

1. TH I GIÁ TI N T

Giá trị t ng lai c a m t s ti n: $FV_n = PV(1+i)^n$ Giá trị hi nt i c a m t s ti n: $PV_0 = FV_n \frac{1}{(1+i)^n}$

Lãi su t c a m t s ti n: $i = \left(\frac{FV}{PV}\right)^{\frac{1}{n}} - 1$ K h n c a m t s ti n: $n = \frac{\ln\left(\frac{FV}{PV}\right)}{\ln(1+i)}$

Lãi su t hi u d ng n m: $EAR = \left(1 + \frac{i_{nom}}{m}\right)^m - 1$

Giá trị t ng lai c a m t s ti n v i lãi su t hi u d ng: $FV_n = PV \left(1 + \frac{i_{nom}}{m}\right)^{m \times n}$

Giá trị t ng lai c a m t dòng ti n u cu i k : $FVA_n = PMT \times \frac{(1+i)^n - 1}{i}$

Giá trị t ng lai c a m t dòng ti n u u k : $FVAD_n = FVA_n \times (1+i)$

Giá trị hi nt i c a m t dòng ti n u cu i k : $PVA_0 = PMT \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$

Giá trị hi nt i c a m t dòng ti n u u k : $PVAD_0 = PVA_0 \times (1+i)$

2. BÁO CÁO TÀI CHÍNH VÀ DÒNG TI N

2.1. Trình t xác nh i nhu n và dòng ti n

Doanh thu

- Giá v n hàng bán

L i nhu n g p

- Chi phí ho t ng (không g m kh u hao)

L i nhu n tr c kh u hao, lãi vay, thu (EBITDA)

- Kh u hao

L i nhu n tr c lãi vay, thu (LN ho t ng, EBIT)

- Lãi vay

L i nhu n tr c thu

- Thu (thu su t x L i nhu n tr c thu)

L i nhu n sau thu

- C t c u ãi

L i nhu n thu n

Dòng ti n thu n (NCF) = L i nhu n thu n + Kh u hao

2.2. M t s ch tiêu giá tr trên m i c ph n

$$EPS = \frac{\text{Lợi nhuận thuần (đã trừ cổ tức ưu đãi)}}{\text{Số cổ phần đang lưu hành}}$$

$$DPS = \frac{\text{Cổ tức phổ thông}}{\text{Số cổ phần đang lưu hành}}$$

$$BVPS = \frac{\text{Giá trị vốn cổ phần phổ thông (giá trị ghi sổ)}}{\text{Số cổ phần đang lưu hành}}$$

$$CFPS = \frac{\text{Lợi nhuận thuần (đã trừ cổ tức ưu đãi)} + \text{Khấu hao TSCĐ (hữu hình và vô hình)}}{\text{Số cổ phần đang lưu hành}}$$

2.2. i u ch nh các ch tiêu tài s n, v n và l i nhu n

Tài s n ho t ng: Tài s n không sinh lãi Tài s n ng n h n ho t ng: Tài s n ng n h n không sinh lãi

N ho t ng: N không ph i tr lãi N ng n h n ho t ng: N ng n h n không ph i tr lãi

V n l u chuy n ho t ng thu n (NOWC) = Tài s n ng n h n ho t ng – N ng n h n ho t ng

V n ho t ng: Ngu n tài tr cho tài s n ho t ng

V n ho t ng thu n (TOC) = Ngu n tài tr ng n h n ho t ng thu n + Ngu n tài tr dài h n ho t ng thu n

V n ho t ng thu n (TOC) = NOWC + Tài s n c nh thu n

L i nhu n ho t ng thu n (NOPAT) = EBIT x (1- thu su t)

Dòng ti n t do (FCF) = NOPAT – Δ TOC (Δ TOC = TOC₂ – TOC₁)

Dòng ti n t do (FCF) = NOPAT + Kh u hao – (Δ TOC + Kh u hao)

2.3. M t s ch tiêu ánh giá k t qu ho t ng

T su t l i nhu n trên v n ho t ng: $ROIC = \frac{NOPAT}{TOC}$

Giá tr th tr ng t ng thêm: MVA = Th giá c a v n ch – Th giá c a v n ch

Giá tr kinh t t ng thêm: EVA = (ROIC – WACC) x TOC = NOPAT – WACC x TOC

3. L I NHU N – R I RO

L i nhu n k v ng c a m t kho n ut : $\hat{r} = \sum_{i=1}^n P_i r_i$

R i ro c a m t kho n ut : $\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (r_i - \hat{r})^2 P_i}$ $\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (\bar{r}_t - \bar{r}_{Avg})^2}{n-1}}$ $CV = \frac{\sigma}{\hat{r}}$

L i nhu n và r i ro c a m t danh m c ut : $\hat{r}_p = \sum_{i=1}^n w_i \hat{r}_i$ $\beta_p = \sum_{i=1}^n w_i \beta_i$

Quan h gi a l i nhu n và r i ro - công th c CAPM: SML : $r_i = r_{RF} + (r_M - r_{RF}) \beta_i = r_{RF} + RP_M \beta_i$

4. NH GIÁ TRÁI PHI U

nh giá trái phi u h ng n m (thanh toán lãi h ng n m):

$$V_B = \sum_{t=1}^N \frac{INT}{(1+r_d)^t} + \frac{M}{(1+r_d)^N} = INT \times \frac{1 - (1+r_d)^{-N}}{r_d} + \frac{M}{(1+r_d)^N}$$

nh giá trái phi u bán niên:

$$V_{B_s} = \sum_{t=1}^{2N} \frac{INT/2}{(1+r_d/2)^t} + \frac{M}{(1+r_d/2)^{2N}}$$

5. NH GIÁ C PHI U

nh giá c phi u có t c t ng tr ng u: $\hat{P}_0 = \frac{D_1}{r_s - g}$

c l ng t su t l i nhu n yêu c u c a nhà ut : $r_s = r_{RF} + (RP_M) \beta_{Firm}$

c l ng t c t ng tr ng c t c: $g = ROE \times T$ l tái ut (*l i nhu n gi l i / l i nhu n thu n*)

T su t l i nhu n k v ng: $\hat{r}_s = \frac{D_1}{P_0} + \frac{\hat{P}_1 - P_0}{P_0}$ $\hat{r}_s = \frac{D_1}{P_0} + g$

nh giá c phi u có t c t ng tr ng không u: $\hat{P}_0 = \frac{D_1}{(1+r_s)^1} + \frac{D_2}{(1+r_s)^2} + \dots + \frac{D_N}{(1+r_s)^N} + \frac{\frac{D_{N+1}}{r_s - g}}{(1+r_s)^N}$

nh giá c phi u b ng P/E: $P_0 = EPS \times P/E$