

Trường chính sách Công và Quản lý Fulbright
MPP21, khóa học 2019 - 2021
Học kỳ Xuân 2020
Phân tích tài chính

Nhóm giảng viên

- Giảng viên: Trần Thị Quế Giang Email: giang.tran@fulbright.edu.vn
- Trợ giảng: Mạch Thanh Toàn Email: MPP20.ToanMach@student.fulbright.edu.vn

Giờ trực văn phòng

	Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu
T.T.Q. Giang	15:30-17:30		15:30-17:30		
Mạch T. Toàn				15:30-17:30	15:30-17:30

Nếu giờ trực văn phòng chính thức không thích hợp, đừng ngần ngại hẹn gặp giảng viên vào giờ thích hợp khác.

Mục tiêu của môn học

Môn học giới thiệu những khái niệm cơ bản về hệ thống tài chính, tài chính dự án, nguyên lý và kỹ thuật căn bản để định giá các tài sản tài chính, giá trị doanh nghiệp cũng như các sở sở cho việc ra quyết định đầu tư tài chính. Môn học nhấn mạnh việc nắm vững các nguyên lý tài chính, áp dụng các lý thuyết và mô hình tài chính vào thực tiễn thông qua các nghiên cứu tình huống từ góc độ chính sách công và phù hợp với bối cảnh Việt Nam. Mục tiêu của môn học nhằm trang bị cho học viên các kỹ năng, kiến thức cần thiết để nhận diện, phân tích, đề xuất các chính sách, và ra quyết định hiệu quả trong việc phát triển doanh nghiệp nói chung, doanh nghiệp nhà nước nói riêng.

Sau khi kết thúc khóa học, học viên được kỳ vọng có khả năng:

- Hiểu được tổng quan hệ thống tài chính và các nguyên tắc cơ bản tài chính dự án;
- Hiểu được nguyên lý định giá tài sản tài chính nói chung, nắm được các phương pháp chiết khấu ngân lưu, tính được thời giá tiền tệ, và ra được các quyết định đầu tư tài chính cơ bản;
- Định giá các tài sản tài chính cơ bản như trái phiếu, cổ phiếu, danh mục đầu tư, và giá trị doanh nghiệp;
- Có khả năng đánh giá và tham gia thảo luận các chính sách và phương án tái cơ cấu tài chính, danh mục đầu tư, chi phí vốn trong các doanh nghiệp, tập đoàn và tổng công ty nhà nước.

Mô tả môn học

Môn học bắt đầu bằng các chủ đề căn bản về hệ thống tài chính, bao gồm công cụ, thị trường và tổ chức tài chính truyền thống cũng như sự phát triển của tài chính công nghệ (Fintech); giới thiệu nguyên lý chiết khấu ngân lưu và ra quyết định đầu tư; những nguyên tắc cơ bản tài chính dự án, đặc biệt đối với hợp tác công tư. Phần thứ hai của môn học tập trung vào lý thuyết danh mục đầu tư, trong đó bao gồm các chủ đề về rủi ro và lợi nhuận, đa dạng hóa rủi ro, trạng thái cân bằng trên thị trường vốn và lý thuyết thị trường hiệu quả. Phần này sẽ cung cấp những kiến thức cần thiết để xác định chi phí vốn, hỗ trợ việc định giá tài sản tài chính.

Phần thứ ba tập trung vào vấn đề định giá tài sản tài chính, bao gồm các công cụ nợ (trái phiếu chính phủ, trái phiếu doanh nghiệp), cổ phiếu và định giá doanh nghiệp. Trên cơ sở kiến thức cơ

bản ở phần 1 và 2, học viên sẽ phân tích cổ phiếu theo dựa vào các yếu tố tài chính căn bản và thực hành định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu tự do.

Phần cuối cùng của môn học được dành cho thảo luận chính sách về tái cấu trúc và quản trị doanh nghiệp. Vận dụng các kiến thức đã được trang bị từ các phần trước, học viên sẽ thảo luận những vấn đề liên quan đến định giá và quản trị doanh nghiệp, ngân hàng thương mại trước và sau cổ phần hóa.

Phương pháp giảng dạy

Phương pháp giảng dạy được thực hiện dựa trên nguyên tắc “cùng tham gia”. Phương pháp này đòi hỏi các học viên phải đóng góp một cách tích cực vào tất cả các buổi giảng trên lớp. Bổ sung cho bài giảng là các nghiên cứu tình huống. Học viên sẽ phải sử dụng kiến thức và kỹ năng đã tiếp thu trong các bài giảng và bài đọc để phân tích những tình huống này và thảo luận trên lớp. Bên cạnh đó, học viên sẽ áp dụng các kiến thức được trang bị để tiếp tục tự học, tự tìm hiểu thêm qua việc thực hiện đề án cá nhân và đề án nhóm.

Tài liệu đọc

- Richard Brealey, Stewart Myers and Franklin Allen, Nguyên lý tài chính công ty, 11th edition, McGraw-Hill Irwin, 2014. (Abv: BMA).
- Zvi Bodie, Alex Kane và Alan J. Marcus, Những vấn đề căn bản của đầu tư, NXB McGraw-Hill Irwin, 2008.
- Aswath Damodaran, Định giá đầu tư, Wiley Finance, 2001.

Ngoài ra, các tài liệu khác cũng sẽ được cung cấp cho học viên dưới dạng bài giảng, nghiên cứu tình huống, bài báo và tài liệu trực tuyến. Môn học được giảng dạy bằng tiếng Việt. Tuy nhiên, một số tài liệu đọc là bằng tiếng Anh.

Yêu cầu của môn học

Tuy môn học Phân tích Tài chính không yêu cầu học viên phải có các kiến thức kế toán căn bản từ đầu, nhưng để việc học được hiệu quả, học viên nên tự tham khảo tài liệu Nhập môn Kế toán tài chính trong phần tài liệu bổ trợ.

Học viên cần đọc tất cả tài liệu trước khi đến lớp, có mặt các buổi học (ngoại trừ các buổi ôn tập tùy chọn), tích cực tham gia thảo luận và hoàn thành tốt tất cả các bài viết phân tích tình huống, bài tập về nhà và bài thi.

Các tài liệu đọc không phải lúc nào cũng dễ hiểu và đôi khi đòi hỏi phải tham khảo thêm những tài liệu khác để có thể hiểu sâu hơn. Học viên có thể được yêu cầu nhận xét, bình luận về các tài liệu đọc đã phát và trả lời các câu hỏi của giảng viên.

Môn học có 4 bài tập, 2 bài tình huống và một bài thi cuối kỳ. Lịch phát và nộp các bài tập và tình huống theo dự kiến như sau:

Bài tập	Ngày phát	Ngày nộp
Bài tập 1: Chiết khấu ngân lưu	Thứ Hai, 02/03/2020	Thứ Hai, 09/03/2020
Bài tập 2: Đa dạng hóa rủi ro	Thứ Hai, 09/03/2020	Thứ Hai, 23/03/2020

<i>Tình huống 1: FPT</i>	<i>Thứ Sáu, 13/03/2020</i>	<i>Thứ Sáu, 20/03/2020</i>
Bài tập 3: Trái phiếu, cổ phiếu	Thứ Hai, 23/03/2020	Thứ Hai, 30/03/2020
<i>Tình huống 2: Vinamilk</i>	<i>Thứ Sáu, 27/03/2020</i>	<i>Thứ Sáu, 03/04/2020</i>
Bài đề án cuối kỳ: Định giá doanh nghiệp	Thứ Hai, 30/03/2020	Chủ Nhật, 19/04/2020

Đánh giá môn học

Điểm của các môn học sẽ được đánh giá thông qua bài tập (30%), tham gia và phát biểu trên lớp (15%), bài phân tích tình huống (10%), thảo luận online (15%) và bài đề án cuối kỳ (30%). Đối với bài tập, bài viết, đề án, học viên có thể thảo luận theo nhóm nhưng mỗi người phải tự làm và nộp bài làm riêng của mình. Tất cả các bài tập về nhà và những bài làm khác đều có hạn nộp là 8:20 sáng tại hộp thư Phòng máy tính, đồng thời học viên cũng phải nộp bản điện tử (file Word và/hoặc Excel) theo quy định.

Các quy định về nộp bài, khiếu nại, đạo văn, gian lận trong làm bài, hay các trường hợp đặc biệt khác được quy định trong Sổ tay học viên.

NỘI DUNG CHI TIẾT

PHẦN 1: TÀI CHÍNH CĂN BẢN

TUẦN 1		
Bài giảng 01:	Thứ Hai, 02/03/2020, 13:30-15:00	<i>Phát bài tập 1</i>
Chủ đề:	Công cụ, thị trường và tổ chức tài chính	
Bài đọc:	Brealey, Myers & Allen, Chương 1 Bodie, Kane & Marcus, chương 2 Mishkin, Kinh tế tiền tệ, ngân hàng và thị trường tài chính, chương 3 Nicoletti (2017), Tương lai của Fintech, chương 2, 9, 10	
Bài giảng 02:	Thứ Tư, 04/03/2020, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Chiết khấu ngân lưu và Nguyên tắc ra quyết định đầu tư	
Bài đọc:	Brealey, Myers & Allen, chương 2, 5 & 6	
Bài giảng 03:	Thứ Sáu, 06/03/2020, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Tài chính dự án và hợp tác công tư	
Bài đọc:	Đường vành đai Athens, Tinh huồng của trường Đại học Virginia UV 1067 Yescombe (2014): Nguyên lý về tài chính dự án, chương 2 Yescombe (2007): Hợp tác công – tư: Những nguyên lý chính sách và tài chính, chương 1 & 2 (bản 2018: chương 2)	
<i>Bài đọc thêm</i>	<i>Finnerty (2013), Tài trợ dự án: Kỹ thuật tài chính dựa vào tài sản (Project Financing: Asset-based Financial Engineering), Chương 1 và 2.</i> <i>Tham khảo về PPP tại website: https://ppp-certification.com/ppp-certification-guide/about-ppp-guide</i>	

PHẦN 2: LÝ THUYẾT DANH MỤC ĐẦU TƯ

TUẦN 2		
Bài giảng 04:	Thứ Hai, 09/03/2020, 13:30-15:00	<i>Nộp bài tập 1/Phát bài tập 2</i>
Chủ đề:	Rủi ro và lợi nhuận	
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 5 Brealey, Myers & Allen, chương 7	
Bài giảng 05:	Thứ Tư, 11/03/2020, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Lý thuyết danh mục đầu tư	
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 6 Brealey, Myers & Allen, chương 8	
Ôn tập 01:	Thứ Sáu, 13/03/2020, 13:30-15:00	<i>Phát câu hỏi tình huống 1</i>
Chủ đề:	Lý thuyết danh mục đầu tư	
Bài đọc:	Công ty Cổ phần Đầu tư Tài chính DDInvest, NCTH của FETP N.X. Thành, Bài giảng về lý thuyết danh mục đầu tư	

TUẦN 3

Bài giảng 06:	Thứ Hai, 16/03/2020, 13:30-15:00
Chủ đề:	Mô hình định giá tài sản vốn, CAPM
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 7, 7.1-7.3 Brealey, Myers & Allen, chương 8 N.X. Thành, Bài giảng về CAPM
Bài giảng 07:	Thứ Tư, 18/03/2020, 13:30-15:00
Chủ đề:	Chi phí và Cơ cấu vốn
Bài đọc:	Brealey, Myers & Allen, chương 9, chương 17-18
Tình huống 01:	Thứ Sáu, 20/03/2020, 13:30-15:00
Chủ đề:	Ước lượng chi phí vốn chủ sở hữu
Bài đọc:	FPT, NCTH của FETP

Nộp tình huống 1

PHẦN 3: ĐỊNH GIÁ

TUẦN 4

Bài giảng 08:	Thứ Hai, 23/03/2020, 13:30-15:00	<i>Nộp bài tập 2/Phát bài tập 3</i>
Chủ đề:	Trái phiếu và định giá trái phiếu	
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 10, 11 Brealey, Myers & Allen, chương 3	
Bài giảng 09:	Thứ Tư, 25/03/2020, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Cổ phiếu và mô hình chiết khấu cổ tức	
Bài đọc:	Brealey, Myers & Allen, chương 4 Bodie, Kane & Marcus, chương 13, 13.3	
Ôn tập 02	Thứ Sáu, 27/03/2020, 13:30-15:00	<i>Phát câu hỏi tình huống 2</i>
Chủ đề:	Định giá cổ phiếu và trái phiếu	

TUẦN 5

Bài giảng 10:	Thứ Hai, 30/03/2020, 13:30-15:00	<i>Nộp bài tập 3/Phát bài đề án cuối kỳ</i>
Chủ đề:	Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu (I)	
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 13, 14 Damodaran, chương 15 N.X. Thành, Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu: một ví dụ đơn giản	
Bài giảng 11:	Thứ Tư, 01/04/2020, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu (II)	
Bài đọc:	Vinamilk, NCTH của FETP N.X. Thành, Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu: tính toán từ báo cáo tài chính	
Tình huống 02:	Thứ Sáu, 03/04/2020, 13:30-15:00	<i>Nộp tình huống 2</i>

Chủ đề: Định giá Vinamilk
Bài đọc: Vinamilk, NCTH của FETP

PHẦN 4: TÁI CẤU TRÚC VÀ QUẢN TRỊ DOANH NGHIỆP

TUẦN 06

Bài giảng 12: Thứ Hai, 06/04/2020, 13:30-15:00
Chủ đề: **Tái cấu trúc và quản trị doanh nghiệp**
Bài đọc: Corporate Governance of State Owned Enterprises, A Toolkit, World Bank Group, 2014 – Chương 1
Brealey, Myers & Allen, chương 12, 32, 33
Bài đọc thêm V.T.T Anh, T.T.Q. Giang (2018), Giám sát của Đại biểu dân cử đối với chính sách pháp luật về quản lý, sử dụng vốn, tài sản nhà nước tại doanh nghiệp

Bài giảng: Thứ Tư, 08/04/2020, 13:30-15:00
Chủ đề: **Tái cấu trúc doanh nghiệp**
Bài đọc: - V.T.T Anh, T.T.Q. Giang (2018) Giám sát của Đại biểu dân cử đối với việc thực hiện chính sách, pháp luật về Cổ phần hóa Doanh nghiệp nhà nước
- Nghị quyết 12-NQ/TW năm 2017 về tiếp tục cơ cấu lại, đổi mới và nâng cao hiệu quả doanh nghiệp nhà nước do Ban Chấp hành Trung ương ban hành;
- Quyết định số 707/QĐ-TTg Phê duyệt Đề án “Cơ cấu lại doanh nghiệp nhà nước, trọng tâm là tập đoàn kinh tế, tổng công ty nhà nước giai đoạn 2016-2020”
- Quyết định 26/2019/QĐ-TTg về việc phê duyệt Danh mục doanh nghiệp thực hiện cổ phần hóa đến hết năm 2020.
(Và một số văn bản liên quan)
- Quyết định 986/QĐ-TTg v/v Phê duyệt “Chiến lược phát triển ngành Ngân hàng Việt Nam đến năm 2025, định hướng đến năm 2030”
(Và một số văn bản liên quan)

Ôn tập 03: Thứ Sáu, 10/04/2020, 13:30-15:00
Chủ đề: **Ôn tập cuối kỳ**

TUẦN 07

Nội đề án cuối kỳ: Chủ Nhật, 19/04/2020, 8:20