**SỬ DỤNG CHỈ TIÊU LỢI NHUẬN TRÊN VỐN SỬ DỤNG ĐỂ ĐÁNH GIÁ HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA DOANH NGHIỆP.**

**Mai Thị Quỳnh Như – Khoa Kế toán**

Lợi nhuận chính là mục tiêu hàng đầu của các công ty khi thực hiện hoạt động sản xuất kinh doanh. Sử dụng hiệu quả vốn đầu tư giúp doanh nghiệp nâng cao lợi nhuận và đánh giá hiệu quả hoạt động của mình so với đối thủ cạnh tranh, do vậy cần một chỉ tiêu để đo lường hiệu hiệu quả hoạt động. Lợi nhuận trên vốn hoạt động (ROCE) là một thước đo cơ bản tốt để đánh giá hoạt động của một công ty và cũng là một tỷ số tài chính cho thấy công ty đó có đang thực hiện tốt việc tạo ra lợi nhuận từ vốn hoạt động của mình hay không.

Từ khóa: hiệu quả hoạt động, ROEC, doanh nghiệp.

**1.Đặt vấn đề**

Tỷ suất sinh lời trên vốn sử dụng lao động (ROCE), đo lường mức độ hiệu quả của một công ty đang sử dụng [vốn](https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/capital-structure-overview/) của mình để tạo ra lợi nhuận. Chỉ [số tỷ suất sinh lời](https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/profitability-ratios/) trên vốn sử dụng lao động được coi là một trong những [tỷ suất sinh lời](https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/profitability-ratios/) tốt nhất và thường được các nhà đầu tư sử dụng để xác định xem một công ty có phù hợp để đầu tư vào hay không. Các nhà phân tích, cổ đông và nhà đầu tư tiềm năng đều sử dụng ROCE như một thước đo đáng tin cậy về hiệu quả hoạt động của công ty khi phân tích một công ty để đầu tư. ROCE đặc biệt hữu ích khi so sánh các doanh nghiệp trong cùng một ngành, ROCE được sử dụng cùng với các thướt đo khác thay vì sử dụng một cách riêng lẻ. Ý nghĩa của ROCE cho thấy có bao nhiêu đồng lợi nhuận được tạo ra so với mỗi đồng vốn mà công ty đầu tư. Ngoài ROCE, các công ty cũng có thể xem xét các tỷ suất sinh lợi chính khác khi phân tích hoạt động của họ, chẳng hạn như tỷ suất sinh lợi trên tài sản (ROA), tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROE) và tỷ suất lợi nhuận trên vốn đầu tư (ROIC).

ROCE được tính bằng một công thức đơn,lấy lợi nhuận hoạt động của công ty cho vốn hoạt động. Các chỉ tiêu này được lấy từ hai báo cáo tài chính quan trọng đó là ảng cân đối kế toán và Báo cáo lãi –lỗ.

ROCE = Lợi nhuận trước thuế và trả lãi/ Vốn hoạt động.

Trong đó:

**Vốn hoạt động = Tổng tài sản - Nợ ngắn hạn**

Xem xét trường hợp của công ty A và B, giả sử rằng công ty A có lợi nhuận 200 tỷ VND mỗi năm và doanh thu là 1000 tỷ VNĐ , công ty B có lợi nhuận 130 tỷ VNĐ trên doanh thu 1000 tỷ VNĐ. Nếu xét về chỉ tiêu tỷ suất lợi nhuận thì A có biên lợi nhuận 20%, B có biên lợi nhuận 13%, cùng mức sử dụng vốn nhưng ROCE của công ty A cao hơn B có nghĩa công ty A đã sử dụng vốn hiệu quả hơn công ty B.

**2. Sử dụng ROCE để đánh giá hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp**

Xem xét các thông tin được lấy từ Báo cáo tài chính của công ty Apple Inc trong năm 2016 và 2017 như sau:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2017** | **2016** |
| **EBIT** | **$ 64,089,000** | **$ 61,372,000** |
| **Tổng tài sản** | **375,319,000** | **321,686,000** |
| **Tổng nợ ngắn hạn** | **100,814,000** | **79,006,000** |

Vốn của Apple sử dụng được tính bằng tổng tài sản trừ đi tổng nợ ngắn hạn:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2017** | **2016** |
| **EBIT** | **$ 64,089,000** | **$ 61,372,000** |
| **Vốn hoạt động** | **274,505,000** | **242,680,000** |
| **ROCE** | **23%** | **25%** |

**ROCE năm 2017:** 64.089.000.000 / 274.505.000.000 = 0,23 = **23%**

**ROCE năm 2016:** 61.372.000.000 / 242.680.000.000 = 0,25 = **25%**

Trong ví dụ với Apple Inc., ROCE là 23% vào năm 2017 có nghĩa là cứ mỗi đô la đầu tư vào vốn, công ty tạo ra 23 xu thu nhập hoạt động.

Không có một quy chuẩn nào cho các doanh nghiệp, nhưng thông thường thì ROCE ít nhất phải cao gấp đôi tỉ lệ lãi suất. Nếu một doanh nghiệp có ROCE tăng qua các năm thì doanh nghiệp hiện đang hoạt động hiệu quả. Sự sụt giảm ROCE là dấu hiệu cho thấy công ty đang mất đi lợi thế của mình.Vì được dùng để đo lường mức sinh lợi của một công ty so với lượng vốn mà nó sử dụng nên ROCE là chỉ số rất quan trọng đối với các công ty có mức độ tập trung vốn cao như các công ty truyền thông, năng lượng, các công ty công nghiệp nặng, và đặc biệt quan trọng đối với các công ty xăng dầu.

Một vài lưu ý khi so sánh ROCE giữa các công ty:

* Đảm bảo rằng các công ty đều hoạt động trong cùng một ngành. So sánh ROCE giữa các ngành không mang lại nhiều giá trị.
* Đảm bảo rằng so sánh ROCE giữa các công ty trong cùng ngành sử dụng các con số cho cùng một kỳ kế toán. Các công ty đôi khi tuân theo các kết thúc năm khác nhau và thật sai lầm khi so sánh ROCE của các công ty trong các khoảng thời gian khác nhau.
* Xác định ROCE điểm chuẩn của ngành. Ví dụ, một công ty có ROCE là 20% có thể tốt so với một công ty có ROCE là 10%. Tuy nhiên, nếu điểm chuẩn của ngành là 35%, cả hai công ty đều được coi là có ROCE kém.

Để cải thiện ROCE thì công ty cần giảm các khoản nợ phải trả, một công ty có thể thực hiện vấn đề này để cải thiện lợi nhuận tổng thể của mình thông qua việc cắt giảm chi phí hoặc tăng doanh thu bán hàng. Hoặc bán bớt các tài sản không sinh lời hoặc không cần thiết như một phần máy móc đã hết tuổi thọ sử dụng. Bán máy móc lỗi thời sẽ làm giảm tổng tài sản của công ty và do đó cải thiện ROCE của công ty vì loại bỏ các tài sản không sử dụng hoặc không cần thiết cho phép sử dụng ít vốn hơn để tạo điều kiện cho hoạt động sản xuất. Một bước khác mà một công ty có thể thực hiện là tái cơ cấu nợ hiện có, tái cấp vốn với lãi suất thấp hơn hoặc cải thiện hoạt động quản lý hàng tồn kho.

Quản lý hàng tồn kho tốt thường có thể là một phương tiện rất hiệu quả để cải thiện hoạt động tài chính của công ty. Việc giám sát, tổ chức và điều phối hợp lý việc đặt hàng tồn kho có thể cải thiện đáng kể dòng tiền và vốn lưu động của công ty, giúp công ty phát triển và nâng cao hoạt động trên thị trường. Tuy nhiên , cần lưu ý đối với các doanh nghiệp có lượng tiền dự trữ lớn thì ROCE có thể phản ánh không chính xác hiệu quả công ty. Với các doanh nghiệp này, lượng tiền dự trữ được tính vào số vốn mà doanh nghiệp sử dụng, dù có thể chưa được dùng tới. Điều này làm thổi phồng lượng vốn sử dụng của doanh nghiệp, đồng thời làm giảm ROCE.

3. Kết luận

Tỷ lệ thu nhập trên vốn sử dụng (ROCE) là tỷ lệ tài chính đo lường khả năng sinh lời của công ty và hiệu quả sử dụng vốn của công ty. Nói cách khác, tỷ lệ này đo lường mức độ một công ty tạo ra lợi nhuận là bao nhiêu từ vốn sử dụng của mình. Tỷ lệ ROCE được coi là tỷ lệ lợi nhuận quan trọng và thường được các nhà đầu tư sử dụng khi sàng lọc các ứng cử viên đầu tư phù hợp.

Tài liệu tham khảo:

1.<https://www.investopedia.com/ask/answers/011315/how-useful-roce-indicator-companys-performance.asp>, truy cập ngày 12 tháng 10 năm 2020.

2. <http://en.stockbiz.vn/Terms/ROCE.aspx>, truy cập nagyf 10 tháng 10 năm 2020.

3. <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/return-on-capital-employed-roce/>, truy cập ngày 11 tháng 10 năm 2020.