

Trường chính sách Công và Quản lý Fulbright
MPP20, khóa học 2019 - 2020
Học kỳ Xuân 2019
Phân tích tài chính

Nhóm giảng viên

- Giảng viên: Trần Thị Quế Giang Email: giang.tran@fulbright.edu.vn
Đỗ Thiên Anh Tuấn Email: tuan.do@fulbright.edu.vn
- Trợ giảng: Nguyễn Bách Diệp Email: mpp19.DiepNguyen@student.fuv.edu.vn

Giờ trực văn phòng

	Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu
T.T.Q. Giang		15:30-17:30		15:30-17:30	
Đỗ T. A. Tuấn	8:00-8:30		8:00-8:30		

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 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 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;
- Định giá các tài sản tài chính cơ bản như trái phiếu, cổ phiếu, danh mục đầu tư, 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 tập đoàn và tổng công ty nhà nước.

Mô tả môn học

Môn học bắt đầu bằng các chủ đề căn bản về tài chính doanh nghiệp, mối quan hệ với chính sách công, giới thiệu nguyên lý chiết khấu ngân lưu và ra quyết định đầu tư. Phần thứ hai 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 ba 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 phần 1 và 2, 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.

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. (Abv: 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.

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

Một học Phân tích Tài chính yêu cầu học viên đã có các kiến thức kế toán tài chính căn bản từ đầu.

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 4 bài tập, 2 bài tình huống và một bài thi 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, 10/06/2019	Thứ Tư, 19/06/2019
Bài tập 2: Đa dạng hóa rủi ro	Thứ Tư, 19/06/2019	Thứ Hai, 01/07/2019
Tình huống 1: FPT	Thứ Năm, 21/06/2019	Thứ Sáu, 28/06/2019
Bài tập 3: Trái phiếu, cổ phiếu	Thứ Hai, 01/07/2019	Thứ Hai, 08/07/2019
Tình huống 2: Vinamilk	Thứ Tư, 10/07/2019	Thứ Hai, 15/07/2019
Bài tập 4: Định giá doanh nghiệp	Thứ Hai, 08/07/2019	Thứ Tư, 17/07/2019

Đánh giá môn học

Điểm của các môn học sẽ được đánh giá thông qua bài tập (20%), tham gia và phát biểu trên lớp (30%), bài phân tích tình huống (10%) và bài thi cuối kỳ (40%). 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. Bài viết tình huống (được đánh giá theo ba mức Tốt, Đạt yêu cầu và Không đạt yêu cầu) cùng với việc tham gia thảo luận trên lớp sẽ hình thành điểm phát biểu. 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, 10/06/2019, 13:30-15:00	<i>Phát bài tập 1</i>
Chủ đề:	Nhập môn Tài chính và Chính sách công	
Bài đọc:	Brealey, Myers & Allen, Chương 1	
Kiến tập (không bắt buộc)	Thứ Ba, 11/06/2019, 13:30-16:45 Công cụ, thị trường và tổ chức tài chính Đầu tư trên thị trường chứng khoán Việt Nam	
Bài giảng 02:	Thứ Tư, 12/06/2019, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Chiết khấu ngân lưu và giá trị hiện tại	
Bài đọc:	Brealey, Myers & Allen, chương 2	
Bài giảng 03:	Thứ Sáu, 14/06/2019, 13:30-15:00	<i>Thỉnh giảng</i>
Chủ đề:	Định giá doanh nghiệp cổ phần hóa ở Việt Nam	
Bài đọc:	TBD	

PHẦN 2: LÝ THUYẾT DANH MỤC ĐẦU TƯ

TUẦN 2		
Bài giảng 04:	Thứ Hai, 17/06/2019, 13:30-15:00	Tuần
Chủ đề:	Nguyên tắc ra quyết định đầu tư	
Bài đọc:	Brealey, Myers & Allen, chương 5&6	
Bài giảng 05:	Thứ Tư, 19/06/2019, 13:30-15:00	<i>Nộp bài tập 1/Phát bài tập 2</i>
Chủ đề:	Rủi ro và lợi nhuận	Tuần
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 5	

Brealey, Myers & Allen, chương 7

Bài giảng 06: Thứ Sáu, 21/06/2019, 13:30-15:00
Chủ đề: Lý thuyết danh mục đầu tư
Bài đọc: Bodie, Kane & Marcus, chương 6
Brealey, Myers & Allen, chương 8

Phát câu hỏi tình huống 1
Tuần

TUẦN 3

Bài giảng 07: Thứ Hai, 24/06/2019, 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

Bài giảng 08: Thứ Tư, 26/06/2019, 13:30-15:00
Chủ đề: Chi phí và Cơ cấu vốn
Bài đọc: Brealey, Myers & Allen, chương 9, chương 17-18

Tình huống 01: Thứ Sáu, 28/06/2019, 13:30-15:00
Chủ đề: Ước lượng chi phí vốn chủ sở hữu
Bài đọc: FPT, NCTH của FETP

Nộp tình huống 1

PHẦN 3: ĐỊNH GIÁ

TUẦN 4

Bài giảng 09: Thứ Hai, 01/07/2019, 13:30-15:00 *Nộp bài tập 2/Phát bài tập 3*

Chủ đề: Trái phiếu và định giá trái phiếu **Tuần**
Bài đọc: Bodie, Kane & Marcus, chương 10, 11
Brealey, Myers & Allen, chương 3

Bài giảng 10: Thứ Tư, 02/07/2019, 13:30-15:00 **Tuần**
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

Ôn tập 01 **Tuần**
Chủ đề: Định giá cổ phiếu và trái phiếu

TUẦN 5

Bài giảng 11: Thứ Hai, 08/07/2019, 13:30-15:00 *Nộp bài tập 3/Phát bài tập 4*
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 12:	Thứ Tư, 10/07/2019, 13:30-15:00	Phát câu hỏi tình huống 2
Chủ đề:	Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu (II)	
Bài đọc:	Bodie, Kane & Marcus, chương 13 Damodaran, chương 15 N.X. Thành, Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu: tính toán từ báo cáo tài chính	
Ôn tập 02:	Thứ Sáu, 12/07/2019, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Định giá doanh nghiệp dựa vào ngân lưu	

TUẦN 06

Tình huống 02:	Thứ Hai, 15/07/2019, 13:30-15:00	Nộp tình huống 2
Chủ đề:	Định giá Vinamilk (I)	
Bài đọc:	Vinamilk, NCTH của FETP	
Tình huống 02:	Thứ Tư, 17/07/2019, 13:30-15:00	Nộp bài tập 4
Chủ đề:	Định giá Vinamilk (II)	
Bài đọc:	Vinamilk, NCTH của FETP	
Ôn tập 03:	Thứ Sáu, 19/07/2019, 13:30-15:00	
Chủ đề:	Ôn tập cuối kỳ	

TUẦN 07

Thi cuối kỳ: Thứ Hai, 22/07/2019, (8:30-11:30)