

**Trường Chính sách Công và Quản lý Fulbright
Học kỳ Thu, 2022**

**THẨM ĐỊNH ĐẦU TƯ CÔNG NÂNG CAO
(3 tín chỉ)**

Nhóm giảng dạy

Giảng viên:	Trần Thị Quế Giang (giang.tran@fulbright.edu.vn) Nguyễn Xuân Thành (thanh.nguyen@fulbright.edu.vn)
Trợ giảng:	Nguyễn Bách Diệp (mpp19.diepnguyen@alumni.fulbright.edu.vn) Chu Đức Mạnh (mpp19.manhchu@alumni.fulbright.edu.vn)

Giờ lên lớp

2 tháng 10 – 09 tháng 10
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 học viên tiếp cận với những kỹ năng cao cấp về thẩm định dự án đầu tư về tài chính và kinh tế sau khi học viên đã nắm được khung thẩm định dự án căn bản trong môn học Thẩm định Đầu tư Công.

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

- Nắm chắc các khung phân tích thẩm định dự án về mặt tài chính theo các quan điểm và tiêu chí khác nhau.
- Ứng dụng thẩm định cho các dự án đối tác công tư (PPP)
- Phân tích lợi ích – chi phí kinh tế dự án trong các lĩnh vực khác nhau, đặc biệt là về cơ sở hạ tầng và đánh giá tác động của các bên liên quan.
- Phân tích rủi ro dự án.

Mô tả môn học

Nội dung thứ nhất là thẩm định tài chính nâng cao, bao gồm: thẩm định dự án trên các quan điểm và tiêu chí khác nhau, huy động vốn và đánh giá khả năng trả nợ và cấu trúc tài chính của dự án PPP.

Nội dung thứ hai là thẩm định kinh tế nâng cao, bao gồm các phương án tính toán giá kinh tế cụ thể cho dự án thuộc các lĩnh vực như giao thông, điện, nước, giáo dục và y tế. Về mặt xã hội, môn học sẽ kết hợp mô hình thẩm định tài chính với kinh tế để lượng hóa lợi ích và chi phí của dự án tới các bên liên quan.

Nội dung thứ ba là phân tích độ nhạy và phân tích rủi ro dự án.

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 trên lớp 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	1/10/2022	4/10/2022
Bài tập 2	Lập mô hình và phân tích khả thi kinh tế dự án	4/10/2022	09/10/2022

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 09/10) 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 trên máy tính cá nhân tại phòng học của trường. 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

NGÀY 1	
Bài 1:	Chủ nhật, 2/10/2022 (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 2:	Thứ Hai, 3/10/2022 (08:30-11:45)
	Chi phí vốn tài chính dự án: Chi phí vốn chủ sở hữu, chi phí nợ vay và chi phí vốn bình quân trọng số
Bài đọc:	Brealey, Myers & Allen, Chương 9. Aswath Damodaran, Damodaran về Định giá, Phân tích chứng khoán trong đầu tư và tài chính doanh nghiệp, Wiley Finance, Ấn bản lần 2, 2006, Chương 2: “Ước lượng suất chiết khấu”. The Weighted Average Cost of Capital (WACC): Derivation, Intuition, and Applications, HBS (chỉ có bản tiếng Anh).

NGÀY 3	
Bài 3:	Thứ Ba, 4/10/2022 (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 4:	Thứ Ba, 4/10/2022 (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 4	
Bài 5:	Thứ Tư, 5/10/2022 (08:30-11:45)
Thẩm định kinh tế và phân tích tác động của các bên liên quan: Dự án BOT Cai Lậy	
Bài đọc:	Dự án BOT Cai Lậy, NCTH của FSPPM. SHD, Chương 14.
NGÀY 5	
Bài 6:	Thứ Năm, 6/10/2022 (10:15-11:45)
Thẩm định kinh tế và phân tích tác động của các bên liên quan: Dự án Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle	
Bài đọc:	Công ty Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle, NCTH của HBS. WBI, Chương 12.
NGÀY 6	
Bài 7:	Thứ Sáu, 7/10/2022 (13:30-16:45)
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 7	
Bài 8:	Thứ Bảy, 8/10/2022 (13:30-16:45)
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.
NGÀY 8	
Thi cuối khóa	Chủ Nhật, 9/10/2022, 07:30 – 12:30