

**Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright  
Học kỳ Hè, 2016**

**THẨM ĐỊNH ĐẦU TƯ CÔNG**

**Nhóm giảng dạy**

Giảng viên: Nguyễn Xuân Thành  
Trần Thị Quế Giang  
Trợ giảng: Hoàng Văn Thắng  
Lê Phan Ái Nhân

**Giờ lên lớp**

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

**Giờ tiếp học viên**

	Thứ hai	Thứ ba	Thứ tư	Thứ năm	Thứ sáu
Nguyễn Xuân Thành	15:30-17:30		15:30-17:30		
Trần Thị Quế Giang		15:30-17:00		15:30-17:00	
Hoàng Văn Thắng			15:15-16:45		15:15-16:45
Lê Phan Ái Nhân	15:30-17:00				15:30-17:00

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 để các học viên tiếp cận với những nguyên tắc lý thuyết cùng những ứng dụng thực tế của thẩm định dự án. Thứ nhất, học viên sẽ có được kiến thức nền tảng vững chắc trong thẩm định dự án về mặt tài chính và kinh tế. Thứ hai, học viên thực hiện được việc lập mô hình thẩm định bằng Excel đối với các dự án đầu tư công trên thực tế, đánh giá tính khả thi và phân tích rủi ro dựa trên mô hình đã lập.

**Mô tả môn học**

Môn học sẽ được chia thành hai phần chính. Phần đầu 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. Phần 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.

Vì đây là môn học dựa vào tình huống, nên trên 50% các buổi lên lớp sẽ được dành cho 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 để phân tích những tình huống thực tế về dự án đầu tư công ở Việt Nam và trên thế giới.

## Các yêu cầu của môn học

Học viên cũng phải hoàn thành 04 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 liên quan đến các tình huống nghiên cứu thảo luận trên lớp.

Bài tập	Chủ đề	Ngày phát	Ngày nộp
Bài tập 1	Lập mô hình tài chính cơ sở để thẩm định dự án	06/07/2016	18/07/2016
Bài tập 2	Phân tích độ nhạy và rủi ro	18/07/2016	29/07/2016
Bài tập 3	Tính giá kinh tế trong thẩm định dự án	03/08/2016	15/08/2016
Bài tập 4	Lập mô hình và phân tích kinh tế dự án	15/08/2016	26/08/2016

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

Bài thi giữa kỳ (240 phút) tập trung kiểm tra kiến thức thẩm định tài chính căn bản về lập mô hình thẩm định trên Excel và phân tích tính khả thi tài chính theo mô hình đã cho.

Bài thi cuối kỳ (300 phút) 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.

## Điểm đánh giá

Bài tập:	30%
Thảo luận trên lớp:	15%
Bài thi giữa kỳ:	25%
Bài thi cuối kỳ:	30%

Tất cả bài tập 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

Tài liệu đọc quan trọng nhất của môn học là các nghiên cứu tình huống do Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright (FETP) soạn về các dự án đầu tư công ở Việt Nam và một số nghiên cứu tình huống về dự án đầu tư công trên thế giới do Trường QLNN Harvard Kennedy (HKS) và Trường QTKD Harvard (HBS) soạn.

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).

John D. Finnerty, *Tài trợ dự án: Kỹ thuật tài chính dựa vào tài sản* (Project Financing: Asset-based Financial Engineering), NXB Wiley Finance, Ấn bản lần thứ 2, 2007. (Viết tắt: Finnerty). Đây là tài liệu chưa được dịch ra tiếng Việt. Học viên được yêu cầu đọc bản gốc tiếng Anh.

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.

Richard Brealy, Stewart Myers & Franklin Allen, *Các nguyên lý tài chính doanh nghiệp* (Principles of Corporate Finance), NXB Mc Graw-Hill, Ấn bản lần thứ 9, 2008. Các chương 3, 6, 7, 10 và 11 cung cấp lý thuyết tài chính căn bản cho nội dung thẩm định tài chính trong phần 1 và 2 của môn học.

Robert Pindyck & Daniel Rubinfeld, *Kinh tế học vi mô* (Microeconomics), Nhà xuất bản Prentice-Hall, Ấn bản lần thứ 5. Các chương 2, 9 và 18 cung cấp lý thuyết về kinh tế học vi mô cho nội dung thẩm định kinh tế trong phần 3 của môn học.

## PHẦN I – PHÂN TÍCH TÍNH KHẢ THI TÀI CHÍNH

TUẦN 1		
<b>Bài giảng 01:</b>	<b>Thứ Hai, 04/07/2016 (8:30-10:00)</b>	
Giới thiệu về thẩm định dự án và tìm hiểu ngân lưu dự án		
Bài đọc:	WBI, Chương 1 & 2. SHD, Chương 1, 2 và 3: 3.1 & 3.2. Ngân hàng Thế giới, Tóm tắt báo cáo thẩm định Dự án Điện Phú Mỹ 2.2	
<b>Bài giảng 02:</b>	<b>Thứ Tư, 06/07/2016 (8:30-10:00)</b>	
Chiết khấu ngân lưu và các tiêu chí thẩm định dự án		
Bài đọc:	SHD, Chương 4. WBI, Phụ lục Kỹ thuật, tr. 289-298. Finnerty, Chương 9. SHD, Chương 3: 3.3.	
<i>Phát bài tập 1, hạn nộp thứ Hai, 18/07/2016.</i>		
<b>Ôn tập 01:</b>	<b>Thứ Năm, 07/07/2016 (15:15-16:45)</b>	<b>Hoàng Văn Thắng</b>
Chiết khấu ngân lưu và giá trị hiện tại (tùy chọn)		
<b>Tình huống 01:</b>	<b>Thứ Sáu, 08/07/2016 (08:30-11:45)</b>	
Thẩm định dự án dựa vào phương pháp chiết khấu ngân lưu		
Bài đọc:	Thẩm định Dự án Xi-măng Khở Sơn: Tính tương đồng của các phương pháp chiết khấu ngân lưu khác nhau, NCTH của FETP.	
TUẦN 2		
<b>Bài giảng 03:</b>	<b>Thứ Hai, 11/07/2016 (08:30-10:00)</b>	
Các nguyên lý xây dựng mô hình tài chính (1)		
Bài đọc:	WBI, Chương 5, “Phân tích tài chính và lạm phát”, tr. 52-56. SHD, Chương 6: 6.1-6.3.	
<b>Bài giảng 04:</b>	<b>Thứ Tư, 13/07/2016 (08:30-10:00)</b>	
Các nguyên lý xây dựng mô hình tài chính (2)		
Bài đọc:	SHD, Chương 6: 6.4.	
<b>Tình huống 02:</b>	<b>Thứ Sáu, 15/07/2016 (08:30-11:45)</b>	
Xây dựng mô hình tài chính cho Dự án Xe buýt trên Excel		
Bài đọc:	Dự án Xe Buýt Chợ Lớn – Gò Vấp, NCTH của FETP.	

<b>TUẦN 3</b>	
<b>Bài giảng 05:</b>	<b>Thứ Hai, 18/07/2016 (08:30-10:00)</b>
Phân tích độ nhạy	
Bài đọc:	WBI, Chương 11. Đường Cao tốc TP.HCM – Long Thành – Dầu Giây, NCHT của FETP
<i>Nộp bài tập 1. Phát bài tập 2, hạn nộp thứ Sáu, 29/07/2016.</i>	
<b>Bài giảng 06:</b>	<b>Thứ Tư, 20/07/2016 (08:30-10:00)</b>
Phân tích rủi ro	
Bài đọc:	WBI, Chương 11. Đường Cao tốc TP.HCM – Long Thành – Dầu Giây, NCHT của FETP
<b>Ôn tập 02:</b>	<b>Thứ Sáu, 22/07/2016 (08:30-11:45)</b> <b>Hoàng Văn Thắng</b>
Thực hành phân tích độ nhạy và chạy mô phỏng trên Excel	

<b>TUẦN 4</b>	
<b>Tình huống 03:</b>	<b>Thứ Hai, 25/07/2016 (08:30-10:00)</b>
Xây dựng mô hình tài chính thực tế: Dự án Nhà máy Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle (1)	
Bài đọc:	Công ty Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle, NCTH của HBS.
<b>Tình huống 03:</b>	<b>Thứ Tư, 27/07/2016 (08:30-10:00)</b>
Xây dựng mô hình tài chính thực tế: Dự án Nhà máy Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle (2)	
Bài đọc:	Công ty Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle, NCTH của HBS.
<b>Ôn tập 03:</b>	<b>Thứ Sáu, 29/07/2016 (08:30-11:45)</b> <b>Hoàng Văn Thắng</b>
Ôn thi giữa kỳ	
<i>Nộp bài tập 2.</i>	

<b>TUẦN 5</b>	
<b>Thi giữa kỳ:</b>	<b>Thứ Hai, 01/08/2016 (08:00-12:00)</b>

## PHẦN II – PHÂN TÍCH KINH TẾ

TUẦN 5	
<b>Bài giảng 07:</b>	<b>Thứ Tư, 03/08/2016 (08:30-10:00)</b>
Phân tích lợi ích và chi phí kinh tế trong các thị trường không biến dạng	
Bài đọc:	SHD, Chương 7 & 8. WBI, Phụ lục Kỹ thuật, Khung khái niệm, tr. 299-302.
<i>Phát bài tập 3, hạn nộp thứ Hai, 15/08/2016.</i>	
<b>Bài giảng 08:</b>	<b>Thứ Sáu, 05/08/2016 (08:30-11:45)</b> <b>Nguyễn Xuân Thành</b>
Phân tích chi phí và lợi ích kinh tế trong các thị trường biến dạng	
Bài đọc:	WBI, Phụ lục Kỹ thuật, Khung khái niệm, tr. 302-304. SHD, Chương 9.
TUẦN 6	
<b>Tình huống 04:</b>	<b>Thứ Hai, 08/08/2016 (08:30-10:00)</b>
Ước tính giá kinh tế của nước và điện	
Bài đọc:	Dự án BOO Nước Thủ Đức, NCTH của FETP Dự án Điện DPE, NCTH của FETP.
<b>Bài giảng 09:</b>	<b>Thứ Tư, 10/08/2016 (08:30-10:00)</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.
<b>Tình huống 05:</b>	<b>Thứ Sáu, 12/08/2016 (08:30-11:45)</b>
Thẩm định kinh tế nhà máy thép An Nhơn	
Bài đọc:	Nhà máy Thép An Nhơn, Nghiên cứu tình huống của FETP.

<b>TUẦN 7</b>	
<b>Bài giảng 10:</b>	<b>Thứ hai, 15/08/2016 (08:30-10:00)</b>
Giá trị kinh tế của vốn	
Bài đọc: WBI, Phụ lục kỹ thuật, tr. 319-324. SHD, Chương 12.	
<i>Nộp bài tập 3. Phát bài tập 4, hạn nộp thứ Sáu, 26/08/2016.</i>	
<b>Bài giảng 11:</b>	<b>Thứ Tư, 17/08/2016 (08:30-10:00)</b>
Giá trị 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 06:</b>	<b>Thứ Sáu, 19/08/2016 (08:30-11:45)</b>
Thẩm định kinh tế Dự án Đường Cao Tốc TP.HCM – Long Thành – Dầu Giây	
Bài đọc: Dự án Đường Cao Tốc TP.HCM – Long Thành – Dầu Giây, NCTH của FETP.	

<b>TUẦN 8</b>	
<b>Bài giảng 12:</b>	<b>Thứ Hai, 22/08/2016 (08:30-10:00)</b>
Phân tích tác động của các bên có liên quan	
Bài đọc: SHD, Chương 14. WBI, Chương 12.	
<b>Tình huống 07:</b>	<b>Thứ Tư, 24/08/2016 (08:30-11:45)</b>
Phân tích tác động của các bên liên quan: Dự án đường Nghệ An	
Bài đọc: Công ty Mía Đường Nghệ An Tate & Lyle, Nghiên cứu tình huống của HBS.	
<b>Ôn tập 04:</b>	<b>Thứ Sáu, 26/08/2016 (08:30-11:45)</b>
Ôn tập cuối kỳ	
<i>Nộp bài tập 4.</i>	

<b>TUẦN 9</b>	
<b>Thi cuối kỳ:</b>	<b>Thứ Tư, 31/08/2016 (13:00-18:00)</b>