

Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright
MPP7, Năm học 2014 - 2015
Học kỳ Xuân
Phân tích tài chính

Nhóm giảng viên

- Giảng viên: Nguyễn Xuân Thành
- Đồng giảng viên: Đỗ Thiên Anh Tuấn
- Trợ giảng: Nguyễn Thanh Hằng
Trần Đăng Phúc

Giờ trực văn phòng

	Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu
N.X. Thành	15:30-17:30		15:30-17:30		
Đ.T.A. Tuấn		15:30-17:30		15:30-17:30	
N. T. Hằng	17:00-18:30		17:00-18:30		
T. Đ. Phúc		16:30-18:00			16:30-18:00

Nếu giờ trực văn phòng chính thức không thích hợp, xin vui lòng hẹn gặp riêng với giảng viên.

Mục tiêu của môn học

Môn học đặt trọng tâm vào việc trang bị cho học viên những khái niệm, mô hình, công cụ về tài chính căn bản và tài chính doanh nghiệp và hướng dẫn cách ứng dụng trong thực tiễn thông qua các nghiên cứu tình huống trên thị trường tài chính Việt Nam.

Mô tả môn học

Môn học bắt đầu bằng các chủ đề căn bản của tài chính về ngân lưu chiết khấu và định giá trái phiếu, cổ phiếu bằng phương pháp chiết khấu ngân lưu. Trong phần đầu tiên này, học viên cũng được giới thiệu các kiến thức kế toán thiết yếu nhất để phân tích tài chính. Phần tiếp theo của môn học tập trung vào nội dung thứ hai của tài chính căn bản là 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 đầu tư tài chính dựa vào chênh lệch giá.

Trong phần thứ ba của môn học, học viên sẽ sử dụng các kiến thức căn bản đã học trong phần 1 và 2 để phân tích tài chính doanh nghiệp. Học viên sẽ được giới thiệu khung và các công cụ phân tích báo cáo tài chính doanh nghiệp, tiếp cận lý thuyết cơ cấu vốn và thực hành định giá doanh nghiệp. Phần cuối cùng của môn học được dành cho nội dung phân tích rủi ro và các công cụ tài chính phái sinh. Học viên sẽ thực hành phân tích rủi ro theo phương pháp mô phỏng Monte Carlo, tiếp cận khái niệm và nguyên lý định giá các công cụ hợp đồng kỳ hạn, quyền chọn, và học sử dụng các công cụ này để quản lý rủi ro.

Phương pháp giảng dạy

Phương pháp giảng dạy được thực hiện dựa trên nguyên tắc “cùng tham gia”. Phương thức 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.

Tài liệu đọc

- Zvi Bodie, Alex Kane và Alan J. Marcus, Những vấn đề căn bản của đầu tư, NXB McGraw-Hill Irwin, 2008
- Richard Brealey và Stewart Myers, Nguyên lý tài chính Công ty, NXB McGraw-Hill Irwin, 1996.
- Clyde Stickney và Roman Weil, Kế toán tài chính, NXB Dryden, 1997
- Aswath Damodaran, Định giá đầu tư, Wiley Finance, 2001

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

Yêu cầu của môn học

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 6 bài tập, bài thi giữa kỳ và bài thi cuối kỳ. Lịch phát và nộp các bài tập theo dự kiến như sau:

Bài tập	Ngày phát	Ngày nộp
Bài tập 1: Giá trị hiện tại	Thứ sáu, 30/01/2015	Thứ hai, 09/02/2015
Bài tập 2: Trái phiếu & cổ phiếu	Thứ hai, 09/02/2015	Thứ hai, 09/03/2015
Bài tập 3: Đa dạng hóa rủi ro	Thứ hai, 09/03/2015	Thứ hai, 23/03/2015
Bài tập 4: Phân tích BCTC	Thứ hai, 23/03/2015	Thứ hai, 24/04/2015
Bài tập 5: Định giá doanh nghiệp	Thứ hai, 24/04/2015	Thứ sáu, 08/05/2015
Bài tập 6: Công cụ phái sinh	Thứ hai, 11/05/2015	Thứ sáu, 22/05/2015

Đánh giá môn học

Điểm của các môn học sẽ được đánh giá thông qua bài tập (30%), phát biểu trên lớp (15%), bài kiểm tra giữa kỳ (20%) và bài thi cuối kỳ (35%). Đối với bài tập, 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.

NỘI DUNG CHI TIẾT

PHẦN 1: CHIẾT KHẤU NGÂN LƯU

TUẦN 1		
Bài giảng 01:	Thứ hai, 26/01/2015, 15:15-16:45	
Chủ đề:	Công cụ, tổ chức và thị trường tài chính	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 2 Mishkin, Kinh tế tiền tệ, ngân hàng và thị trường tài chính, chương 3	
Bài giảng 02:	Thứ tư, 28/01/ 2015, 15:15-16:45	
Chủ đề:	Chiết khấu ngân lưu và giá trị hiện tại (I)	A. Tuấn
Bài đọc:	Brealey & Myers, chương 2 & 3	
Bài giảng 03:	Thứ sáu, 30/01/2015, 13:30-15:00	Phát bài tập 1
Chủ đề:	Chiết khấu ngân lưu và giá trị hiện tại (II)	A. Tuấn
Bài đọc:	Brealey & Myers, chương 2 & 3	
TUẦN 2		
Bài giảng 04:	Thứ hai, 02/02/2015	
Chủ đề:	Trái phiếu và định giá trái phiếu (I)	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 10	
Bài giảng 05:	Thứ tư, 04/02/ 2015	
Chủ đề:	Trái phiếu và định giá trái phiếu (II)	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 10	
Bổ túc kiến thức kế toán		
KT 01:	Thứ sáu, 06/02/2015 (cả lớp MPP7)	
Chủ đề:	Giới thiệu báo cáo tài chính doanh nghiệp	A. Tuấn
Bài đọc:	Stickney & Weil, chương 1 Bodie, Kane & Marcus, chương 12	
TUẦN 3		
Tình huống 01:	Thứ hai, 09/02/2015	Nộp bài tập 1/Phát bài tập 2
Chủ đề:	Đầu tư trên thị trường trái phiếu Việt Nam	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 2 & 3	
Bài giảng 06:	Thứ tư, 11/02/2015	
Chủ đề:	Thị trường cổ phiếu	A. Tuấn
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 2 & 3	

TUẦN 4

Bài giảng 07: Thứ hai, 02/03/2015
Chủ đề: **Cổ phiếu và mô hình chiết khấu cổ tức (I)** A. Tuấn
Bài đọc: Brealey & Myers, chương 4

Bài giảng 08: Thứ tư, 04/03/2015
Chủ đề: **Cổ phiếu và mô hình chiết khấu cổ tức (II)** A. Tuấn
Bài đọc: Brealey & Myers, chương 4
N.X. Thành, Mô hình chiết khấu cổ tức, Bài giảng

Bổ túc kiến thức kế toán

KT 02: Thứ sáu, 06/03/2015
Chủ đề: **Bảng cân đối kế toán** A. Tuấn
Bài đọc: Stickney & Weil, chương 2

PHẦN 2: LÝ THUYẾT DANH MỤC ĐẦU TƯ

TUẦN 5		
Bài giảng 09:	Thứ hai, 09/03/2015	<i>Nộp bài tập 2/Phát bài tập 3</i>
Chủ đề:	Rủi ro và lợi nhuận	A. Tuấn
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 5 Brealey & Myers, chương 7	
Bài giảng 10:	Thứ tư, 11/03/2015	
Chủ đề:	Lý thuyết danh mục đầu tư	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 6 Brealey & Myers, chương 8, 8.1	
Tình huống 02:	Thứ sáu, 13/03/2015	
Chủ đề:	Xây dựng mô hình đa dạng hóa rủi ro	X. Thành
Bài đọc:	Công ty Cổ phần Đầu tư Tài chính DDInvest, NCTH của FETP N.X. Thành, Rủi ro, lợi nhuận và phân bổ vốn đầu tư	
TUẦN 6		
Bài giảng 11:	Thứ hai, 16/03/2015	
Chủ đề:	Mô hình định giá tài sản vốn, CAPM (I)	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 7 Brealey & Myers, chương 8, 8.2-8.3	
Bài giảng 12:	Thứ tư, 18/03/2015	
Chủ đề:	Mô hình định giá tài sản vốn, CAPM (II)	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 7 Brealey & Myers, chương 8, 8.2-8.3	
Bổ túc kiến thức kế toán		
KT 03:	Thứ sáu, 20/03/2015	
Chủ đề:	Báo cáo thu nhập	A. Tuấn
Bài đọc:	Stickney & Weil, chương 3 & 4	
TUẦN 7		
Tình huống 03:	Thứ hai, 23/03/2015	<i>Nộp bài tập 3 Phát bài tập 4</i>
Chủ đề:	Ước lượng chi phí vốn chủ sở hữu	X. Thành
Bài đọc:	FPT, NCTH của FETP	
Ôn tập 01	Thứ tư, 25/03/2015	
Chủ đề:	Ôn thi giữa kỳ	A. Tuấn
Bổ túc kiến thức kế toán		
KT 04:	Thứ sáu, 27/03/2015	
Chủ đề:	Báo cáo ngân lưu	A. Tuấn
Bài đọc:	Stickney & Weil, chương 5	
Thi giữa kỳ:	Thứ sáu, 03/04/2015, (8:30-11:30)	

PHẦN 3: PHÂN TÍCH BÁO CÁO TÀI CHÍNH VÀ ĐỊNH GIÁ DOANH NGHIỆP

TUẦN 9

Bài giảng 14:	Thứ hai, 06/04/2015, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Phân tích báo cáo tài chính doanh nghiệp (I)	A. Tuấn
Bài đọc:	Stickney & Weil, chương 6 Bodie, Kane & Marcus, chương 14	

TUẦN 10: Không có lớp

TUẦN 11

Bài giảng 15:	Thứ hai, 20/04/2015, 13:30-15:00	<i>Nộp bài tập 4/Phát bài tập 5</i>
Chủ đề:	Phân tích báo cáo tài chính doanh nghiệp (II)	A. Tuấn
Bài đọc:	Stickney & Weil, chương 6 Bodie, Kane & Marcus, chương 14	

Tình huống 04:	Thứ tư, 22/04/2015, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Phân tích báo cáo tài chính doanh nghiệp	A. Tuấn
Bài đọc:	Công ty Gỗ Cartwright, NCTH HBS	

Bài giảng 16:	Thứ sáu, 24/04/2015, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Cơ cấu vốn	X. Thành
Bài đọc:	Brealey & Myers, chương 17 & 18	

TUẦN 13

Bài giảng 17:	Thứ hai, 04/05/2015, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu (I)	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 13 Damodaran, chương 15	

Bài giảng 18:	Thứ tư, 06/05/2015: 13:30-15:00	
Chủ đề:	Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu (II)	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 13 Damodaran, chương 15	

Tình huống 06:	Thứ sáu, 08/05/2015, 10:15-11:45	<i>Nộp bài tập 5</i>
Chủ đề:	Định giá Vinamilk	
Bài đọc:	Vinamilk, NCTH của FETP	

PHẦN 4: CÔNG CỤ PHÁI SINH

TUẦN 14		
Bài giảng 19:	Thứ hai, 11/05/2015, 13:30-15:00	Phát bài tập 6
Chủ đề:	Hợp đồng kỳ hạn và tương lai (I)	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 17.1-17.4 & 18.2	
Bài giảng 20:	Thứ tư, 13/05/2015, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Hợp đồng kỳ hạn và tương lai (II)	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 17.1-17.4 & 18.2	
Bài giảng 21:	Thứ sáu, 15/05/2015, 10:15-11:45	
Chủ đề:	Hợp đồng quyền chọn (I)	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 15 & 16	
TUẦN 15		
Bài giảng 22:	Thứ hai, 18/05/2015	
Chủ đề:	Hợp đồng quyền chọn (II)	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 15 & 16	
Bài giảng 23:	Thứ tư, 20/05/2015	
Chủ đề:	Hợp đồng quyền chọn (III)	X. Thành
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 15 & 16	
Ôn tập 02:	Thứ sáu, 22/05/2015	Nộp bài tập 6
Chủ đề:	Ôn tập cuối kỳ	X. Thành
TUẦN 16		
Thi cuối kỳ:	Thứ tư, 27/05/2015, 8:30 – 11:30	