

## CHƯƠNG TRÌNH MÔ ĐUN

(Kèm theo Thông tư số: 03/2017/TT-BLĐTBXH ngày 01/03/2017 của Bộ Lao động – Thương binh và Xã hội)

**Tên mô đun: QUẢN TRỊ TÀI CHÍNH 2**

**Mã mô đun: MĐ22**

**Thời gian thực hiện mô đun: 60 giờ (Lý thuyết: 30 giờ; thảo luận, bài tập: 25 giờ; Kiểm tra: 5 giờ)**

### I. Vị trí, tính chất của mô-đun:

- Vị trí: Mô-đun Quản trị tài chính 2 là một mô-đun bắt buộc trong chương trình đào tạo bằng cử nhân về Quản trị kinh doanh chất lượng cao, được giảng dạy bằng tiếng Anh và tiếng Việt. Khóa học này được giảng dạy sau khi sinh viên học xong mô-đun Quản trị tài chính 1.
- Tính chất: Mô-đun này nhằm giới thiệu cho sinh viên kiến thức lý thuyết và thực hành để theo đuổi nhiều nghề trong lĩnh vực tài chính. Các chủ đề chính được đề cập trong mô-đun này là: phân tích báo cáo tài chính; giá trị thời gian của tiền; chi phí sử dụng vốn; định giá chứng khoán đối với cổ phiếu, trái phiếu; lý thuyết danh mục đầu tư và mô hình định giá tài sản vốn.

### II. Mục tiêu của mô-đun

Sau khi hoàn thành mô-đun này, người học có khả năng:

- Về kiến thức:
  - + Đọc hiểu và giải thích các khoản mục khác nhau trong các báo cáo tài chính;
  - + Giải thích các khái niệm về giá trị trong tương lai, giá trị hiện tại và lãi suất chiết khấu; ý nghĩa về giá trị thời gian của tiền và cách đánh giá sự đánh đổi giữa đồng tiền trong hiện tại và đồng tiền trong tương lai;
  - + Giải thích các mô hình đánh giá trái phiếu, cổ phiếu;
  - + Nhận biết các phương pháp đo lường rủi ro và lợi nhuận, hiểu mối quan hệ giữa chúng và mức độ phù hợp của chúng đối với các ứng dụng cụ thể;
  - + Xác định các phương pháp đo lường chi phí sử dụng vốn của các nguồn tài chính.
- Về kỹ năng:
  - + Tính toán và phân tích các tỉ số tài chính;
  - + Áp dụng các nguyên tắc định giá để tính giá trị tương lai và giá trị hiện tại của tiền;
  - + Tính giá trị của trái phiếu và cổ phiếu bằng các công thức thích hợp;
  - + Tính toán chi phí sử dụng vốn của doanh nghiệp;
  - + Đo lường rủi ro và tỉ suất lợi nhuận cho quyết định đầu tư chứng khoán riêng lẻ và danh mục đầu tư;
  - + Tính toán được chi phí sử dụng vốn, quyết định chi phí sử dụng vốn và vận dụng được chi phí sử dụng vốn bình quân (WACC).
- Về năng lực tự chủ và trách nhiệm:
  - + Phát triển năng lực lập kế hoạch, làm việc, học tập độc lập và phát triển các phương pháp tự học hiệu quả;

- + Phát triển khả năng làm việc trong môi trường nhóm thông qua phân công nhóm;
- + Tuân thủ chuẩn mực đạo đức nghề nghiệp.

### III. Nội dung mô-đun

#### 1. Nội dung tổng quát và phân bổ thời gian:

Số TT	Tên các bài trong mô-đun	Thời gian (giờ)			
		Tổng số	Lý thuyết	Thực hành, thí nghiệm, thảo luận, bài tập	Tổng số
1	Bài mở đầu: Giới thiệu về mô-đun	1	1		
2	Bài 1: Giá trị thời gian của tiền tệ	12	6	5	1
3	Bài 2: Phân tích báo cáo tài chính	14	7	6	1
4	Bài 3: Định giá trái phiếu, cổ phiếu	10	5	5	
5	Bài 4: Lý thuyết danh mục đầu tư và mô hình định giá tài sản vốn	10	6	4	
6	Bài 5: Chi phí sử dụng vốn	11	5	5	1
7	Thi kết thúc mô-đun	2			2
<b>Tổng cộng</b>		<b>60</b>	<b>30</b>	<b>25</b>	<b>5</b>

#### 2. Nội dung chi tiết:

#### **Bài mở đầu: GIỚI THIỆU VỀ MÔ-ĐUN**

*Thời gian: 1 giờ*

#### **Bài 1: GIÁ TRỊ THỜI GIAN CỦA TIỀN TỆ**

*Thời gian: 12 giờ*

#### **1. Mục tiêu của bài**

Sau khi hoàn thành bài học này, sinh viên có khả năng:

- Giải thích khái niệm giá trị tương lai, giá trị hiện tại, dòng tiền đều và lãi suất chiết khấu;
- Phân biệt lãi đơn và lãi kép, dòng tiền không đều và dòng tiền đều;
- Tính toán giá trị tương lai, giá trị hiện tại của khoản tiền đơn ghép lãi nhiều lần trong năm;
- Tính toán giá trị tương lai, giá trị hiện tại của dòng tiền (bao gồm dòng tiền không đều, dòng tiền đều);
- Sử dụng khái niệm giá trị hiện tại để tính khoản vay, chi tiêu vốn và định giá trái phiếu.

#### **2. Nội dung**

##### 1.1. Giới thiệu về giá trị thời gian của tiền (TVM)

1.1.1. Khái niệm TVM, giá trị tương lai, giá trị hiện tại

1.1.2. Lãi đơn, lãi kép

1.1.3. Chiết khấu, dòng tiền đều

- 1.2. Tính giá trị tương lai và giá trị hiện tại của tiền
  - 1.2.1. Tính giá trị của khoản tiền đơn
  - 1.2.2. Tính giá trị của dòng tiền
- 1.3. Ứng dụng giá trị thời gian của tiền
2. **Thực hành:** bài tập thực hành, bài tập nhóm.
3. **Kiểm tra:** Tính toán giá trị tương lai, giá trị hiện tại của một khoản tiền, dòng tiền và các ứng dụng.

## Bài 2: PHÂN TÍCH BÁO CÁO TÀI CHÍNH

*Thời gian: 14 giờ*

### 1. Mục tiêu của bài

Sau khi hoàn thành bài học này, sinh viên có khả năng:

- Truy cập và sử dụng các báo cáo tài chính của công ty;
- Đọc, giải thích và tính toán các mục hoặc thành phần khác nhau của bảng cân đối kế toán, báo cáo thu nhập và xác định các công thức trong báo cáo tài chính;
- Phân biệt dòng tiền từ hoạt động điều hành kinh doanh, hoạt động tài chính và hoạt động đầu tư của một công ty;
- Mô tả các loại tỉ số tài chính; liệt kê và định nghĩa các tỉ số trong từng loại; tính toán và phân tích các tỉ số tài chính.
- Mô tả và minh họa phương trình phân tích DuPont truyền thống đối với ROE.

### 2. Nội dung

- 2.1. Đọc hiểu bảng cân đối kế toán
- 2.2. Đọc hiểu Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh
- 2.3. Đọc hiểu Báo cáo lưu chuyển tiền tệ
- 2.4. Phân tích các tỉ số tài chính
  - 2.4.1. Nhóm tỉ số thanh toán
  - 2.4.2. Nhóm tỉ số hiệu quả hoạt động
  - 2.4.3. Nhóm tỉ số đòn bẩy
  - 2.4.4. Nhóm tỉ số khả năng sinh lợi
3. **Thực hành:** câu hỏi ôn tập, bài tập thực hành cá nhân, bài tập nhóm kết hợp trình bày.
4. **Kiểm tra:** nghiên cứu tình huống nhóm

## Bài 3: ĐỊNH GIÁ TRÁI PHIẾU, CỔ PHIẾU

*Thời gian: 10 giờ*

### 1. Mục tiêu của bài

Sau khi hoàn thành bài học này, sinh viên có khả năng:

- Giải thích vai trò của cổ phiếu và trái phiếu trong thị trường tài chính;
- Tính giá trị của trái phiếu và cổ phiếu bằng cách sử dụng công thức thích hợp.

### 2. Nội dung

- 3.1. Định giá trái phiếu
  - 3.1.1. Định giá trái phiếu vô hạn
  - 3.1.2. Định giá trái phiếu có kỳ hạn không hưởng lãi
  - 3.1.3. Định giá trái phiếu có kỳ hạn hưởng lãi

- 3.2. Định giá cổ phiếu
  - 3.2.1. Định giá cổ phiếu ưu đãi
  - 3.2.2. Định giá cổ phiếu thường

**3. Thực hành:** câu hỏi ôn tập, câu hỏi thảo luận, bài tập thực hành, bài tập nhóm.

## **Bài 4: LÝ THUYẾT DANH MỤC ĐẦU TƯ VÀ MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ TÀI SẢN VỐN**

*Thời gian: 10 giờ*

### **1. Mục tiêu của bài**

Sau khi hoàn thành bài học này, sinh viên có khả năng:

- Giải thích mối quan hệ giữa lợi nhuận và rủi ro;
- Mô tả khái niệm rủi ro hệ thống, rủi ro phi hệ thống và khái niệm đa dạng hóa rủi ro bằng cách sử dụng danh mục đầu tư;
- Nhận biết các phương pháp đo lường rủi ro, hiểu mối quan hệ giữa chúng và mức độ phù hợp của chúng đối với các ứng dụng cụ thể;
- Giải thích khái niệm đa dạng hóa và có thể sử dụng nó để thiết kế và quản lý danh mục đầu tư chứng khoán rủi ro;
- Tính tỉ suất lợi nhuận yêu cầu của chứng khoán bằng mô hình định giá tài sản vốn.

### **2. Nội dung**

4.1. Mối quan hệ giữa lợi nhuận và rủi ro

4.2. Đo lường rủi ro

4.2.1. Tính toán lợi nhuận và rủi ro bằng xác suất

4.2.2. Tính toán lợi nhuận và rủi ro bằng dữ liệu quá khứ

4.3. Khái niệm đa dạng hóa rủi ro

4.3.1. Đa dạng hóa rủi ro phi hệ thống bằng cách sử dụng danh mục đầu tư hai cổ phiếu

4.3.2. Đa dạng hóa rủi ro phi hệ thống bằng cách sử dụng danh mục đầu tư ba cổ phiếu

4.4. Mô hình định giá tài sản vốn

**3. Thực hành:** câu hỏi ôn tập, câu hỏi thảo luận, bài tập thực hành.

## **Bài 5: CHI PHÍ SỬ DỤNG VỐN**

*Thời gian: 11 giờ*

### **1. Mục tiêu của bài**

Sau khi hoàn thành bài học này, sinh viên có khả năng:

- Trình bày định nghĩa và ý nghĩa của chi phí sử dụng vốn;
- Xác định các vấn đề trong việc xác định chi phí sử dụng vốn;
- Xác định các phương pháp khác nhau để đo lường chi phí vốn;
- Tính chi phí vốn cổ phần và vốn nợ, chi phí vốn bình quân.

### **2. Nội dung**

5.1. Giới thiệu về chi phí sử dụng vốn

5.1.1. Định nghĩa

5.1.2. Khái niệm chi phí sử dụng vốn

5.1.3. Các vấn đề liên quan đến chi phí sử dụng vốn

5.2. Tính chi phí sử dụng vốn của các nguồn tài chính

- 5.2.1. Chi phí dụng vốn cổ phần ưu đãi
- 5.2.2. Chi phí dụng vốn cổ phần thường
- 5.2.3. Chi phí dụng vốn nợ (trái phiếu) và vay dài hạn ngân hàng
- 5.2.4. Chi phí dụng vốn từ nguồn lợi nhuận giữ lại
- 5.2.5. Mối quan hệ giữa chi phí sử dụng vốn của các nguồn tài chính

### 5.3. Tính chi phí sử dụng vốn bình quân (WACC)

**3. Thực hành:** câu hỏi ôn tập, câu hỏi thảo luận, bài tập thực hành, bài tập nhóm.

**4. Kiểm tra:** Tính chi phí sử dụng vốn các nguồn tài trợ và chi phí sử dụng vốn bình quân

## Thi kết thúc mô đun

*Thời gian: 2 giờ*

### IV. Điều kiện thực hiện mô đun:

1. Phòng học chuyên môn hóa/nhà xưởng: phòng học lý thuyết đáp ứng không quá 40 sinh viên.
2. Trang thiết bị máy móc: máy tính, máy chiếu.
3. Học liệu, dụng cụ, nguyên vật liệu: bảng biểu, sơ đồ, đồ thị, bài tập, máy tính có chức năng tài chính.
4. Các điều kiện khác: phòng học sạch sẽ, mát mẻ, đủ ánh sáng, thông gió.

### V. Nội dung và phương pháp đánh giá:

1. Nội dung
  - Bài tập nhóm: Tính toán và phân tích các tỉ số tài chính khác nhau; phát triển độc lập và phản xạ; cộng tác và làm việc theo nhóm trong việc tìm kiếm và nghiên cứu.
  - Bài kiểm tra định kỳ số 1: Áp dụng các nguyên tắc tính giá trị tiền tệ để tính giá trị tương lai và giá trị hiện tại của dòng tiền (dòng tiền không đều, dòng tiền đều).
  - Bài kiểm tra định kỳ số 2: Tính chi phí vốn chủ sở hữu và vốn nợ, chi phí sử dụng vốn bình quân.
  - Bài thi kết thúc mô đun: Xác định các khoản mục khác nhau của báo cáo tài chính; Tính toán về giá trị tương lai và hiện tại theo thời gian của tiền; Định giá trái phiếu và cổ phiếu; Tính toán chi phí sử dụng vốn, tính toán rủi ro và lợi nhuận cho các chứng khoán riêng lẻ và danh mục chứng khoán.

### 2. Phương pháp

- Trọng số của các mục tiêu đánh giá: điểm tổng kết của SV được tính như sau:

Loại đánh giá	Tỉ trọng
<b>1. Đánh giá quá trình, bao gồm:</b>	
- Bài tập trên lớp (lấy điểm cá nhân)	40%
- Kiểm tra định kỳ số 1,3	
- Bài tập nhóm (lấy điểm kiểm tra định kỳ số 2)	
- Tham dự lớp	
<b>2. Thi kết thúc mô đun</b>	60%

<b>Tổng cộng</b>	<b>100%</b>
------------------	-------------

- *Chi tiết chấm điểm:*
  - Đối với bài tập trên lớp: Sinh viên phải làm tất cả các bài đọc và bài tập được yêu cầu trước mỗi buổi học và tham gia thảo luận trong lớp về các bài đọc, các vấn đề và bài tập được nêu ra.
  - Bài tập nhóm: là một bài phân tích báo cáo tài chính của một công ty cổ phần. Báo cáo phải bao gồm những nội dung sau:
    - + Lựa chọn công ty (cần được sự chấp thuận của giảng viên hướng dẫn).
    - + Giới thiệu về công ty (nửa trang).
    - + Tính toán các tỉ số tài chính của công ty (ví dụ hai năm gần nhất)
    - + Phân tích tình hình tài chính của công ty
    - + Kết luận: liệt kê các điểm mạnh và điểm yếu của công ty.
    - + Báo cáo cần được đánh máy và có giãn cách giữa hai dòng, không quá mười trang. Báo cáo sẽ được nộp vào tuần thứ 6 trên lịch trình.
  - Bài kiểm tra số 1, 3:
    - + Tất cả các bài kiểm tra không được sử dụng tài liệu, dưới dạng bài tập thực hành. Được phép sử dụng máy tính cá nhân, nhưng không được phép sử dụng thiết bị điện tử (điện thoại di động, máy tính xách tay iPad, các thiết bị nhắn tin khác, v.v.). Sinh viên phải làm bài kiểm tra trong từng phần của bài giảng.
    - + Sinh viên vắng học không phép vào các giờ giảng theo lịch trình giảng dạy thì sẽ không được kiểm tra lại.
  - Tham dự lớp học:
    - + Đi học đúng giờ và chuẩn bị đầy đủ trước khi đến lớp.
    - + Tham gia thường xuyên và tích cực xây dựng bài học vào các buổi học và đưa ra nhận xét sâu sắc.
    - + Sinh viên chịu trách nhiệm về tất cả các bài giảng và tài liệu học tập.
  - Bài thi kết thúc mô đun:
    - + Hình thức: Tự luận
    - + Đánh giá: Thang điểm 10
    - + Thời gian: 90 phút
    - + Không được sử dụng tài liệu, nhưng được sử dụng bảng tính tài chính 1, 2, 3, 4.

## **VI. Hướng dẫn thực hiện mô đun:**

1. Phạm vi áp dụng mô đun: Chương trình môn học được sử dụng để giảng dạy cho chương trình đào tạo chất lượng cao của ngành quản trị kinh doanh. Tổng thời gian thực hiện môn học là 60 giờ.
2. Hướng dẫn về phương pháp giảng dạy, học tập mô đun:
  - ❖ Đối với giáo viên, giảng viên:
    - Tổ chức giảng dạy và học tập với sự minh bạch, hiệu quả và công bằng.
    - Kết hợp nhiều phương pháp giảng dạy mô đun bao gồm các bài giảng, bài tập thực hành, hướng dẫn có tương tác, giao bài tập về nhà và giao bài tập nhóm.

- Giảng viên giúp sinh viên hiểu các khái niệm khó, trả lời các câu hỏi trong tài liệu học tập, giải đáp các bài tập chọn lọc, chấm điểm bài tập về nhà, bài tập trên lớp và các bài kiểm tra, nhưng các giờ học chỉ có hiệu quả nếu sinh viên thường xuyên tham gia lớp học và tích cực tham gia vào quá trình học tập hoặc suy nghĩ sâu sắc về các nội dung được học.
  - ❖ Đối với người học:
    - Xem xét tất cả các mục tiêu của các bài học một cách kỹ lưỡng.
    - Tìm kiếm sự trợ giúp hoặc những gợi ý từ giáo viên, giảng viên.
    - Xem lại và hoàn thành các câu hỏi ôn tập và bài tập tự kiểm tra sau mỗi bài.
    - Tham gia lớp học theo qui chế đào tạo hiện hành (> 70% tổng số giờ của môn)
    - Áp dụng lý thuyết vào các bài tập và các tình huống thực tế, hợp tác với các sinh viên khác cùng giải đáp.
    - Các nhóm có thể được chọn ngẫu nhiên để trình bày kết quả phân tích tình huống được giao trong buổi thuyết trình.
    - Sinh viên phải tham gia tất cả các bài kiểm tra và phải tích cực tham gia vào các cuộc thảo luận trong lớp.
    - Sự tiến bộ và kết quả học tập của sinh viên được đo lường bằng các bài tập và bài kiểm tra đánh giá của giảng viên. Bài tập và bài kiểm tra sẽ thể hiện mức độ hiểu biết về các lý thuyết, nguyên tắc quản trị tài chính và mức độ ứng dụng của sinh viên vào các tình huống có liên quan để giải quyết vấn đề.
- 3. Những trọng tâm cần chú ý: Đọc và hiểu báo cáo tài chính, phân tích tỉ số tài chính, giá trị tương lai và giá trị hiện tại của tiền theo thời gian, định giá trái phiếu và cổ phiếu, tính toán chi phí sử dụng vốn, tính toán rủi ro và lợi nhuận cho chứng khoán riêng lẻ và danh mục chứng khoán.
- 4. Tài liệu tham khảo
  - 4.1. Giáo trình giảng dạy chính
    - ❶ Denzil Watson and Antony Head, (2007), *Corporate Finance - Principles & Practice*, 4th edition published, Harlow: FT Prentice Hall.
    - ❷ Hồ Thị Phượng Quỳnh, (2020-21), *Quản trị tài chính doanh nghiệp*, Tài liệu giảng dạy chương trình đào tạo chất lượng cao ngành Quản trị kinh doanh bằng tiếng Anh, Lưu hành nội bộ
    - ❸ Bùi Minh Tiết, (2020-21), *Quản trị tài chính*, Tài liệu giảng dạy chương trình đào tạo đại trà ngành Quản trị kinh doanh, Lưu hành nội bộ.
  - 4.2. Sách tham khảo:
    - ❹ Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield and Jeffrey Jaffe (RWJ), (2013). *Corporate Finance*. 10<sup>th</sup> edition. McGraw-Hill.

⑤ C. Paramasivan and T. Subramanian, (2007). Financial Management. New Age International (P) Limited, Publisher.

⑥ Trần Ngọc Thơ (chủ biên), (2010), *Tài chính doanh nghiệp hiện đại*, Nhà xuất bản Thống kê.

4.3. Nguồn khác

⑦ Các tạp chí: tạp chí Nghiên cứu kế toán, tạp chí Tài chính, Tạp chí tài chính kế toán

⑧ Các trang web: <https://www.hsx.vn/>, <https://vietstock.vn/>, <https://cafef.vn/>, <https://fulbright.edu.vn/>

5. Ghi chú và giải thích (nếu có): không

**TRƯỞNG KHOA/BỘ MÔN**

**GIẢNG VIÊN BIÊN SOẠN**