

**Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright
Học kỳ Hè, 2014**

THẨM ĐỊNH ĐẦU TƯ CÔNG

Nhóm giảng dạy

Giảng viên: Nguyễn Xuân Thành
Huỳnh Thế Du
Trợ giảng: Hoàng Văn Thắng
Lê Phúc Yên

Giờ lên lớp

Thứ Hai, 08:30 – 11:45
Thứ Tư, 08:30 – 11:45
Thứ Sáu, 08:30 – 10:00

Giờ tiếp học viên

	Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu
Nguyễn Xuân Thành					14:00-17:00
Huỳnh Thế Du		15:00-16:30		15:00-16:30	
Hoàng Văn Thắng	15:30-17:00		15:30-17:00		
Lê Phúc Yên	15:00-16:30		15:00-16:30		

Nếu thời gian trên không thuận tiện, học viên có thể yêu cầu thời gian gặp cụ thể với giảng viên bộ môn.

Mục tiêu của môn học

Mục tiêu của môn học là để các học viên tiếp cận với những nguyên tắc lý thuyết cùng những ứng dụng thực tế của thẩm định dự án. Thứ nhất, học viên sẽ có được kiến thức nền tảng vững chắc trong thẩm định dự án về mặt tài chính và kinh tế. Thứ hai, học viên thực hiện được việc lập mô hình thẩm định bằng Excel đối với các dự án đầu tư công trên thực tế, đánh giá tính khả thi và phân tích rủi ro dựa trên mô hình đã lập.

Mô tả môn học

Môn học sẽ được chia thành ba phần chính. Phần đầu bao gồm những nội dung căn bản về thẩm định tài chính như xác định cấu trúc dự án, kỹ thuật chiết khấu ngân lưu, tính chỉ phí vốn, áp dụng các tiêu chí thẩm định khác nhau và xây dựng mô hình tài chính cơ sở. Phần hai của môn học đi vào các chủ đề nâng cao trong thẩm định tài chính áp dụng cho đầu tư công như huy động vốn, phân tích rủi ro và tái cấu trúc dự án. Phần thứ ba của môn học được dành cho thẩm định dự án đầu tư công về mặt kinh tế và xã hội, trong đó bao gồm các phương pháp ước lượng lợi ích và chi phí kinh tế của đầu vào, đầu ra dự án trong các cấu trúc và biến dạng thị trường khác nhau, giá trị kinh tế của các nhân tố sản xuất như vốn, lao động, đất đai, ngoại tệ và đánh giá tác động đối với các bên liên quan.

Vì đây là môn học dựa vào tình huống, nên trên 50% các buổi lên lớp sẽ được dành cho thảo luận 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 thực tế về dự án đầu tư công ở Việt Nam và trên thế giới.

Các yêu cầu của môn học

Học viên cũng phải hoàn thành 5 bài tập liên quan đến các khía cạnh kỹ thuật và lý thuyết quan trọng của môn học này. Những bài tập này sẽ có các câu hỏi và bài viết liên quan đến các tình huống nghiên cứu thảo luận trên lớp.

Bài tập	Chủ đề	Ngày phát	Ngày nộp
Bài tập 1	Lập mô hình tài chính	02/07/2014	09/07/2014
Bài tập 2	Bài viết thẩm định tính khả thi tài chính	09/07/2014	16/07/2014
Bài tập 3	Lập mô hình thẩm định tài chính toàn diện	16/07/2014	23/07/2014
Bài tập 4	Tính giá kinh tế trong thẩm định dự án	30/07/2014	08/08/2014
Bài tập 5	Lập mô hình thẩm định kinh tế toàn diện	11/08/2014	25/08/2014

Để chuẩn bị cho các bài viết tình huống và làm các bài tập, việc học tập và thảo luận theo nhóm là cần thiết. Tuy nhiên, học viên phải tự viết câu trả lời và báo cáo của riêng mình sau khi đã tham vấn trong nhóm.

Bài thi giữa kỳ (180 phút) tập trung kiểm tra kiến thức thẩm định tài chính căn bản. Học viên được cung cấp một nghiên cứu tình huống. Trên cơ sở của NCTH này, học viên sẽ lập mô hình trên Excel, rồi phân tích tính khả thi của dự án về mặt tài chính.

Bài thi cuối kỳ (240 phút) kiểm tra kiến thức thẩm định tài chính và kinh tế. Học viên được cung cấp một nghiên cứu tình huống. Trên cơ sở của NCTH này, học viên sẽ lập mô hình trên Excel, rồi phân tích tính khả thi của dự án về mặt tài chính lẫn kinh tế.

Điểm đánh giá

Bài tập:	30%
Thảo luận trên lớp:	15%
Bài thi giữa kỳ:	25%
Bài thi cuối kỳ:	30%

Tất cả bài tập và những bài làm khác đều có hạn nộp là 08:20, áp dụng cho cả bản in lẫn bản điện tử, trừ khi có hướng dẫn khác. Học viên sẽ nộp bản in tại Phòng Máy tính và nộp bản điện tử lên trang mạng của môn học. Xem sổ tay học viên FETP để biết thêm về các mức phạt đối với trường hợp nộp bài trễ.

Tài liệu đọc

Tài liệu đọc quan trọng nhất của môn học là các nghiên cứu tình huống do Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright (FETP) soạn về các dự án đầu tư công ở Việt Nam và một số nghiên cứu tình huống về dự án đầu tư công trên thế giới do Trường QLNN Harvard Kennedy (HKS) và Trường QTKD Harvard (HBS) soạn.

Các cuốn sách dưới đây cung cấp nền tảng lý thuyết và công cụ thẩm định dự án.

Pedro Belli, Howard Barnum, Jock Anderson, John Dixon & Jee-Peng Tan, *Phân tích kinh tế của các hoạt động đầu tư: các công cụ phân tích và ứng dụng thực tiễn* (Economic analysis of investment operations: analytical tools and practical applications), Viện Ngân hàng Thế giới, 2002. (Viết tắt: WBI).

Glenn Jenkins & Arnold Harberger, *Hướng dẫn phân tích chi phí - lợi ích cho các quyết định đầu tư* (Manual on Cost-Benefit Analysis of Investment Decisions), Viện Phát triển Quốc tế Harvard (HIID), 1995. (Viết tắt: SHD).

John D. Finnerty, *Tài trợ dự án: Kỹ thuật tài chính dựa vào tài sản* (Project Financing: Asset-based Financial Engineering), NXB Wiley Finance, Ấn bản lần thứ 2, 2007. (Viết tắt: Finnerty).

Môn học được dựa vào hai kiến thức nền tảng là tài chính căn bản và kinh tế học vi mô. Để ôn lại những kiến thức này, học viên có thể tham khảo các cuốn sách sau.

Richard Brealy, Stewart Myers & Franklin Allen, *Các nguyên lý tài chính doanh nghiệp* (Principles of Corporate Finance), NXB Mc Graw-Hill, Ấn bản lần thứ 9, 2008. Các chương 3, 6, 7, 10 và 11 cung cấp lý thuyết tài chính căn bản cho nội dung thẩm định tài chính trong phần 1 và 2 của môn học.

Robert Pindyck & Daniel Rubinfeld, *Kinh tế học vi mô* (Microeconomics), Nhà xuất bản Prentice-Hall, Ấn bản lần thứ 5. Các chương 2, 9 và 18 cung cấp lý thuyết về kinh tế học vi mô cho nội dung thẩm định kinh tế trong phần 3 của môn học.

PHẦN I – PHÂN TÍCH TÍNH KHẢ THI TÀI CHÍNH CĂN BẢN

TUẦN 1		
Bài giảng 01:	Thứ hai, 30/06/2014 (8:30-10:00)	Nguyễn Xuân Thành
Giới thiệu về thẩm định dự án và tìm hiểu ngân lưu dự án		
Bài đọc:	WBI, Chương 1 & 2. SHD, Chương 1, 2 và 3: 3.1 & 3.2.	
Tình huống 01:	Thứ hai, 30/06/2014 (10:15-11:45)	Huỳnh Thế Du
Dự án Đường sắt Cao tốc Hà Nội – TP.HCM		
Bài đọc:	Tổng Công ty Đường sắt Việt Nam, Báo cáo đầu tư xây dựng công trình đường sắt cao tốc Hà Nội – TP.HCM, Hà Nội, tháng 3 năm 2010, Báo cáo tóm tắt và Chương 10.	
Bài giảng 02:	Thứ tư, 02/07/2014 (8:30-10:00)	Huỳnh Thế Du
Chiết khấu ngân lưu và các tiêu chí thẩm định dự án		
Bài đọc:	SHD, Chương 4. WBI, Phụ lục Kỹ thuật, tr. 289-298. Finnerty, Chương 9.	
<i>Phát bài tập 1, hạn nộp thứ tư, 09/07/2014</i>		
Tình huống 02:	Thứ tư, 02/07/2014 (10:15-11:45)	Nguyễn Xuân Thành
Chiết khấu ngân lưu theo các phương pháp khác nhau		
Bài đọc:	Thẩm định Dự án Xi-măng Khô Sơn: Tính tương đồng của các phương pháp chiết khấu ngân lưu khác nhau, NCTH của FETP. SHD, Chương 3: 3.3.	
Ôn tập 01:	Thứ sáu, 04/07/2014 (08:30-10:00)	Hoàng Văn Thắng
Chiết khấu ngân lưu và giá trị hiện tại		

TUẦN 2		
Bài giảng 03:	Thứ hai, 07/07/2014 (08:30-10:00)	Nguyễn Xuân Thành
Nguyên lý xây dựng mô hình tài chính: Bảng thông số, vòng đời dự án, đơn vị tiền tệ và chỉ số giá		
Bài đọc:	SHD, Chương 6: 6.1-6.3. WBI, Chương 5, “Phân tích tài chính và lạm phát”, tr. 54-56.	
Tình huống 03:	Thứ hai, 07/07/2014 (10:15-11:45)	Nguyễn Xuân Thành
Xây dựng mô hình tài chính đơn giản: Dự án Xe Buýt Chợ Lớn – Gò Vấp		
Bài đọc:	Dự án Xe Buýt Chợ Lớn – Gò Vấp, NCTH của FETP.	
Bài giảng 04:	Thứ tư, 09/07/2014 (08:30-11:45)	Huỳnh Thế Du
Chi phí vốn tài chính		
Bài đọc:	Aswath Damodaran, Damodaran về Định giá, Phân tích chứng khoán cho đầu tư và tài chính doanh nghiệp (Damodaran on Valuation), NXB Wiley Finance, Ấn bản lần 2, 2006, Chương 2: “Chi phí vốn” Finnerty, Chương 9.	
<i>Nộp bài tập 1. Phát bài tập 2, hạn nộp thứ tư, 16/07/2014.</i>		
Tình huống 04:	Thứ tư, 09/07/2014 (10:15-11:45)	Nguyễn Xuân Thành
Xây dựng mô hình tài chính thực tế: Dự án Nhà máy Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle (1)		
Bài đọc:	Công ty Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle, NCTH của HBS. Finnerty, Chương 10.	
Tình huống 04:	Thứ sáu, 11/07/2014 (08:30-10:00)	Nguyễn Xuân Thành
Xây dựng mô hình tài chính thực tế: Dự án Nhà máy Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle (2)		
Bài đọc:	Công ty Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle, NCTH của HBS.	

PHẦN II – HUY ĐỘNG VỐN, PHÂN TÍCH RỦI RO VÀ TÁI CẤU TRÚC DỰ ÁN

TUẦN 3		
Bài giảng 05:	Thứ hai, 14/07/2014 (08:30-10:00)	Nguyễn Xuân Thành
Huy động vốn và phân tích khả năng trả nợ của dự án		
Bài đọc: Finnerty, Chương 12 & 8.		
Tình huống 05:	Thứ hai, 14/07/2014(10:15-11:45)	Nguyễn Xuân Thành
Huy động vốn cho Dự án Cấp Nước BOT Bình An		
Bài đọc: Nhà máy Nước Bình An, NCTH của FETP.		
Bài giảng 06:	Thứ tư, 16/07/2014 (08:30-10:00)	Huỳnh Thế Du
Phân tích độ nhạy		
Bài đọc: WBI, Chương 11.		
<i>Nộp bài tập 2.</i>		
<i>Phát bài tập 3, hạn nộp thứ tư, 23/7/2014.</i>		
Bài giảng 07:	Thứ tư, 16/07/2014(10:15-11:45)	Huỳnh Thế Du
Phân tích rủi ro và mô phỏng Monte Carlo		
Bài đọc: Đường Cao tốc TP.HCM – Long Thành – Dầu Giây, NCTH của FETP.		
Ôn tập 02:	Thứ sáu, 18/07/2014 (08:30-10:00)	Hoàng Văn Thắng
Ôn tập phân tích độ nhạy và mô phỏng Monte Carlo		

TUẦN 4		
Tình huống 06:	Thứ hai, 21/07/2014 (08:30-11:45)	Nguyễn Xuân Thành
Thẩm định tài chính Đường cao tốc TP.HCM – Long Thành – Dầu Giây		
Bài đọc:	Đường Cao tốc TP.HCM – Long Thành – Dầu Giây, NCTH của FETP.	
Tình huống 07:	Thứ tư, 23/07/2014 (08:30-11:45)	Nguyễn Xuân Thành
Tái cấu trúc Dự án Cầu BOT Phú Mỹ		
Bài đọc:	Tái cấu trúc Dự án Cầu BOT Phú Mỹ, NCTH của FETP.	
<i>Nộp bài tập 3.</i>		
Ôn tập 03:	Thứ sáu, 25/07/2014 (08:30-10:00)	Huỳnh Thế Du
Ôn thi giữa kỳ		

TUẦN 5	
Thi giữa kỳ: Thứ hai, 28/07/2014 (08:30-11:30)	

PHẦN II – PHÂN TÍCH KINH TẾ

TUẦN 5		
Bài giảng 08:	Thứ tư, 30/07/2014 (08:30-11:45)	Nguyễn Xuân Thành
Phân tích lợi ích và chi phí kinh tế trong các thị trường không biến dạng		
Bài đọc:	SHD, Chương 7 & 8. WBI, Phụ lục Kỹ thuật, Khung khái niệm, tr. 299-302.	
<i>Phát bài tập 4, hạn nộp thứ sáu, 08/08/2014.</i>		
Tình huống 08:	Thứ sáu, 01/08/2014 (08:30-10:00)	Nguyễn Xuân Thành
Ước tính giá kinh tế của nước và điện		
Bài đọc:	Dự án BOO Nước Thủ Đức. Dự án Điện DPE, NCTH của FETP.	

TUẦN 6		
Bài giảng 09:	Thứ hai, 04/08/2014 (08:30-11:45)	Huỳnh Thế Du
Phân tích chi phí và lợi ích kinh tế trong các thị trường biến dạng		
Bài đọc:	WBI, Phụ lục Kỹ thuật, Khung khái niệm, tr. 302-304. SHD, Chương 9.	
Bài giảng 10:	Thứ tư, 06/08/2014 (08:30-10:00)	Huỳnh Thế Du
Giá trị kinh tế của hàng ngoại thương		
Bài đọc:	WBI, Phụ lục Kỹ thuật, tr. 305-319 SHD, Chương 10.	
Bài giảng 11:	Thứ tư, 06/08/2014 (10:15-11:45)	Nguyễn Xuân Thành
Tỷ giá hối đoái kinh tế		
Bài đọc:	WBI, Phụ lục Kỹ thuật, tr. 305-319. SHD, Chương 10.	
Ôn tập 04:	Thứ sáu, 08/08/2014 (08:30-10:00)	Huỳnh Thế Du
Chi phí kinh tế của vốn, lao động và đất đai		
Bài đọc:	WBI, Chương 5, tr. 70-73; Phụ lục kỹ thuật, tr. 319-328. SHD, Chương 12 & 13.	
<i>Nộp bài tập 4.</i>		

TUẦN 7		
Tình huống 09:	Thứ hai, 11/08/2014 (08:15-10:00)	Nguyễn Xuân Thành
Lập mô hình kinh tế Dự án Đường Cao tốc HCM – Long Thành – Dầu Giây		
Bài đọc: Đường Cao tốc HCM – Long Thành – Dầu Giây, NCTH của FETP.		
<i>Phát bài tập 5, hạn nộp thứ hai, 25/08/2014.</i>		
Tình huống 09:	Thứ hai, 11/08/2014 (10:15-11:45)	Nguyễn Xuân Thành
Phân tích kinh tế Dự án Đường Cao tốc HCM – Long Thành – Dầu Giây		
Bài đọc: Đường Cao tốc HCM – Long Thành – Dầu Giây, NCTH của FETP.		
Bài giảng 12:	Thứ tư, 13/08/2014 (08:30-10:15)	Huỳnh Thế Du
Phân tích tác động của các bên có liên quan		
Bài đọc: SHD, Chương 14. WBI, Chương 12.		
Tình huống 10:	Thứ tư, 13/08/2014 (10:15-11:45)	Nguyễn Xuân Thành
Phân tích tác động của các bên liên quan: Dự án Nhà máy Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle		
Bài đọc: Công ty Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle, Nghiên cứu tình huống của HBS.		
Ôn tập 05:	Thứ sáu, 15/08/2014 (08:30-10:00)	
Phân tích tác động của các bên có liên quan		Nguyễn Xuân Thành

TUẦN 8
<i>Không có lớp</i>

TUẦN 9		
Ôn tập 06:	Thứ hai, 25/08/2014 (08:30-11:45)	Nguyễn Xuân Thành
Ôn tập cuối kỳ		
<i>Nộp bài tập 5.</i>		
Thi cuối kỳ:	Thứ sáu, 29/08/2014 (08:00-12:00)	