

Tp. Hồ Chí Minh, ngày tháng năm 2017

ĐỀ CƯƠNG CHI TIẾT HỌC PHẦN

1. THÔNG TIN CHUNG VỀ HỌC PHẦN

1.1. Tên học phần: **Phân tích báo cáo tài chính và định giá**

Tên tiếng Anh: Financial Statement Analysis and Valuation

- Mã học phần: Số tín chỉ (lên lớp/Thực hành/tự nghiên cứu): 3

- Áp dụng cho ngành/chuyên ngành đào tạo: Tài chính – Ngân hàng Bậc đào tạo: Cao học

Hình thức đào tạo:

1.2. Khoa/Bộ môn phụ trách học phần:

1.3. Mô tả học phần:

- Vai trò, vị trí học phần, các kiến thức sẽ trang bị cho học viên:

Do tầm quan trọng sâu sắc của báo cáo tài chính, phân tích báo cáo tài chính, và định giá, và do thế giới của chúng ta thay đổi nhanh chóng trong lĩnh vực kế toán và thị trường vốn, bài giảng này cung cấp một cách tiếp cận có nguyên tắc và kỷ luật để phân tích và định giá. Bài giảng này chứng minh và giải thích một khung chu đáo và kỹ lưỡng cho phân tích báo cáo tài chính và định giá bao gồm 6 bước. Các phân tích hiệu quả của một tập hợp các báo cáo tài chính bắt đầu với một đánh giá về (1) các đặc điểm kinh tế và điều kiện hiện tại của các ngành kinh doanh cạnh tranh của một công ty, và (2) các chiến lược cụ thể mà công ty thực hiện để cạnh tranh trong từng ngành kinh doanh. Sau đó chúng tôi hướng đến (3) đánh giá mức độ phản ánh của báo cáo tài chính của công ty đối với hiệu quả kinh tế của các quyết định và hành động chiến lược của công ty. Tiếp theo, các nhà phân tích (4) đánh giá khả năng sinh lời và rủi ro của công ty bằng cách sử dụng các tỷ số tài chính và các công cụ phân tích khác, và sau đó (5) dự báo lợi nhuận và rủi ro trong tương lai của công ty, kết hợp với thông tin về những thay đổi dự kiến trong các ngành kinh doanh và chiến lược của công ty. Cuối cùng, các nhà phân tích (6) xác định giá trị doanh nghiệp thông qua phương pháp định giá khác nhau, đưa ra quyết định đầu tư bằng cách so sánh giá trị của các cổ phiếu với thị giá cổ phiếu quan sát được trên thị trường vốn. Quá trình sáu bước này tạo khung khái niệm cho bài giảng này, và đó là một cách tiếp cận có nguyên tắc và kỷ luật để phân tích và định giá một cách thông minh.

- Yêu cầu của học phần: Bắt buộc

- Các học phần tiên quyết: Quản trị tài chính hiện đại

- Các học phần học trước:

- Các học phần học song hành:

- Các yêu cầu khác đối với học phần (*nếu có*):

- Phân bổ giờ tín chỉ đối với các hoạt động:

+ Nghe giảng lý thuyết: 15

+ Thảo luận, Thực hành, thực tập : 10

+ Hoạt động theo nhóm: 20

2. MỤC TIÊU CỦA HỌC PHẦN

Sau khi kết thúc học phần, người học có khả năng:

2.1. Mục tiêu đào tạo chung của học phần

- Kiến thức: **Đọc** hiểu tổng quan báo cáo tài chính và cách tính toán các tỷ số tài chính; Phân tích các hoạt động tài chính quan trọng trong doanh nghiệp; Lập báo cáo tài chính dự báo cho tầm trung hạn và dài hạn; Định giá doanh nghiệp thông qua các tiếp cận dựa trên dòng tiền, dựa trên lợi nhuận và dựa trên thị trường.

- Kỹ năng: Phân tích, dự báo, tìm ra những rủi ro, đưa ra những cách thức nhằm đạt được tối đa hóa giá trị công ty.

- **Năng lực tự chủ và trách nhiệm: Phát hiện và giải quyết các vấn đề thuộc tình hình tài chính doanh nghiệp và đề xuất những giải pháp cải thiện tình hình tài chính và nâng cao giá trị doanh nghiệp.**

2.2. Mục tiêu đào tạo cụ thể về kiến thức của học phần

Chương 1: Giới thiệu về phân tích báo cáo tài chính và định giá

Sau khi nghiên cứu chương này, người học có thể hiểu được ý nghĩa của phân tích báo cáo tài chính.; qui trình phân tích báo cáo tài chính; Nhận diện cơ sở dữ liệu để phân tích báo cáo tài chính; Nhận diện các nội dung phân tích báo cáo tài chính; Thực hành và vận dụng hợp lý các phương pháp phân tích báo cáo tài chính.

Chương 2: Phân tích cấu trúc tài chính

Chương 2 giới thiệu người học hiểu rõ khái niệm cấu trúc tài chính; Nắm vững ý nghĩa của phân tích cấu trúc tài chính; Đánh giá những ưu, nhược điểm trong cấu trúc tài chính của một doanh nghiệp cụ thể; Nhận diện các chính sách huy động vốn của doanh nghiệp trong mối liên hệ với chiến lược kinh doanh của doanh nghiệp, Thực hành phân tích cấu trúc tài chính của các doanh nghiệp thực tế.

Chương 3: Phân tích khả năng sinh lời

Chương 3 mô tả tầm quan trọng của phân tích khả năng sinh lợi và tính cần thiết của phân tích và điều chỉnh thu nhập; Phân tích nguồn gốc, tính ổn định, quy mô và nhận diện các nguồn tạo ra doanh thu để đánh giá khả năng sinh lợi; Phân tích chi phí hoạt động và phi hoạt động bằng cách so sánh tỷ lệ , chỉ số và phân tích chỉ số; Phân tích khả năng sinh lợi của tài sản và nguồn vốn.

Chương 4: Phân tích khả năng thanh toán

Chương 4 giới thiệu tầm quan trọng của tính thanh khoản trong phân tích hoạt động kinh doanh; Mô tả chỉ tiêu đo lường tính thanh khoản của vốn lưu động và những thành phần của nó. Làm rõ tỷ số thanh toán hiện hành và đo lường tính thanh khoản dựa trên tiền mặt; Phân tích chu kỳ kinh doanh và đo lường tính thanh khoản của doanh thu; Phân biệt phân tích khả năng thanh toán ngắn hạn và khả năng thanh toán dài hạn. Nắm vững nguyên tắc và ưu, nhược điểm của các chỉ tiêu sử dụng trong phân tích khả năng thanh toán và Nhận diện mối liên hệ giữa hiệu quả quản lý, sử dụng vốn lưu động với khả năng thanh toán ngắn hạn của doanh nghiệp.

Chương 5: Phân tích dòng tiền

Chương 5 giải thích tầm quan trọng của dòng tiền trong quá trình phân tích hoạt động của một công ty; Phân tích dòng tiền dưới các điều kiện hoạt động của công ty; Mô tả các phương pháp đo lường dòng tiền khác nhau và tính hữu ích của các phương pháp này

Chương 6: Dự báo tài chính

Chương 6 trình bày ý nghĩa của dự báo tài chính; Nhận diện cơ sở dữ liệu cho dự báo tài chính ; Hiểu rõ các phương pháp dự báo tài chính và thực hành dự báo tài chính cho các doanh nghiệp thực tế

Chương 7: Định giá dòng tiền chiết khấu

Sau khi nghiên cứu chương 7, người học có thể hiểu rõ phương pháp định giá bằng dòng tiền chiết khấu; Xác định được dòng tiền tự do của doanh nghiệp và của chủ sở hữu; Thực hành định giá dòng tiền chiết khấu cho các doanh nghiệp thực tế.

Chương 8: Định giá giá trị sổ sách

Chương 8 giới thiệu cho người học ý nghĩa của tỷ số P/B; Xác định được thu nhập còn lại và mô hình định giá dựa trên thu nhập còn lại; Thực hành định giá dựa trên thu nhập còn lại cho các doanh nghiệp thực tế. Chương này đã nêu nên mô hình định giá theo kế toán phát sinh có thể áp dụng cho vốn cổ phần, trái phiếu, các dự án, và chiến lược. Mô hình sử dụng thông tin trong bảng cân đối kế toán và tính toán sự khác biệt giữa giá trị bằng cân đối kế toán và giá trị nội tại từ các dự báo của thu nhập và giá trị sổ sách sẽ được báo cáo trong các báo cáo thu nhập và bảng cân đối trong tương lai.

Chương 9: Định giá thu nhập

Nội dung chương 9 trình bày ý nghĩa của tỷ số P/E; Xác định được tăng trưởng thu nhập bất thường (Abnormal Earnings Growth – AEG) và mô hình định giá dựa trên AEG; Thực hành định giá dựa trên AEG cho các doanh nghiệp thực tế. Các mô hình định giá trong chương này bổ sung cho các mô hình trong chương 8. Các mô hình này tính toán trực tiếp các tỷ số P/E nội tại thay vì tỷ số P/B. Thay vì gắn việc định giá vào giá trị sổ sách, các phương pháp này lại gắn định giá với thu nhập. Tuy nhiên, hình thức định giá thì tương tự với nhau. Với định giá P/B, chúng ta cộng thêm vào giá trị sổ sách phần giá trị thặng dư so với thu nhập thông thường (tại tỷ suất sinh lợi đòi hỏi) vào giá trị sổ sách, với định giá P/E, chúng ta cộng thêm giá trị trên thu nhập được vốn hóa phần thặng dư so với thu nhập thông thường (tại tỷ suất sinh lợi đòi hỏi) vào thu nhập trước đó.

3. NỘI DUNG HỌC PHẦN

NỘI DUNG CHI TIẾT	TÀI LIỆU ĐỌC
CHƯƠNG 1: GIỚI THIỆU VỀ PHÂN TÍCH BÁO CÁO TÀI CHÍNH VÀ ĐỊNH GIÁ	
1.1. ý nghĩa của phân tích báo cáo tài chính 1.2. Mục đích và yêu cầu của phân tích báo cáo tài chính 1.3. Nội dung của phân tích báo cáo tài chính 1.3.1. Phân tích cơ bản 1.3.2. Phân tích các chủ đề đặc biệt 1.3.3. Phân tích triển vọng 1.4. Phương pháp phân tích báo cáo tài chính 1.4.1. Phương pháp so sánh 1.4.2. Phương pháp tỷ số 1.4.3. Phương pháp dòng tiền 1.4.4. Các công cụ phân tích chuyên biệt 1.5. Các mô hình định giá 1.5.1. Vai trò phân tích báo cáo tài chính trong định giá 1.5.2. Định giá nợ 1.5.3. Định giá cổ phần	Financial Statement Analysis and security Valuation, fifth edition, International edition 2013. Chapter 1, 2. 3.
CHƯƠNG 2: PHÂN TÍCH CẤU TRÚC TÀI CHÍNH	
2.1. Ý nghĩa của phân tích cấu trúc tài chính 2.2. Phân tích cơ cấu tài sản 2.3. Phân tích cơ cấu nguồn vốn	Financial Statement Analysis and security Valuation, fifth edition, International edition

NỘI DUNG CHI TIẾT	TÀI LIỆU ĐỌC
2.4. Phân tích mối quan hệ giữa tài sản và nguồn vốn	2013. Chapter 7, 8.
CHƯƠNG 3: PHÂN TÍCH KHẢ NĂNG SINH LỢI	
3.1 Ý nghĩa phân tích khả năng sinh lợi 3.2 Phân tích khả năng sinh lợi 3.2.1 Thước đo đo lường khả năng sinh lợi 3.2.2 Phân tích khả năng sinh lợi của tài sản 3.2.3 Phân tích khả năng sinh lợi của nguồn vốn 3.3	Financial Statement Analysis and security Valuation, fifth edition, International edition 2013. Chapter 9, 11, 12
CHƯƠNG 4. PHÂN TÍCH KHẢ NĂNG THANH TOÁN	
4.1. Quy trình ra quyết định của nhà quản trị 4.2. Phân tích khả năng thanh toán ngắn hạn 4.3. Phân tích khả năng tạo tiền 4.4 Phân tích khả năng thanh toán dài hạn 4.5 Phân tích khả năng thanh toán trong mối quan hệ với chu kỳ kinh doanh 4.6.	Financial Statement Analysis and security Valuation, fifth edition, International edition 2013. Chapter 14.
CHƯƠNG 5. PHÂN TÍCH DÒNG TIỀN	
5.1. Báo cáo dòng tiền 5.2. Phân tích tác động của dòng tiền 5.3. Phân tích dòng tiền 5.4 Các chỉ số dòng tiền chuyên biệt	Financial Statement Analysis and security Valuation, fifth edition, International edition 2013. Chapter 10.
CHƯƠNG 6. DỰ BÁO TÀI CHÍNH	
6.1. Tổng quan về dự báo tài chính 6.1.1 Khái niệm dự báo tài chính 6.1.2 Phân loại dự báo tài chính 6.1.3 Nội dung dự báo tài chính 6.1.4 Các yêu cầu của dự báo tài chính 6.2. Dự báo tài chính theo dự báo doanh thu 6.3. Mô hình dự báo tổng quát 6.4 Mô hình dự báo trong trường hợp nguồn vốn dài hạn không đổi 6.5 Mô hình dự báo có điều chỉnh nợ dài hạn 6.6 Mô hình dự báo trong trường hợp giữ nguyên cấu trúc vốn mục tiêu	Financial Statement Analysis and security Valuation, fifth edition, International edition 2013. Chapter 13.
CHƯƠNG 7. ĐỊNH GIÁ DÒNG TIỀN CHIẾT KHẤU	
7.1. Mô Hình dòng tiền chiết khấu 7.2 Chiết khấu dòng tiền tự do 7.3 Ví dụ minh họa cho mô hình	Financial Statement Analysis and security Valuation, fifth edition, International edition 2013. Chapter 4.
CHƯƠNG 8. ĐỊNH GIÁ GIÁ TRỊ SỐ SÁCH	

NỘI DUNG CHI TIẾT	TÀI LIỆU ĐỌC
8.1 Một số vấn đề liên quan đến giá trị sổ sách 8.2 Một số mô hình gắn vào giá trị sổ sách 8.3 Áp dụng mô hình 8.4 Các đặc điểm của mô hình	Financial Statement Analysis and security Valuation, fifth edition, International edition 2013. Chapter 5.
CHƯƠNG 9. ĐỊNH GIÁ THU NHẬP	
9.1 Một số vấn đề liên quan đến tỷ số giá trên thu nhập 9.2 Định giá ban đầu 9.3 Mô hình gắn kết giá trị vào thu nhập 9.4 Áp dụng mô hình 9.5 So sánh mô hình tăng trưởng thu nhập bất thường và mô hình thu nhập còn lại 9.6 Phân tích tăng trưởng thu nhập bất thường	Financial Statement Analysis and security Valuation, fifth edition, International edition 2013. Chapter 6.

2. TÀI LIỆU HỌC TẬP

2.1 Tài liệu chính

1. Stephen H. Penman (2013), “Financial Statement Analysis and security Valuation” , fifth edition, International edition 2013.
2. Nguyễn Thị Ngọc Trang, Nguyễn Thị Liên Hoa, *Phân tích tài chính*, NXB Lao động – Xã hội 2008

2.2 Tài liệu tham khảo

1. Phạm Thị Thùy (chủ biên), Nguyễn Thị Lan Anh, *Báo cáo tài chính – phân tích, dự báo và định giá*, NXB Đại học Kinh tế quốc dân, 2013
2. Krishna P. Palepu, Paul M. Healy, Victor L. Bernard, *Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements*, second edition, American Accounting Association, 2010
3. James M. Wahlen, Stephen P. Baginski, Mark T. Bradshaw (WBB), *Financial reporting, financial statement analysis, and valuation: a strategic perspective*, South-Western Cengage Learning, 2008

4. PHƯƠNG PHÁP ĐÁNH GIÁ KẾT QUẢ HỌC TẬP HỌC PHẦN

Điểm đánh giá quá trình và điểm thi kết thúc học phần được chấm theo thang điểm 10 (từ 0 đến 10)

- **Điểm đánh giá quá trình:** **Trọng số: 50%**
- **Điểm thi kết thúc học phần:** **Trọng số: 50%**

Trưởng Tiểu ban TC - NH

Giảng viên biên soạn