

Trường Chính sách công và Quản lý Fulbright
MPP24, khóa học 2022 - 2024
Học kỳ Xuân 2023
Phân tích tài chính

Nhóm giảng viên

- Giảng viên: Trần Thị Quế Giang Email: giang.tran@fulbright.edu.vn
- Trợ giảng : Trần Thị Hà My Email: my.tran.fsppm@fulbright.edu.vn

Giờ trực văn phòng

	Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu	Thứ Bảy	Chủ nhật
Trần Thị Quế Giang	17:00-18:00	17:00-18:00	17:00-18:00	17:00-18:00	17:00-18:00	17:00-18:00	17:00-18:00
Trần Thị Hà My	17:00-18:00	17:00-18:00	17:00-18:00	17:00-18:00	17:00-18:00	17:00-18:00	17:00-18:00

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, nguyên lý và kỹ thuật căn bản phân tích tài chính doanh nghiệp cũng như các cơ 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;
- 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;
- Hiểu khái niệm và nắm được các công cụ, kỹ thuật cơ bản để phân tích các báo cáo tài chính và định giá cổ phiếu;
- 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; một số nguyên tắc trọng yếu về quản trị doanh nghiệp.

Sang phần thứ hai, học viên sẽ tiếp cận những khái niệm cơ bản về các báo cáo tài chính (bảng cân đối tài sản, báo cáo thu nhập, báo cáo ngân lưu) để có thể phân tích tài chính doanh nghiệp. Phần thực hành sẽ giúp các học viên tiếp cận số liệu thực tế, chia sẻ kinh nghiệm phân tích tài chính đối với nhiều loại hình doanh nghiệp đặc thù khác nhau.

Phần cuối cùng của môn học được dành để giới thiệu về Cổ phiếu và một số phương pháp định giá doanh nghiệp. Trên cơ sở kiến thức đã học ở các phần trước, học viên sẽ phân tích cổ phiếu dựa vào các yếu tố tài chính căn bản và thực hành định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu tự do.

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, Tái bản lần thứ 13, McGraw-Hill Irwin, 2019 (*Viết tắt: BMA*).
- Zvi Bodie, Alex Kane và Alan J. Marcus, Những vấn đề căn bản của đầu tư, NXB McGraw-Hill Irwin, Tái bản lần thứ 12, 2021.
- Roman L. Weil, Katherine Schipper and Jennifer Francis, *Financial Accounting: An Introduction to Concepts, Methods and Uses*, South-Western College Pub; 14th edition (November 8, 2012) (*Viết tắt: WSF*)
- Robert N. Anthony, Leslie K. Breitner, *Essentials of Accounting*, Prentice Hall; 11th edition (February 3, 2012) (*Viết tắt: A&B*)

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 tại các buổi học, tích cực tham gia thảo luận (trên lớp và/hoặc trên Teams) và hoàn thành tốt tất cả các bài viết phân tích tình huống, bài tập về nhà và bài cuối kỳ.

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 (trong đó gồm 2 bài tình huống) và một bài cuối kỳ. Các bài tập và tình huống sẽ được phát vào đầu kỳ học, lịch nộp theo dự kiến như sau:

Bài tập	Ngày nộp
Bài tập 1: Chiết khấu ngân lưu	Thứ Ba, 28/03/2023
<i>Tình huống 1: Bảo hiểm nhân thọ</i>	
Bài tập 2: Quản trị doanh nghiệp	Thứ Tư, 29/03/2023

*Tình huống 2: CTCP Traphaco: Quản trị doanh nghiệp
-Vai trò của sở hữu, lãnh đạo quản lý đối với giá trị
doanh nghiệp*

Bài tập 3: Báo cáo tài chính

Thứ Sáu, 31/03/2023

Bài tập 4: Tình huống BSR

Chủ nhật, 02/04/2023

Bài đề án cuối kỳ: Định giá doanh nghiệp

Thứ Hai, 24/04/2023

Đánh giá môn học

Điểm của các môn học sẽ được đánh giá thông qua bài tập, bài viết, phân tích tình huống (50%), tham gia và phát biểu thảo luận (trên lớp hoặc online) (20%), 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, học viên phải nộp bản điện tử (file Word và/hoặc Excel) trên Teams 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 I – TÀI CHÍNH CƠ BẢN

Ngày 1 Chủ nhật, 26/03/2023, 8:30-11:45

Buổi 1 Bài giảng 01: Công cụ, thị trường và tổ chức tài chính

Bài đọc:

Bodie, Kane & Marcus, chương 1 & 2

Mishkin, Kinh tế tiền tệ, ngân hàng và thị trường tài chính, chương 3

Brealey, Myers & Allen, chương 14

Buổi 2 Thảo luận 01: Chuyển đổi số và tài chính

Bài đọc: Nicoletti (2017), Tương lai của Fintech, chương 2, 9, 10

Ngày 2 Thứ Hai, 27/03/2023, 8:30-11:45

Buổi 3 Bài giảng 02: Chiết khấu ngân lưu và Nguyên tắc ra quyết định đầu tư

Bài đọc: Brealey, Myers & Allen, chương 1, 2, 5 & 6

Buổi 4 NCTH 01: Hợp đồng bảo hiểm nhân thọ Manulife

Bài đọc: Hợp đồng bảo hiểm nhân thọ Manulife (B)

Ngày 3 Thứ Ba, 28/03/2023, 8:30-11:45

(Nộp Bài tập 1)

Buổi 5 Bài giảng 03: Quản trị doanh nghiệp

Bài đọc:

Brealey, Myers & Allen, chương 9, chương 17-18; chương 12, 32, 33

Corporate Governance of State-Owned Enterprises, A Toolkit, World Bank Group, 2014 – Chương 1.

Bài đọc thêm:

Bhagat, Sanjai, and Brian Bolton. "Corporate governance and firm performance: The sequel." Journal of Corporate Finance 58 (2019): 142-168.

Shleifer, Andrei, and Robert W. Vishny. "A survey of corporate governance." The journal of finance 52.2 (1997): 737-783.

Buổi 6 NCTH 02: CTCP Traphaco: Quản trị doanh nghiệp – Vai trò của sở hữu, lãnh đạo quản lý đối với giá trị doanh nghiệp

Bài đọc: CTCP Traphaco: Quản trị doanh nghiệp – Vai trò của sở hữu, lãnh đạo quản lý đối với giá trị doanh nghiệp

PHẦN II – PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH

Ngày 4 Thứ Tư, 29/03/2023, 8:30-11:45

(Nộp Bài tập 2)

Buổi 7 Bài giảng 04: Giới thiệu hoạt động doanh nghiệp và các báo cáo tài chính

Bài đọc:

WSF, chương 1

BMA, chương 1

Buổi 8 Thực hành 01: Đọc Bảng cân đối kế toán và Báo cáo thu nhập

Bài đọc: WSF, chương 2, 3 & 5

Ngày 5 Thứ Năm, 30/03/2022, 8:30-11:45

Buổi 9	Bài giảng 05: Báo cáo ngân lưu Bài đọc: WSF, Chương 6 & 16	
Buổi 10	Thực hành 02: Đọc Báo cáo ngân lưu	
Ngày 6	Thứ Sáu, 31/03/2023, 8:30-11:45	(Nộp Bài tập 3)
Buổi 11	Bài giảng 06: Phân tích báo cáo tài chính Bài đọc: WSF, Chương 7, 17 <i>Báo cáo tài chính hợp nhất Vinamilk (2020, 2021, 2022)</i>	
Buổi 12	Thỉnh giảng: Chat GPT & Phân tích tài chính (dự kiến)	

PHẦN III – ĐỊNH GIÁ DOANH NGHIỆP

Ngày 7	Thứ Bảy, 01/04/2023, 8:30-11:45	
Buổi 13	Bài giảng 07: Cổ phiếu và mô hình chiết khấu cổ tức Bài đọc: Brealey, Myers & Allen, chương 4 Bodie, Kane & Marcus, chương 13, 13.3	
Buổi 14	Bài giảng 08: 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	
Ngày 8	Chủ nhật, 02/04/2023, 8:30-11:45	(Nộp Bài tập 4)
Buổi 15	Bài giảng 09: Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu (II) Bài đọc: N.X. Thành, Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu: tính toán từ báo cáo tài chính	
Buổi 16	Thảo luận NCTH 03: Cổ phần hóa DNNN (BSR) Bài đọc: NCTH CPH Nhà máy lọc hóa dầu Bình Sơn	