữu ích khi tiến hành so sánh các doanh nghiệp trong cùng một ngành.Doanh nghiệp nào có hệ số biên lợi nhuận gộp cao hơn chứng tỏ doanh nghiệp đó có lãi hơn và kiểm soát

chi phí hiệu quả hơn so với đối thủ cạnh tranh của nó.

1.2 Hệ số biên lợi nhuận hoạt động

Nếu chỉ đơn thuần nhìn vào thu nhập của một doanh nghiệp sẽ không thể nắm hết được toàn bộ thông tin về doanh nghiệp đó. Thu nhập tăng là dấu hiệu tốt nhưng điều đó không có nghĩa là hệ số biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp đang được cải thiện. Do đó, các nhà đầu tư cần xem xét thêm hệ số biên lợi nhuận hoạt động, đây  là một thước đo đơn giản nhằm xác định đòn bẩy hoạt động mà một doanh nghiệp đạt được trong việc thực hiện hoạt động kinh doanh của mình.  Được xác định bằng thu nhập trước lãi vay và thuế ([EBIT](http://www.saga.vn/thuat-ngu/earnings-before-interest-tax-ebit-thu-nhap-truoc-lai-vay-va-thue~2033)) với doanh thu bán hàng, công thức xác định biên lợi nhuận hoạt động như sau:

**Hệ số biên lợi nhuận hoạt động = Lợi nhuận trước thuế và lãi vay / Doanh thu**  
Xét về mặt ý nghĩa, hệ số biên lợi nhuận hoạt động cho biết một đồng doanh thu có thể tạo ra bao nhiêu đồng lợi nhuận trước thuế và lãi vay. [biên lợi nhuận hoạt động](http://www.saga.vn/thuat-ngu/operating-profit-margin-he-so-loi-nhuan-hoat-dong~2136) cho thấy mức độ thành công trong quản lý trong việc tạo ra thu nhập từ hoạt động kinh doanh của

doanh nghiệp.

Ví dụ: Nếu EBIT lên tới 200 tỷ VNĐ trong khi doanh thu là 1000 tỷ VNĐ,

thì hệ số lợi nhuận hoạt động là 20%

Hệ số biên lợi nhuận hoạt động được tính cho các giai đoạn khác nhau, chẳng hạn cho 4 quý gần nhất hoặc 3 năm gần nhất. Hệ số biên lợi nhuận hoạt động cao có nghĩa là quản lý chi phí có hiệu quả hay nghĩa là doanh thu tăng nhanh hơn chi phí hoạt động.   
Các nhà quản lý cần phải tìm ra các nguyên nhân khiến hệ số lợi nhuận hoạt động cao hay thấp để từ đó họ có thể xác định xem doanh nghiệp hoạt động có hiệu quả hay không, hoặc xem giá bán sản phẩm đã tăng nhanh hơn hay chậm hơn chi phí vốn.

* 1. Hệ số biên lợi nhuận ròng

Hệ số biên lợi nhuận ròng phản ánh khoản thu nhập ròng (lợi nhuận sau thuế) của một doanh nghiệp so với doanh thu.

**Hệ số biên lợi nhuận ròng = Lợi nhuận sau thuế / Doanh thu**  
Ví dụ: Nếu lợi nhuận sau thuế của một doanh nghiệp là 200 tỷ VNĐ và doanh thu là 2000 tỷ VNĐ thì:

**Hệ số biên lợi nhuận ròng = 200 tỷ VNĐ/ 2000 tỷ VNĐ = 10%**  
Hệ số biên lợi nhuận ròng cũng như mức ổn định của nó giữa các ngành khác nhau là khác nhau. Mức ổn định của hệ số biên lợi nhuận ròng cũng phụ thuộc vào chu kỳ kinh tế. Thông thường, các doanh nghiệp được quản lý tốt đạt được mức lợi nhuận ròng tương đối cao hơn vì các doanh nghiệp này quản lý các nguồn vốn của mình có hiệu quả hơn.   
Hệ số biên lợi nhuận ròng bị giảm thông thường do mức tăng lợi nhuận sau thuế thấp hơn mức tăng trưởng doanh thu. Nguyên nhân là sự tăng trưởng doanh thu quá thấp so với mức tăng chi phí (bao gồm chi phí mua hàng bán và chi phí quản lý). Tuy nhiên cũng còn các lý do khác liên quan đến thuế, ví dụ doanh nghiệp bắt đầu phải đóng thuế sau một số

năm được miễn giảm thì hệ số biên lợi nhuận ròng có thể bị giảm mạnh.  
Xét từ góc độ nhà đầu tư, một doanh nghiệp sẽ ở vào tình trạng thuận lợi nếu có hệ số biên lợi nhuận ròng cao hơn hệ số biên lợi nhuận ròng trung bình của ngành và, nếu có thể, có hệ số biên lợi nhuận ròng liên tục tăng. Ngoài ra, một doanh nghiệp càng giảm chi phí của mình một cách hiệu quả - ở bất kỳ doanh số nào - thì hệ số biên lợi nhuận ròng của nó càng cao.

**2. Những ảnh hưởng của biên lợi nhuận đến khả năng tạo và giữ tiền của Doanh nghiệp**

Như đã nhấn mạnh, mục tiêu quan trọng nhất của một Doanh nghiệp đó là tạo ra tiền và nắm giữ tiền. Chính vì thế nhà đầu tư cần phải phân tích khả năng sinh lợi của một công ty dưới nhiều góc độ, bao gồm cả hiệu quả sử dụng các nguồn lực và lượng thu nhập tạo ra từ hoạt động của công ty. Tính toán biên lợi nhuận của một công ty cũng là một biện pháp để có được cái nhìn thấu đáo về công ty. Xem xét báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh hợp nhất năm 2016 của công ty Hewlett Packard với các chỉ tiêu cơ bản như sau:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Triệu USD | % Doanh thu |
| Doanh thu hoạt động | 118.364 | 100 |
| Chi phí hoạt động  -Giá vốn hàng bán  -Chi phí bán hàng và quản lý chung  -Chi phí nghiên cứu và phát triển  - Khấu hao | 86.236  13.104  3.543  3.356 | 72,9  11,1  3,0  2,8 |
| Thu nhập hoạt động  Thu nhập khác(Chi phí) | 12.125  (1.323) | 10,2  -1,1 |
| EBIT  Chi phí lãi vay | 10.802  329 | 9.1  0.3 |
| Thu nhập chịu thuế  Thuế | 10.473  2.144 | 8.8  1.8 |
| Thu nhập ròng  Phân bổ thu nhập ròng   * Cổ tức * Bổ sung thu nhập giữ lại | 8.329  796  7.533 | 7,0  0,7  6,4 |

Lợi nhuận biên của công ty được tính bằng cách lấy lợi nhuận ròng chia cho doanh thu tương ứng với tỷ lệ là 7%, như đã trình bày ở trên chỉ tiêu này phản ánh khả năng quản lý chi phí của doanh nghiệp. Trong trường hợp này lợi nhuận biên của công ty Hewlett Packard thấp có nghĩa là chi phí phát sinh liên quanđến hoạt động của doanh nghiệp tương đối cao.

Xét dưới góc độ huy động vốn: doanh nghiệp nào có chỉ tiêu này cao, thì sẽ góp phần làm cho ROE cao, đó là mục tiêu của mọi doanh nghiệp, và theo đó dễ huy động vốn hơn bởi vì:

ROE     = Lợi nhuận ròng/Vốn chủ sở hữu

= Lợi nhuận biên \* Vòng quay tổng tài sản \* Đòn bẩy

= Lợi nhuận ròng/Doanh thu \* Doanh thu/Tổng tài sản \* Tổng tài sản/Vốn chủ sở hữu

Đứng dưới góc độ quản trị doanh nghiệp: doanh nghiệp nào có chỉ tiêu này cao, thì phản ánh trình độ quản lý chi phí tốt, trong đó có việc quản lý chi phí vốn tốt bởi vì, vòng quay tiền mặt càng ngắn càng tốt.

Vòng quay tiền mặt = Thời gian dự trữ hàng hóa + Thời gian phải thu nợ (nợ phải thu) - Thời gian phải trả nợ .

3. **Kết luận:**

Lợi nhuận là điều đầu tiên mà rất nhiều nhà đầu tư xem xét để đánh giá khả năng sinh lợi của một công ty. Tuy nhiên không phải lúc nào chỉ số này cũng cho ta một cái nhìn đúng đắn về công ty đó. Biên lợi nhuận là một chỉ tiêu lcó thể đem lại những thông tin cụ thể hơn về hiệu quả hoạt động của công ty, thông qua chỉ tiêu này các nhà đầu tư có thể xem xét tình hình tài chính của DN có khả quan hay không thông qua khả năng tạo và giữ tiền của doanh nghiệp.

**Tài liệu tham khảo:**

1.<http://danketoan.com/threads/phan-tich-bao-cao-luu-chuyen-tien-te.249896/>, truy cập ngày 10 tháng 11 năm 2017

2.[James Early](https://www.investopedia.com/corp/contactus.aspx?writerid=82573&subject=Investopedia%20Contact%20Form)**,** Director of Research & Analysis of The Motley Fool’s,Profitability Indicator Ratios: Profit Margin Analysis https://www.investopedia.com/university/ratios/profitability-indicator/ratio1.asp?ad=dirN&qo=investopediaSiteSearch&qsrc=0&o=40186