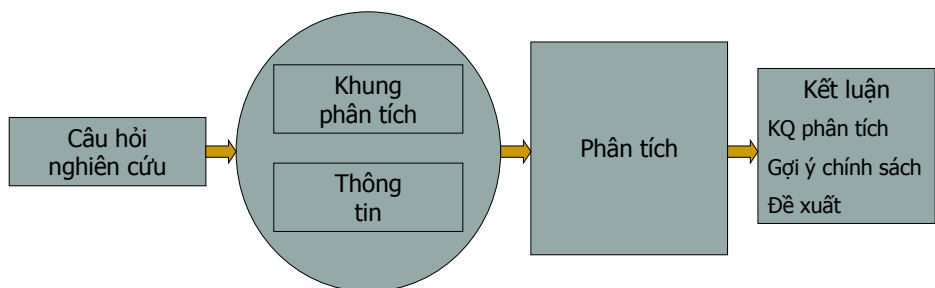


# Phân tích chính sách từ góc độ tài chính và thẩm định dự án

Các phương pháp nghiên cứu

MPP6, Học kỳ Xuân 2014

## Quy trình làm nghiên cứu



## *Chính sách Công: Quan hệ doanh nghiệp – nhà nước*

- Điều tiết nhà nước đối với doanh nghiệp
- Phân tích tài chính
- Tài chính phát triển
- Thẩm định đầu tư công
- Đánh giá hiệu quả đầu tư

## *Phân tích tài chính*

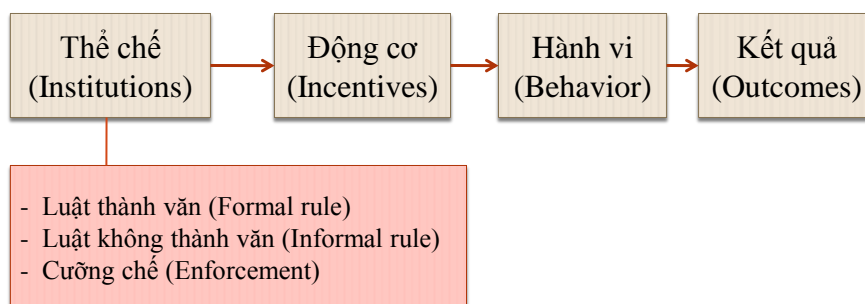
- Công cụ phân tích:
  - Lý thuyết thị trường hiệu quả
  - Lý thuyết danh mục đầu tư
  - Mô hình định giá tài sản vốn
  - Phân tích báo cáo tài chính
  - Phân tích cơ cấu vốn
  - Định giá tài sản tài chính (trái phiếu, cổ phiếu, sản phẩm phái sinh)
  - Định giá doanh nghiệp

## Phân tích tài chính

- Quản trị - tài chính doanh nghiệp: mối quan hệ giữa cơ chế kiểm soát và hiệu quả, giá trị doanh nghiệp.
  - Liệu cơ cấu sở hữu có ảnh hưởng đến giá trị doanh nghiệp?
    - Tỷ lệ nợ
    - Tỷ lệ sở hữu của thành viên HĐQT và BGD
    - Tỷ lệ sở hữu nhà nước
    - Tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài
  - Liệu chính sách cổ tức của doanh nghiệp có thể được sử dụng làm công cụ kiểm soát hành vi HĐQT và BGD và từ đó ảnh hưởng đến giá trị doanh nghiệp?
  - Hình thức pháp lý của doanh nghiệp (nhà nước, tư nhân, TNHH, cổ phần) và hiệu quả, giá trị doanh nghiệp
  - Quản trị doanh nghiệp nhà nước

## Tài chính phát triển

Mục tiêu nghiên cứu: Làm thế nào xây dựng được một hệ thống tài chính hoạt động hữu hiệu, nhằm thúc đẩy phát triển kinh tế ở một nền kinh tế chuyển đổi, mở và đang phát triển như Việt Nam?



## Tài chính phát triển

- Tài chính và phát triển kinh tế
  - Khu vực tài chính có đóng góp như thế nào vào tăng trưởng kinh tế ở Việt Nam so với các nền kinh tế khác?
  - Hệ thống tài chính ở Việt Nam nên đi theo hướng dựa vào ngân hàng hay dựa vào thị trường?
- Áp chế tài chính, tự do hóa tài chính, dòng vốn quốc tế và khủng hoảng tài chính
  - Việt Nam nên tự do hóa lãi suất hãy kiểm soát lãi suất?
  - Việt Nam có nên tự do hóa tài khoản vốn?
  - Việc cổ phần hóa các tổ chức tài chính thuộc sở hữu nhà nước tạo ra những lợi ích và chi phí gì?
  - Khủng hoảng kinh tế (Nguyên nhân; Tác động; Hiệu quả của chính sách kích cầu)
  - Sự phát triển của hệ thống ngân hàng/phi ngân hàng (Đề án tái cơ cấu hệ thống tài chính, Tình hình sáp nhập trong hệ thống ngân hàng...)
  - Sự phát triển của thị trường cổ phiếu, trái phiếu chính phủ, trái phiếu doanh nghiệp

## Phân tích tài chính/tài chính phát triển

- Tổ chức tài chính
  - Ngân hàng thương mại
  - Tổ chức tài chính phi ngân hàng
- Thị trường tài chính
  - Tính hiệu quả của thị trường chứng khoán
    - Liệu nhà đầu tư có thể thu được lợi nhuận siêu ngạch?
      - Mua/bán chứng khoán
      - Quản lý danh mục đầu tư
      - Mua/bán doanh nghiệp
    - Tình trạng bất cân xứng thông tin ảnh hưởng như thế nào đến tính hiệu quả của thị trường?
  - Cơ chế quản lý nhà nước đối với thị trường chứng khoán
  - Thị trường trái phiếu

## Thẩm định dự án đầu tư

- Mục đích nghiên cứu:
  - Đánh giá tính vững mạnh về mặt tài chính và kinh tế của dự án để ra quyết định đầu tư
- Khung phân tích:
  - Ước tính lợi ích ròng mà dự án mang lại cho chủ đầu tư, những người đóng góp nguồn lực tài chính khác cho dự án và cả nền kinh tế bằng cách xem xét tất cả các khoản thu và chi về tài chính và kinh tế trong vòng đời dự kiến của dự án.
- Lĩnh vực của dự án:
  - Cơ sở hạ tầng kỹ thuật
  - Cơ sở hạ tầng xã hội
  - Dự án cho DNNN làm chủ đầu tư

## Nội dung đề tài thẩm định dự án đầu tư

- Phân tích tài chính
- Phân tích kinh tế
- Đánh giá và lựa chọn phương án
- Đánh giá và lựa chọn cơ chế huy động vốn
- Cơ chế quản lý và chia sẻ rủi ro
- Tác động xã hội
- Đánh giá và lựa chọn cơ chế hỗ trợ của nhà nước
- Đối tác công – tư (PPP)

## Các bước trong phân tích dự án đầu tư

- Hình thành ý tưởng và xác định dự án
  - Nghiên cứu khả thi
  - Thiết kế chi tiết
  - Thực hiện dự án
  - Đánh giá trong quá trình thực hiện và sau khi thực hiện
- Đề tài luận văn MPP về thẩm định dự án nằm vào 2 bước đầu tiên, chứ không phải 3 bước sau.