

**Trường Chính sách Công và Quản lý Fulbright
Học kỳ Hè, 2021**

**THẨM ĐỊNH ĐẦU TƯ CÔNG
(3 tín chỉ)**

Nhóm giảng dạy

Giảng viên: Nguyễn Xuân Thành (thanh.nguyen@fulbright.edu.vn)
Trợ giảng: Nguyễn Bách Diệp (diep.nguyen.fsppm@fulbright.edu.vn)
Chu Đức Mạnh (manh.chu.fsppm@fulbright.edu.vn)

Giờ lên lớp

30 tháng 7 – 8 tháng 8
08:30 – 11:45 giờ sáng (riêng 30/7, thêm buổi chiều 13:30-16:45)

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
- Diễn giải và trình bày kết quả thẩm định dự án với các nhóm đối tượng khác nhau bao gồm nhà chính trị, cơ quan quản lý nhà nước, chủ đầu tư và các nhà tài trợ, người dân và các bên liên quan khác.

Mô tả môn học

Sau các bài giới thiệu về thẩm định dự án, tìm hiểu ngân lưu dự án phương pháp phân tích lợi ích – chi phí, môn học sẽ được chia thành hai nội dung chính là phân tích tính khả thi tài chính và phân tích tính khả thi kinh tế.

Nội dung thứ nhất bao gồm những nội dung 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, xây dựng mô hình tài chính cơ sở và phân tích rủi ro.

Nội dung thứ hai của môn học được dành cho thẩm định dự án đầu tư công về mặt kinh tế và xã hội, trong đó bao gồm các phương pháp ước lượng lợi ích và chi phí kinh tế của đầu vào, đầu ra dự án trong các cấu trúc và biến dạng thị trường khác nhau, giá trị kinh tế của các nhân tố sản xuất như vốn, lao động, đất đai, ngoại tệ và đánh giá tác động đối với các bên liên quan.

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	30/07/2021	06/08/2021
Bài tập 2	Lập mô hình và phân tích khả thi kinh tế dự án	06/08/2021	10/08/2021

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 15/8) 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:	30%
Thảo luận trên lớp:	15%
Bài thi cuối khóa:	55%

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 01:	<i>Học viên học trên Microsoft Team trước ngày 30/07/2021</i> Giới thiệu về thẩm định dự án Bài đọc: WBI, Chương 1. SHD, Chương 1 và 2. Brealey, Myers & Allen, Chương 2, 5 và 6.
Bài 02:	Thứ Sáu, 30/07/2021 (08:30-11:45) Tìm hiểu ngân lưu dự án và phương pháp phân tích lợi ích – chi phí (NCTH) Bài đọc: Dự án Nhà máy Điện Phú Mỹ 2.2, NCTH của FSPPM. <i>Phát bài tập 1, hạn nộp thứ Sáu, 06/08/2021.</i>
Bài 03:	Thứ Sáu, 30/07/2021 (13:30-16:45) 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.

NGÀY 2	
Bài 04:	Thứ Bảy, 31/07/2021 (08:30-11:45) Tiêu chí thẩm định Bài đọc: Luehrman, NPV và lập kế hoạch đầu tư (NPV and Capital Budgeting), NCTH của HBS.

NGÀY 3	
Bài 05:	Chủ Nhật, 01/08/2021 (8:30-11:45) Xây dựng mô hình tài chính đơn giản: Dự án Xe buýt Chợ Lớn – Gò Vấp (1) Bài đọc: Dự án Xe Buýt Chợ Lớn – Gò Vấp: Thông tin căn bản, NCTH của FETP. Dự án Xe Buýt Chợ Lớn – Gò Vấp: Lập mô hình tài chính, NCTH của FETP. WBI, Chương 5, “Phân tích tài chính và lạm phát”, tr. 52-56. SHD, Chương 6: 6.1-6.4.

NGÀY 4

Bài 06: Thứ Hai, 02/08/2021 (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.

NGÀY 5

Bài 07: Thứ Ba, 03/08/2021 (08:30-11:45)

Các nguyên lý xây dựng mô hình tài chính dự án (2)

Xây dựng mô hình tài chính thực tế: Dự án Mía đường Nghệ An Tate & Lyle

Bài đọc: Công ty Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle, NCTH của HBS.

NGÀY 6

Bài 08: Thứ Tư, 04/08/2021 (08:30-11:45)

Phân tích độ nhạy

Bài đọc: WBI, Chương 11, tr.195-205 (Bản tiếng Anh, tr. 143-151).
Brealey, Myers & Allen, Chương 10 (10.1 & 10.2).

NGÀY 7

Bài 09: Thứ Năm, 05/08/2021 (08:30-11:45)

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	
Bài 10:	Thứ Sáu, 06/08/2021 (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.
<i>Nộp bài tập 1. Phát bài tập 2, hạn nộp thứ Ba, 10/08/2021.</i>	
Bài 11:	Thứ Sáu, 06/08/2021 (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 9	
Bài 12:	Thứ Bảy, 07/08/2021 (08:30-11:45)
Thẩm định kinh tế Dự án BOT Cai Lậy	
Bài đọc:	Dự án BOT Cai Lậy (Phần II & III), NCTH của FSPPM.
NGÀY 10	
Bài 13:	Chủ Nhật, 08/08/2021 (08:30-10:00)
Phân tích tác động của các bên có liên quan	
Bài đọc:	SHD, Chương 14. WBI, Chương 12. Dự án BOT Cai Lậy (Phần III), NCTH của FSPPM
<i>Nộp bài tập 2.</i>	
Bài 14:	Chủ Nhật, 08/08/2021 (10:15-11:45)
Phân tích tài chính và kinh tế Dự án Mía đường Nghệ An	
Bài đọc:	Công ty Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle, NCTH của HBS.
Thi cuối khóa	
Chủ nhật, 15/08/2021, 07:30 – 12:30	