

Trường chính sách Công và Quản lý Fulbright
MPP21, khóa học 2020 - 2022
Học kỳ Xuân 2021
Phân tích tài chính

Nhóm giảng viên

- Giảng viên: Trần Thị Quế Giang Email: giang.tran@fulbright.edu.vn
- Trợ giảng: Vũ Hoàng Nam Email: mpp21.NamVu@student.fulbright.edu.vn

Giờ trực văn phòng

	Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu
T.T.Q. Giang			15:15-17:15		15:15-17:15
Vũ H. Nam		15:15-17:15		15:15-17:15	

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, tài chính dự án, nguyên lý và kỹ thuật căn bản để định giá các tài sản tài chính, giá trị doanh nghiệp cũng như các sở 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 và các nguyên tắc cơ bản tài chính dự án;
- Hiểu được nguyên lý định giá tài sản tài chính nói chung, 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;
- Định giá các tài sản tài chính cơ bản như trái phiếu, cổ phiếu, danh mục đầu tư, chứng khoán phái sinh và giá trị doanh nghiệp;
- 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; những nguyên tắc cơ bản tài chính dự án, đặc biệt đối với hợp tác công tư. 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 và áp dụng vào việc định giá doanh nghiệp trong các phần

sau. Phần thứ ba của môn học tập trung vào 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 lý thuyết thị trường hiệu quả. Phần này sẽ cung cấp những kiến thức cần thiết để xác định chi phí vốn, hỗ trợ việc định giá tài sản tài chính.

Phần thứ tư tập trung vào vấn đề định giá tài sản tài chính, bao gồm các công cụ nợ (trái phiếu chính phủ, trái phiếu doanh nghiệp), cổ phiếu và định giá doanh nghiệp. Trên cơ sở kiến thức cơ bản ở các phần trước, học viên sẽ phân tích cổ phiếu theo dựa vào các yếu tố tài chính căn bản và thực hành định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu tự do.

Phần thứ năm giới thiệu học viên về các công cụ tài chính phái sinh. Học viên sẽ tiếp cận khái niệm và nguyên lý định giá các công cụ phái sinh như hợp đồng kỳ hạn, hợp đồng tương lai, quyền chọn, và cách thức sử dụng các công cụ này để quản lý rủi ro.

Phần cuối cùng của môn học được dành cho thảo luận chính sách về tái cấu trúc và quản trị doanh nghiệp. Vận dụng các kiến thức đã được trang bị từ các phần trước, học viên sẽ thảo luận những vấn đề liên quan đến định giá và quản trị doanh nghiệp, ngân hàng thương mại trước và sau cô phần hóa.

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, 11th edition, McGraw-Hill Irwin, 2014. (*Viết tắt: BMA*).
- Zvi Bodie, Alex Kane và Alan J. Marcus, Những vấn đề căn bản của đầu tư, NXB McGraw-Hill Irwin, 2008.
- Aswath Damodaran, Định giá đầu tư, Wiley Finance, 2001.
- 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*)
- John C. Hull, *Options, Futures, and Other Derivatives*, Pearson, 10th edition, 2017

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 (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 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, 2 bài tình huống và một bài cuối kỳ. Lịch phát và nộp các bài tập và tình huống theo dự kiến như sau:

Bài tập	Ngày phát	Ngày nộp
Bài tập 1: Chiết khấu ngân lưu	Thứ Hai, 22/02/2021	Thứ Hai, 01/03/2021
<i>Tình huống 1: Bảo hiểm nhân thọ</i>	<i>Thứ Hai, 22/02/2021</i>	<i>Thứ Sáu, 26/02/2021</i>
Bài tập 2: Đa dạng hóa rủi ro	Thứ Hai, 01/03/2021	Thứ Hai, 15/03/2021
<i>Tình huống 2: DDIInvest</i>	<i>Thứ Hai, 08/03/2021</i>	<i>Thứ Sáu, 12/03/2021</i>
<i>Tình huống 3: FPT</i>	<i>Thứ Sáu, 12/03/2021</i>	<i>Thứ Hai, 15/03/2021</i>
Bài tập 3: Chi phí vốn & Định giá Trái phiếu, Cổ phiếu	Thứ Hai, 15/03/2021	Thứ Hai, 22/03/2021
Bài tập 4: Chứng khoán phái sinh	Thứ Năm, 25/03/2021	Thứ Sáu, 02/04/2021
Bài đề án cuối kỳ: Định giá doanh nghiệp	Thứ Hai, 08/03/2021	Chủ Nhật, 11/04/2021

Đánh giá môn học

Điểm của các môn học sẽ được đánh giá thông qua bài tập (40%), tham gia và phát biểu thảo luận (trên lớp hoặc online) (15%), bài phân tích tình huống (15%) 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 tại hộp thư Phòng máy tính, đồng thời học viên cũng phải nộp bản điện tử (file Word và/hoặc Excel) 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 1: TÀI CHÍNH CĂN BẢN

TUẦN 1	
Bài giảng 01:	Thứ Hai, 22/02/2021, 13:30-15:00 <i>Phát bài tập 1 & Câu hỏi tình huống 1</i>
Chủ đề:	Công cụ, thị trường và tổ chức tài chính
Bài đọc:	Brealey, Myers & Allen, Chương 1 Bodie, Kane & Marcus, chương 2 Mishkin, Kinh tế tiền tệ, ngân hàng và thị trường tài chính, chương 3 Nicoletti (2017), Tương lai của Fintech, chương 2, 9, 10
Bài giảng 02:	Thứ Hai, 22/02/2021, 15:00-16:45
Chủ đề:	Chiết khấu ngân lưu và Nguyên tắc ra quyết định đầu tư
Bài đọc:	Brealey, Myers & Allen, chương 2, 5 & 6
Bài giảng 03:	Thứ Tư, 24/02/2021, 13:30-15:00
Chủ đề:	Tài chính dự án và hợp tác công tư
Bài đọc:	Đường vành đai Athens, Tình huống của trường Đại học Virginia UV 1067 Yescombe (2014): Nguyên lý về tài chính dự án, chương 2 Yescombe (2007): Hợp tác công – tư: Những nguyên lý chính sách và tài chính, chương 1 & 2 (bản 2018: chương 2)
<i>Bài đọc thêm</i>	<i>Finnerty (2013), Tài trợ dự án: Kỹ thuật tài chính dựa vào tài sản (Project Financing: Asset-based Financial Engineering), Chương 1 và 2.</i>
Ôn tập 01:	Thứ Sáu, 26/02/2021, 13:00-15:00 <i>Nộp Tình huống 1</i>
Tình huống 01	Chiết khấu ngân lưu
Bài đọc:	Nghiên cứu tình huống Hợp đồng bảo hiểm nhân thọ Prudential, NCTH FETP

PHẦN 2: PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

TUẦN 2	
Bài giảng 04:	Thứ Hai, 01/03/2021, 13:30-15:00 <i>Nộp bài tập 1/ Phát bài tập 2</i>
Chủ đề:	Giới thiệu hoạt động doanh nghiệp và các báo cáo tài chính
Bài đọc:	WSF, chương 1 BMA, chương 1
Bài giảng 05:	Thứ Hai, 01/03/2021, 15:15-16:45
Chủ đề:	Bảng cân đối kế toán và Báo cáo thu nhập
Bài đọc:	WSF, chương 2, 3 & 5
Bài giảng 06:	Thứ Tư, 03/03/2021, 13:30-15:00
Chủ đề:	Báo cáo ngân lưu
Bài đọc:	WSF, Chương 6 & 16

Bài giảng 07: Thứ Sáu, 05/03/2021, 13:30-15:00
Chủ đề: **Phân tích báo cáo tài chính**
Bài đọc: WSF, Chương 7, 17
Báo cáo tài chính hợp nhất Vinamilk (2019, 2020)

PHẦN 3: LÝ THUYẾT DANH MỤC ĐẦU TƯ

TUẦN 3

Bài giảng 08: Thứ Hai, 08/03/2021, 13:30-15:00
Đăng ký Đề án cuối kỳ/Phát câu hỏi tình huống 2
Chủ đề: **Rủi ro và lợi nhuận**
Bài đọc: Bodie, Kane & Marcus, chương 5
Brealey, Myers & Allen, chương 7

Bài giảng 09: Thứ Hai, 08/03/2021, 15:15-16:45
Chủ đề: **Lý thuyết danh mục đầu tư**
Bài đọc: Bodie, Kane & Marcus, chương 6
Brealey, Myers & Allen, chương 8

Bài giảng 10: Thứ Tư, 10/03/2021, 13:30-15:00
Chủ đề: **Mô hình định giá tài sản vốn, CAPM**
Bài đọc: Bodie, Kane & Marcus, chương 7, 7.1-7.3
Brealey, Myers & Allen, chương 8
N.X. Thành, Bài giảng về CAPM

Ôn tập 02: Thứ Sáu, 12/03/2021, 13:30-15:00
Nộp tình huống 2/Phát câu hỏi tình huống 3

Tình huống 02 **Lý thuyết danh mục đầu tư**
Bài đọc: Công ty Cổ phần Đầu tư Tài chính DDInvest, NCTH của FETP
N.X. Thành, Bài giảng về lý thuyết danh mục đầu tư

PHẦN 3: ĐỊNH GIÁ

TUẦN 4

Bài giảng 11: Thứ Hai, 15/03/2021, 13:30-15:00
Nộp bài tập 2/ Nộp tình huống 3/Phát bài tập 3
Chủ đề: **Chi phí và Cơ cấu vốn**
Bài đọc: Brealey, Myers & Allen, chương 9, chương 17-18

Tình huống 03: Thứ Hai, 15/03/2021, 15:15-16:45
Chủ đề: **Ước lượng chi phí vốn chủ sở hữu**
Bài đọc: FPT, NCTH của FETP

Bài giảng 12: Thứ Tư, 17/03/2021, 13:30-15:00
Chủ đề: **Trái phiếu và định giá trái phiếu**
Bài đọc: Bodie, Kane & Marcus, chương 10, 11
Brealey, Myers & Allen, chương 3

Bài giảng 13:	Thứ Sáu, 19/03/2021, 13:30-15:00
Chủ đề:	Cổ phiếu và mô hình chiết khấu cổ tức
Bài đọc:	Brealey, Myers & Allen, chương 4 Bodie, Kane & Marcus, chương 13, 13.3

TUẦN 5

Bài giảng 14:	Thứ Hai, 22/03/2021, 13:30-15:00	<i>Nộp bài tập 3</i>
Chủ đề:	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	

Bài giảng 15:	Thứ Hai, 22/03/2021, 15:15-16:45	
Chủ đề:	Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu (II)	
Bài đọc:	Vinamilk, NCTH của FETP N.X.Thành, Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu: tính toán từ báo cáo tài chính	

PHẦN 4: CHỨNG KHOÁN PHÁI SINH

TUẦN 5 (tiếp)

Bài giảng 16:	Thứ Năm, 25/03/2021, 15:15-16:45	<i>Phát bài tập 4</i>
Chủ đề:	Hợp đồng kỳ hạn và Hợp đồng tương lai	
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 17.1-17.4 & 18.2	
Bài giảng 17:	Thứ Sáu, 26/03/2021, 13:30- 15:00	
Chủ đề:	Hợp đồng quyền chọn	
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 15 & 16	

PHẦN 5: TÁI CẤU TRÚC VÀ QUẢN TRỊ DOANH NGHIỆP

TUẦN 06

Bài giảng 18:	Thứ Hai, 29/03/2021, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Tái cấu trúc và quản trị doanh nghiệp	
Bài đọc:	Corporate Governance of State Owned Enterprises, A Toolkit, World Bank Group, 2014 – Chương 1 Brealey, Myers & Allen, chương 12, 32, 33	
<i>Bài đọc thêm</i>	V.T.T Anh, T.T.Q. Giang (2018), Giám sát của Đại biểu dân cử đối với chính sách pháp luật về quản lý, sử dụng vốn, tài sản nhà nước tại doanh nghiệp	

Bài giảng 19: Thứ Hai, 29/03/2021, 15:15-16:45

Chủ đề: **Tái cấu trúc doanh nghiệp**

Bài đọc:

- V.T.T Anh, T.T.Q. Giang (2018) Giám sát của Đại biểu dân cử đối với việc thực hiện chính sách, pháp luật về Cổ phần hóa Doanh nghiệp nhà nước
- Nghị quyết 12-NQ/TW năm 2017 về tiếp tục cơ cấu lại, đổi mới và nâng cao hiệu quả doanh nghiệp nhà nước do Ban Chấp hành Trung ương ban hành;
- Quyết định số 707/QĐ-TTg Phê duyệt Đề án “Cơ cấu lại doanh nghiệp nhà nước, trọng tâm là tập đoàn kinh tế, tổng công ty nhà nước giai đoạn 2016-2021”
- Quyết định 26/2019/QĐ-TTg về việc phê duyệt Danh mục doanh nghiệp thực hiện cổ phần hóa đến hết năm 2021.
(Và một số văn bản liên quan)
- Quyết định 986/QĐ-TTg v/v Phê duyệt “Chiến lược phát triển ngành Ngân hàng Việt Nam đến năm 2025, định hướng đến năm 2030”
(Và một số văn bản liên quan)

Ôn tập 03: Thứ Tư, 31/03/2021, 13:30-15:00

Chủ đề: **Ôn tập Chứng khoán Phái sinh**

Ôn tập 04: Thứ Sáu, 02/04/2021, 13:30-15:00

Chủ đề: **Ôn tập cuối kỳ**

Nộp bài tập 4

TUẦN 07

Nộp đề án cuối kỳ: Chủ Nhật, 11/04/2021, 8:20