

**Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright  
Học kỳ Hè, 2012**

**THẨM ĐỊNH ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN**

**Nhóm giảng dạy**

Giảng viên: Nguyễn Xuân Thành  
Trần Thị Quế Giang  
Đồng giảng viên: Lê Thị Quỳnh Trâm  
Trợ giảng: Lê Thị Hồng Thu

**Giờ lên lớp**

Thứ Hai, 08:30 – 11:45  
Thứ Tư, 08:30 – 11:45  
Thứ Sáu, 08:30 – 10:00

**Giờ tiếp học viên**

	Thứ hai	Thứ ba	Thứ tư	Thứ năm	Thứ sáu
Nguyễn Xuân Thành		13:30- 15:30		13:30- 15:30	
Trần Thị Quế Giang	15:00- 16:30		15:00- 16:30		
Lê Thị Quỳnh Trâm		13:30- 16:30			
Lê Thị Hồng Thu					13:30- 16:30

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 đích của môn học là để các học viên tiếp cận với những nguyên tắc lý thuyết cùng những ứng dụng thực tế của thẩm định dự án. Khi kết thúc khóa học, các học viên sẽ có được kiến thức và các kỹ năng cần thiết để thẩm định về mặt tài chính và kinh tế, cũng như hiểu được tầm quan trọng của các vấn đề chính trị, môi trường và xã hội trong việc định hình các dự án phát triển.

**Mô tả môn học**

Môn học sẽ được chia thành hai phần chính. Phần đầu nói về những nội dung cơ bản trong thẩm định tài chính, từ chi phí tài chính của vốn đến việc xây dựng ngân lưu. Phần hai sẽ tập trung vào việc ước tính chi phí và lợi ích kinh tế của các dự án phát triển, bao gồm việc đánh giá tác động đối với các bên liên quan. Trong cả hai phần tài chính và kinh tế, môn học sẽ giải quyết những khía cạnh phức tạp của các dự án phát triển có nhiều bên có quyền lợi liên quan, và trong nhiều trường hợp phải cân nhắc đến những vấn đề tài chính và chính trị.

Đan xen với các bài giảng chính thức trên lớp, hàng tuần còn có những buổi thảo luận 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 trước để phân tích những tình huống đầu tư công ở Việt Nam.

**Các yêu cầu của khóa học**

Học viên cũng phải hoàn thành sáu bài tập liên quan đến các khía cạnh kỹ thuật và lý thuyết quan trọng của môn học này. Những bài tập này sẽ có các câu hỏi và bài viết chính sách liên quan đến các tình huống nghiên cứu thảo luận trên lớp.

Bài tập	Chủ đề	Ngày phát	Ngày nộp
Bài tập 1	Phân tích ngân lưu nhà máy điện DPE	04/07/2012	11/07/2012
Bài tập 2	Bài viết chính sách dự án nhà máy nước Bình An	11/07/2012	18/07/2012
Bài tập 3	Phân tích tài chính Dự án đường cao tốc HLD	18/07/2012	25/07/2012
Bài tập 4	Bài viết chính sách nhà máy nước BOO Thủ Đức	01/08/2012	08/08/2012
Bài tập 5	Tính giá kinh tế của thép	08/08/2012	15/08/2012
Bài tập 6	Phân tích kinh tế Dự án đường cao tốc HLD	15/08/2012	22/08/2012

Để chuẩn bị cho các bài viết tình huống và giải các bài tập, việc học tập và thảo luận theo nhóm là cần thiết. Tuy nhiên, học viên phải tự viết các báo cáo và câu trả lời của riêng của mình sau khi đã tham vấn trong nhóm.

Bài thi giữa kỳ và cuối kỳ có hai hình thức: (i) bài thi thực hiện trên máy tính, (ii) hoặc bài viết phân tích dự án. Đối với mỗi bài thi, học viên được lựa chọn đăng ký một trong hai hình thức này.

Bài thi trên máy tính yêu cầu học viên phải lập mô hình thẩm định sử dụng chương trình Microsoft Excel và các phần mềm phân tích khác dựa trên bảng thông số cho trước của một dự án thực tế.

Bài viết phân tích dự án yêu cầu học viên phải viết một báo cáo thẩm định dự án dựa trên một mô hình thẩm định cho trước.

### **Điểm đánh giá**

Bài tập:	35%
Thảo luận trên lớp:	15%
Bài thi giữa kỳ:	20%
Bài thi cuối kỳ:	30%

Tất cả bài tập, bài viết chính sách, báo cáo và những bài làm khác đều có hạn nộp là 08:20, áp dụng cho cả bản in lẫn bản điện tử, trừ khi có hướng dẫn khác. Học viên sẽ nộp bản in tại Phòng Máy tính và nộp bản điện tử lên trang mạng của môn học. Xem sổ tay học viên FETP để biết thêm về các mức phạt đối với trường hợp nộp bài trễ.

### **Tài liệu đọc**

“Hướng dẫn phân tích chi phí - lợi ích cho các quyết định đầu tư” của Glenn Jenkins, Đại học Harvard và Arnold Harberger, Đại học Chicago biên soạn, 1995. (Viết tắt: SHD)

“Phân tích kinh tế của các hoạt động đầu tư: các công cụ phân tích và ứng dụng thực tiễn”, Ngân hàng thế giới, 2002. (Viết tắt: WBI)

Ngoài ra sẽ có những bài nghiên cứu tình huống và bài đọc khác cho mỗi buổi giảng.

## PHẦN I – PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH

TUẦN 1		
<b>Bài giảng 01:</b>	<b>Thứ hai, 02/07/2012 (8:30-10:00)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Giới thiệu về thẩm định dự án Bài đọc: SHD, Chương 1 & 2. WBI, Chương 1.		
<b>Tình huống 01:</b>	<b>Thứ hai, 02/07/2012 (10:15-11:45)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Dự án Đường sắt Cao tốc Hà Nội – TP.HCM Bài đọc: Tổng Công ty Đường sắt Việt Nam, Báo cáo đầu tư xây dựng công trình đường sắt cao tốc Hà Nội – TP.HCM, Hà Nội, tháng 3 năm 2010, Báo cáo tóm tắt và Chương 10.		
<b>Bài giảng 02:</b>	<b>Thứ tư, 04/07/2012 (8:30-10:00)</b>	<b>Lê Thị Quỳnh Trâm</b>
Tìm hiểu ngân lưu dự án Bài đọc: SHD, Chương 3: 3.1 & 3.2. Ngân hàng Thế giới, Dự án Điện Phú Mỹ 2 Giai đoạn 2, Tài liệu thẩm định dự án.  <i>Phát bài tập 1, hạn nộp thứ tư, 11/07/2012</i>		
<b>Bài giảng 03:</b>	<b>Thứ tư, 04/07/2012 (10:15-11:45)</b>	<b>Trần Thị Quế Giang</b>
Phân tích từ các quan điểm khác nhau Bài đọc: SHD, Chương 3: 3.3. Ngân hàng Thế giới, Dự án Điện Phú Mỹ 2 Giai đoạn 2, Tài liệu thẩm định dự án.		
<b>Ôn tập 01:</b>	<b>Thứ sáu, 06/07/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Lê Thị Hồng Thu</b>
Chiết khấu ngân lưu và giá trị hiện tại		

<b>TUẦN 2</b>		
<b>Bài giảng 04:</b>	<b>Thứ hai, 09/07/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Chi phí vốn tài chính		
Bài đọc: Aswath Damodaran, Damodaran về Định giá, Phân tích chứng khoán cho đầu tư và tài chính doanh nghiệp, Wiley Finance, Ấn bản lần 2, 2006, Chương 2: “Chi phí vốn”		
<b>Bài giảng 05:</b>	<b>Thứ hai, 09/07/2012 (10:15-11:45)</b>	<b>Lê Thị Quỳnh Trâm</b>
Các tiêu chí thẩm định đầu tư		
Bài đọc: SHD, Chương 4. WBI, Phụ lục Kỹ thuật, tr. 289-298		
<b>Tình huống 02:</b>	<b>Thứ tư, 11/07/2012 (08:30-11:45)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Lập mô hình tài chính: Chuẩn bị thông số của dự án và dự báo ngân lưu		
Bài đọc: Nhà máy Điện DPE, Nghiên cứu tình huống của FETP.		
<i>Nộp bài tập 1. Phát bài tập 2, hạn nộp thứ tư, 18/07/2012</i>		
<b>Ôn tập 02:</b>	<b>Thứ sáu, 13/07/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Lê Thị Hồng Thu</b>
Lập mô hình tài chính		

<b>TUẦN 3</b>		
<b>Bài giảng 06:</b>	<b>Thứ hai, 16/07/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Lê Thị Quỳnh Trâm</b>
Lạm phát và tỷ giá hối đoái và vốn lưu động trong thẩm định tài chính		
Bài đọc: SHD, Chương 6: 6.1-6.3. WBI, Chương 5, “Phân tích tài chính và lạm phát”, tr. 54-56.		
<b>Tình huống 03:</b>	<b>Thứ hai, 16/07/2012 (10:15-11:45)</b>	<b>Lê Thị Quỳnh Trâm</b>
Xử lý lạm phát, tỷ giá và vốn lưu động trong thẩm định Dự án thép An Nhơn		
Bài đọc: Nhà máy thép An Nhơn, Nghiên cứu tình huống của FETP.		
<b>Bài giảng 07:</b>	<b>Thứ tư, 18/07/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Huy động vốn và phân tích khả năng trả nợ của dự án		
Bài đọc: John D. Finnerty, <i>Tài trợ cho dự án: Kỹ thuật tài chính dựa vào tài sản</i> , Wiley Finance, 2007, Chương 12 & 8.		
<i>Nộp bài tập 2. Phát bài tập 3, hạn nộp thứ tư, 25/07/2012</i>		
<b>Tình huống 04:</b>	<b>Thứ tư, 18/07/2012(10:15-11:45)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Huy động vốn cho Dự án Cấp Nước BOT Bình An		
Bài đọc: Nhà máy Nước Bình An, Nghiên cứu tình huống của FETP.		
<b>Tình huống 05:</b>	<b>Thứ sáu, 20/07/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Thẩm định tài chính Đường cao tốc TP.HCM – Long Thành – Dầu Giây		
Bài đọc: Đường Cao tốc TP.HCM – Long Thành – Dầu Giây, Nghiên cứu tình huống của FETP.		

<b>TUẦN 4</b>		
<b>Bài giảng 08:</b>	<b>Thứ hai, 23/07/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Lê Thị Hồng Thư</b>
Giới thiệu phân tích độ nhạy và phân tích rủi ro		
Bài đọc: WBI, Chương 11.		
<b>Bài giảng 09:</b>	<b>Thứ hai, 23/07/2012 (10:15-11:45)</b>	<b>Lê Thị Quỳnh Trâm</b>
Phân tích độ nhạy và phân tích rủi ro: Thực tập Excel		
Bài đọc: Savvakis Savvides, “Phân tích rủi ro trong thẩm định đầu tư”, Thẩm định đầu tư, Quyển 9 (1), 03/1994, tr. 3-18.		
<b>Tình huống 06:</b>	<b>Thứ tư, 25/07/2012 (08:30-11:45)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Phân tích Dự án Căn hộ Dịch vụ Non Nước		
Bài đọc: Căn hộ Dịch vụ Non Nước, Nghiên cứu tình huống của FETP.		
<i>Nộp bài tập 4.</i>		
<b>Ôn thi giữa kỳ:</b>	<b>Thứ sáu, 27/07/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>

<b>TUẦN 5</b>	
<b>Thi giữa kỳ:</b>	<b>Thứ hai, 30/07/2012</b>

## PHẦN II – PHÂN TÍCH KINH TẾ

TUẦN 5		
<b>Bài giảng 10:</b>	<b>Thứ tư, 01/08/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Giới thiệu phân tích kinh tế		
Bài đọc:	SHD, Chương 7. WBI, Chương 2, 4 & 5	
<i>Phát bài tập 5, hạn nộp thứ tư, 08/08/2012</i>		
<b>Bài giảng 11:</b>	<b>Thứ tư, 01/08/2012(10:15-11:45)</b>	<b>Lê Thị Quỳnh Trâm</b>
Phân tích lợi ích và chi phí trong các thị trường không biên dạng		
Bài đọc:	SHD, Chương 8. WBI, Phụ lục Kỹ thuật, Khung khái niệm, tr. 299-302.	
<b>Tình huống 07:</b>	<b>Thứ sáu, 03/08/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Lợi ích kinh tế và chi phí kinh tế của Dự án Nước BOO Thủ Đức		
Bài đọc:	Dự án Nước BOO Thủ Đức, Nghiên cứu tình huống FETP.	

TUẦN 6		
<b>Bài giảng 12:</b>	<b>Thứ hai, 06/08/2012 (08:00-11:45)</b>	<b>Lê Thị Quỳnh Trâm</b>
Phân tích chi phí và lợi ích trong các thị trường biến dạng		
Bài đọc:	WBI, Phụ lục Kỹ thuật, Khung khái niệm, tr. 302-304. SHD, Chương 9.	
<b>Bài giảng 13:</b>	<b>Thứ tư, 08/08/2012 (08:00-11:45)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Giá trị kinh tế của hàng ngoại thương và tỷ giá hối đoái kinh tế		
Bài đọc:	WBI, Phụ lục Kỹ thuật, tr. 305-319 SHD, Chương 10. Lê Thế Sơn, Ước lượng tỷ giá hối đoái kinh tế ở Việt Nam, Luận văn thạc sỹ MPP2, 06/2012.	
<i>Nộp bài tập 5. Phát bài tập 6, hạn nộp thứ tư, 15/08/2012</i>		
<b>Ôn tập 03:</b>	<b>Thứ sáu, 10/08/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Lê Thị Hồng Thư</b>
Chi phí và lợi ích trong thị trường biến dạng và giá kinh tế của hàng ngoại thương		

<b>TUẦN 7</b>		
<b>Bài giảng 14:</b>	<b>Thứ hai, 13/08/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Chi phí kinh tế của vốn		
Bài đọc:	WBI, Phụ lục kỹ thuật, tr. 319-326 Nguyễn Phi Hùng, Ước lượng chi phí kinh tế của lao động ở Việt Nam, Luận văn thạc sỹ MPP1, 06/2010. SHD, Chương 12.	
<b>Bài giảng 15:</b>	<b>Thứ hai, 13/08/2012 (10:15-11:45)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Chi phí kinh tế của lao động và đất đai		
Bài đọc:	WBI, Chương 5, tr. 70-73; Phụ lục kỹ thuật, tr. 324-328. SHD, Chương 13.	
<b>Tình huống 08:</b>	<b>Thứ tư, 15/08/2012 (08:30-11:45)</b>	<b>Lê Thị Quỳnh Trâm</b>
Phân tích kinh tế đường cao tốc HCM – Long Thành – Dầu Giây		
Bài đọc:	Đường cao tốc HCM – Long Thành – Dầu Giây, Nghiên cứu tình huống FETP.	
<i>Nộp bài tập 6. Phát bài tập 7, hạn nộp thứ tư, 22/08/2012</i>		
<b>Ôn tập 0:</b>	<b>Thứ sáu, 17/08/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Lê Thị Hồng Thu</b>
Phân tích kinh tế		

<b>TUẦN 8</b>		
<b>Bài giảng 16:</b>	<b>Thứ hai, 20/08/2012 (08:30-11:45)</b>	<b>Trần Thị Quế Giang</b>
Phân tích tác động của các bên có liên quan		
Bài đọc:	SHD, Chương 14. WBI, Chương 12.	
<b>Tình huống 09:</b>	<b>Thứ tư, 22/08/2012 (08:30-11:45)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Phân tích Dự án đường Nghệ An		
Bài đọc:	Công ty đường Nghệ An Tate & Lyle, Nghiên cứu tình huống của HBS.	
<i>Nộp bài tập 7.</i>		
<b>Ôn tập cuối kỳ:</b>	<b>Thứ sáu, 24/08/2012 (08:30-10:00)</b>	<b>Nguyễn Xuân Thành</b>

<b>TUẦN 9</b>	
<b>Thi cuối kỳ:</b>	<b>Thứ sáu, 31/08/2012</b>