**ĐÁNH GIÁ GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP DỰA TRÊN HỆ SỐ EV/R**

Mai Thị Quỳnh Như

Khoa Kế toán – Đại học Duy Tân.

Giá trị doanh nghiệp được hiểu chung là biểu hiện bằng tiền của toàn bộ các khoản lợi ích hay thu nhập mà doanh nghiệp có thể thu được trong tương lai. Giá trị doanh nghiệp là thước đo tổng giá trị của một công ty, thường được sử dụng như một sự thay thế toàn diện hơn cho vốn hóa thị trường vốn cổ phần.Xác định giá trị doanh nghiệp được hiểu và thừa nhận một cách rộng rãi là việc: điều tra chi tiết và đánh giá các hoạt động của công ty nhằm xác định giá trị hiện hữu và tiềm năng của một doanh nghiệp. Doanh nghiệp thường sử dụng chỉ số EV/R như là công cụ để xác định giá trị của doanh nghiệp và đánh giá tiềm năng trong tương lai.

1. **Đặt vấn đề**

EV / R là một trong những chỉ số cơ bản mà các nhà đầu tư sử dụng để xác định xem một cổ phiếu có được định giá công bằng hay không. Hệ số EV / R cũng thường được sử dụng để xác định giá trị của công ty trong trường hợp mua lại tiềm năng. Nó còn được gọi là bội số giá trị trên doanh số của doanh nghiệp

Hệ số giá trị trên doanh thu (EV / R) của doanh nghiệp giúp so sánh doanh thu của một công ty với giá trị doanh nghiệp của nó. EV / R thường được sử dụng trong quá trình mua lại và sáp nhập. Bên mua sẽ sử dụng hệ số EV / R để xác định giá trị hợp lý thích hợp. Giá trị doanh nghiệp được sử dụng vì nó cộng thêm nợ và lấy ra tiền mặt, thứ mà bên mua sẽ nhận và nhận tương ứng.

**Cách tính hệ số EV/R**

EV/R được tính toán dễ dàng bằng cách lấy giá trị doanh nghiệp của công ty chia cho doanh thu.

EV/R = Giá trị doanh nghiệp/Doanh thu

trong đó:

Giá trị doanh nghiệp = MC + D − CC

MC = [Vốn hóa thị trường](https://vietnambiz.vn/gia-tri-von-hoa-thi-truong-market-capitalization-la-gi-20191119161603535.htm)

D = Nợ

CC = Tiền và các khoản tương đương tiền

Giá trị doanh nghiệp có thể được tính bằng công thức phức tạp hơn bao gồm thêm một vài biến. Một số nhà phân tích thích phương pháp này hơn phiên bản đơn giản hơn. Công thức tính giá trị doanh nghiệp phức tạp hơn là:

Giá trị doanh nghiệp = MC + D + PSC + MI - CC

trong đó:

PSC = Vốn cổ phần ưu đãi

MI = Lợi ích thiểu số

Ví dụ :

Giả sử một công ty có 30 triệu đô la nợ ngắn hạn trên sổ sách và 30 triệu đô la nợ dài hạn. Tổng tài sản trị giá 150 triệu đô la và 10% số tài sản đó là tiền mặt. Có 20 triệu cổ phiếu phổ thông của công ty đang lưu hành và giá hiện tại trên mỗi cổ phiếu là $ 10,50. Công ty đã báo cáo doanh thu 95 triệu đô la vào năm ngoái.

Sử dụng thông tin này, giá trị doanh nghiệp:

​($20,000,000×$10.50)+($30,000,000+$30,000,000)−($150,000,000×0.1) = 255,000,000

Tiếp theo, để tìm EV/R, chỉ cần lấy EV và chia cho doanh thu trong năm:

EV/R = 255.000.000 $ / 95.000.000 $ = 2.7  
**2.Sự khác biệt giữa hệ số giá trị trên doanh thu của doanh nghiệp (EV / R) và giá trị trên EBITDA của doanh nghiệp (EV / EBITDA)**

Giá trị trên doanh thu của doanh nghiệp (EV / R) xem xét khả năng tạo ra doanh thu của một công ty, trong khi giá trị trên EBITDA (EV / EBITDA) của doanh nghiệp , còn được gọi là bội số doanh nghiệp dùng để xem xét khả năng tạo ra hoạt động của một công ty các dòng tiền.

EV / EBITDA có tính đến chi phí hoạt động, trong khi EV / R chỉ tính đến doanh thu. Ưu điểm của EV / R là nó có thể được sử dụng cho các công ty chưa tạo ra thu nhập hoặc lợi nhuận, chẳng hạn như trường hợp của Amazon (AMZN) trong những ngày đầu thành lập.

Hạn chế của việc sử dụng nhiều giá trị trên doanh thu của doanh nghiệp (EV / R)

Bội số giá trị trên doanh thu của doanh nghiệp nên được sử dụng để so sánh các công ty trong cùng một ngành và làm chuẩn cho tỷ lệ từ giống tốt nhất trong ngành để biết liệu tỷ lệ này thể hiện hoạt động tốt hay kém.

Ngoài ra, không giống như vốn hóa thị trường,bội số EV / R yêu cầu tính toán giá trị doanh nghiệp. Điều này đòi hỏi phải cộng nợ và trừ đi tiền mặt và có thể liên quan đến các yếu tố khác nếu sử dụng phiên bản mở rộng.

**3.Kết luận**

Hệ số EV/R là thước đo giá trị kinh tế của một công ty. Nó thường được sử dụng để xác định giá trị của doanh nghiệp nếu nó được mua lại. Đây được coi là thước đo định giá tốt hơn cho M&A so với giá trị vốn hóa thị trường vì nó bao gồm khoản nợ mà người mua sẽ phải giả định và số tiền họ nhận được.

**Tài liệu tham khảo:**

1. <https://www.investopedia.com/terms/e/ev-revenue-multiple.asp>, truy cập ngày 12 tháng 11 năm 2020

2. <https://vietnambiz.vn/he-so-ev-r-la-gi-cach-tinh-he-so-ev-r-20200508120305304.htm#:~:text=H%E1%BB%87%20s%E1%BB%91%20EV%2FR%20trong,gi%C3%A1%20c%C3%B4ng%20b%E1%BA%B1ng%20hay%20kh%C3%B4ng>. truy cập ngày 13 tháng 11 năm 2021.

3.https://www.investopedia.com/terms/e/ev-ebitda.asp, truy cập ngày 13 tháng 11 năm 2021.