

**Trường Chính sách Công và Quản lý Fulbright
Học kỳ Hè, 2023**

**THẨM ĐỊNH ĐẦU TƯ CÔNG
(3 tín chỉ)**

Nhóm giảng dạy

Giảng viên: Nguyễn Xuân Thành (thanh.nguyen@fulbright.edu.vn)
Trợ giảng: Chu Đức Mạnh (manh.chu.fsppm@fulbright.edu.vn)
Trương Huệ Đoan (mpp23.doantruong@student.fulbright.edu.vn)

Giờ lên lớp

Học trực tuyến: 12-23 tháng 6

Học tập trung tại trường: 25 tháng 6 – 2 tháng 7, 08:30 – 11:45 giờ sáng

Giờ tiếp học viên

Giờ trực văn phòng từ 17:00-18:00 hằng ngày. 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 giúp các học viên tiếp cận với những nguyên tắc lý thuyết và khung phân tích lợi ích – chi phí của một dự án đầu tư, đặc biệt là dự án đầu tư có sự tham gia của khu vực nhà nước. Học viên cũng được kỳ vọng biết làm thẩm định dự án và đánh giá tính khả thi về mặt tài chính cũng như kinh tế một cách có hệ thống.

Kết thúc môn học, học viên được kỳ vọng sẽ có được các kiến thức và kỹ năng cụ thể sau:

- Nắm chắc các nền tảng lý thuyết về phân tích lợi ích – chi phí về mặt tài chính và kinh tế
- Lập mô hình ngân lưu dự án
- Phân tích, đánh giá tính khả thi dự án với tư duy phản biện và ra quyết định đầu tư dưới góc độ lợi ích - chi phí

Mô tả môn học

Môn học giúp các học viên tiếp cận với những nguyên tắc lý thuyết và khung phân tích lợi ích – chi phí của một dự án đầu tư, đặc biệt là dự án đầu tư có sự tham gia của khu vực nhà nước. Học viên cũng được kỳ vọng biết làm thẩm định dự án và đánh giá tính khả thi về mặt tài chính cũng như kinh tế một cách có hệ thống.

Nội dung thứ nhất của môn học bao gồm các lý thuyết căn bản về thẩm định tài chính như xác định cấu trúc dự án, kỹ thuật chiết khấu ngân lưu, tính chi phí vốn, áp dụng các tiêu chí thẩm định khác nhau và ra quyết định đầu tư dựa trên mô hình tài chính cơ sở.

Nội dung thứ hai của môn học được dành cho thẩm định dự án đầu tư công về mặt kinh tế, bao gồm các phương pháp ước lượng lợi ích và chi phí kinh tế của đầu vào, đầu ra dự án và ra khuyến nghị từ khía cạnh nhà nước đối với dự án dựa trên mô hình kinh tế cơ sở.

Môn học sẽ sử dụng các dự án thực tế làm tình huống để học viên thực hành làm thẩm định. Có kiến thức căn bản về phân tích tài chính sẽ giúp học viên thuận lợi hơn trong việc tiếp thu các nội dung của môn học, nhưng không phải là yêu cầu bắt buộc.

Đây là môn học có cường độ học tập rất cao và yêu cầu học viên phải dành rất nhiều thời gian để thực hành, làm bài tập và phân tích tình huống. Học viên sẽ phải làm một bài thi cuối khóa trực tuyến dưới hình thức thẩm định một dự án thực tế.

Các yêu cầu của môn học

Học viên phải hoàn thành 2 bài tập liên quan đến các khía cạnh kỹ thuật và lý thuyết quan trọng của môn học này. Bài tập có thể có các câu hỏi và bài viết liên quan đến các tình huống nghiên cứu.

Bài tập	Chủ đề	Ngày phát	Ngày nộp
Bài tập 1	Lập mô hình và phân tích khả thi tài chính dự án	21/6/2023	29/6/2023
Bài tập 2	Lập mô hình và phân tích khả thi kinh tế dự án	29/6/2023	6/7/2023

Tất cả bài tập và những bài làm khác đều có hạn nộp là 08:20 sáng trừ khi có hướng dẫn khác. Học viên sẽ chỉ nộp bản điện tử lên trang mạng của môn học. Xem sổ tay học viên để biết thêm về các mức phạt đối với trường hợp nộp bài trễ.

Bài thi cuối kỳ (5 tiếng, từ 7:30 đến 12:30, ngày 09/7) yêu cầu học viên phải lập mô hình thẩm định và phân tích tính khả thi của dự án cả về tài chính và kinh tế. Học viên làm bài thi theo hình thức trực tuyến. Trong quá trình làm bài thi, học viên được phép tham khảo các tài liệu bên ngoài, nhưng không được trao đổi với nhau và phải tự làm bài của mình.

Điểm đánh giá

Bài tập 1:	20%
Bài tập 2:	20%
Thảo luận trên lớp:	10%
Bài thi cuối khóa:	50%

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)/Trường Chính sách Công và Quản lý Fulbright (FSPPM) soạn về các dự án đầu tư công ở Việt Nam.

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).**

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.

Các bài giảng trong phần giới thiệu của môn học sử dụng một số chương trong Richard Brealey, Stewart Myers & Franklin Allen, *Các nguyên lý tài chính doanh nghiệp* (Principles of Corporate Finance), NXB Mc Graw-Hill, Ấn bản lần thứ 12, năm 2016.

NỘI DUNG VÀ LỊCH HỌC CHI TIẾT

HỌC TRỰC TUYẾN	
Bài 01:	<i>Học viên tự học trên Microsoft Team trước ngày 18/6/2023</i> Giới thiệu về thẩm định dự án (bài giảng video) Bài đọc: WBI, Chương 1. SHD, Chương 1 và 2.
Bài 02:	<i>Học viên tự học trên Microsoft Team trước ngày 18/6/2023</i> Tìm hiểu ngân lưu dự án và phương pháp phân tích lợi ích – chi phí (bài giảng video) Bài đọc: SHD, Chương 1 và 2.
Bài 03:	<i>Học viên tự học trên Microsoft Team trước ngày 18/6/2023</i> Các tiêu chí thẩm định dự án (bài giảng video) Bài đọc: Brealey, Myers & Allen, Chương 2, 5 và 6.
Bài 04:	Chủ nhật, 18/6/2023 (20:00-21:30) Ngân lưu và chiết khấu ngân lưu trong thẩm định dự án Bài đọc: WBI, Phụ lục Kỹ thuật, tr. 289-294. (Bản tiếng Anh, Technical Appendix, tr. 215-219). SHD, Chương 3. SHD, Chương 4.
Bài 05:	Thứ Tư, 21/6/2023 (20:00-21:30) Thẩm định tài chính dự án Bài đọc: Luehrman, NPV và lập kế hoạch đầu tư (NPV and Capital Budgeting), NCTH của HBS. <i>Phát bài tập 1, hạn nộp thứ Năm, 29/6/2023.</i>

NGÀY 1	
Bài 06:	Chủ nhật, 25/6/2023 (08:30-11:45)
Tính tương đồng của các phương pháp chiết khấu ngân lưu khác nhau trong thẩm định dự án về mặt tài chính	
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.

NGÀY 2	
Bài 07:	Thứ Hai, 26/6/2023 (8:30-11:45)
Các nguyên lý xây dựng mô hình tài chính dự án (1)	
Xây dựng mô hình tài chính thực tế: Dự án BOT Cai Lậy	
Bài đọc:	Dự án BOT Cai Lậy (Phần I), NCTH của FSPPM. WBI, Chương 5, “Phân tích tài chính và lạm phát”, tr. 52-56. SHD, Chương 6: 6.1-6.4.

NGÀY 3	
Bài 08:	Thứ Ba, 27/6/2023 (8:30-11:45)
Các nguyên lý xây dựng mô hình tài chính dự án (2)	
Xây dựng mô hình tài chính thực tế: Dự án BOT Cai Lậy	
Bài đọc:	Dự án BOT Cai Lậy (Phần I), NCTH của FSPPM.

NGÀY 4	
Bài 09:	Thứ Tư, 28/6/2023 (08:30-10:00)
Khung phân tích lợi ích và chi phí kinh tế và phương pháp tính giá kinh tế	
Bài đọc:	SHD, Chương 7, 8 và 9. WBI, Chương 2, Phụ lục Kỹ thuật, Khung khái niệm, tr. 299-304.
Bài 10:	Thứ Tư, 28/6/2023 (10:15-11:45)
Giá trị kinh tế của tỷ giá, vốn, lao động và đất đai	
Bài đọc:	WBI, Chương 5, tr. 70-73; Phụ lục kỹ thuật, tr. 305-324 và tr. 324-328. SHD, Chương 10, 12 và 13.

NGÀY 5	
Bài 11:	Thứ Năm, 29/6/2023 (08:30-11:45)
Thẩm định kinh tế Dự án BOT Cai Lậy	
Bài đọc:	Dự án BOT Cai Lậy (Phần II), NCTH của FSPPM.
<i>Nộp bài tập 1, phát bài tập 2 (hạn nộp thứ Năm 6/7/2023).</i>	

NGÀY 6	
Bài 12:	Thứ Sáu, 30/6/2023 (08:30-10:00)
Phân tích lợi ích và chi phí kinh tế dự án điện	
Bài đọc:	WBI, Chương 2, Phụ lục Kỹ thuật, Khung khái niệm, tr. 299-304. Dự án điện DPE, NCTH của FETP
Bài 13:	Thứ Sáu, 30/6/2023 (10:15-11:45)
Phân tích lợi ích và chi phí kinh tế dự án cấp nước	
Bài đọc:	WBI, Chương 5, tr. 70-73; Phụ lục kỹ thuật, tr. 305-324 và tr. 324-328. Dự án nước BOO Thủ Đức, NCTH của FETP

NGÀY 7	
Bài 14:	Thứ Bảy, 1/7/2023 (08:30-11:45)
Phân tích độ nhạy	
Bài đọc:	SHD, Chương 6. WBI, Chương 11, tr.195-205 (Bản tiếng Anh, tr. 143-151). Brealey, Myers & Allen, Chương 10 (10.1 & 10.2).

NGÀY 8	
Bài 15:	Chủ Nhật, 2/7/2023 (08:30-11:45)
Mô phỏng Monte Carlo và phân tích rủi ro	
Bài đọc:	WBI, Chương 11, tr.205-225 (Bản tiếng Anh, tr. 151-166). Brealey, Myers & Allen, Chương 10 (10.3) Savvakis C. Savvides, Phân tích rủi ro trong thẩm định dự án (Risk Analysis in Investment Appraisal), xuất bản trong Thẩm định Dự án (Project Appraisal), Tập 9, Số 1, tr. 3-18, tháng 3/1994.

THI CUỐI MÔN HỌC TRỰC TUYẾN
Chủ Nhật, 9/7/2023, 07:30 – 12:30