

Tài chính doanh nghiệp

Giảng viên: Ths Phan Hồng Mai

Khoa: Ngân hàng – Tài chính

Trường: ĐH Kinh tế Quốc dân

Tài liệu tham khảo

- **Giáo trình TCDN**
- **Quản trị tài chính, hệ thống câu hỏi và bài tập trắc nghiệm** (*PGS.TS Lưu Thị Hương, PGS. TS Vũ Duy Hòa chủ biên*).
- **Tạp chí chuyên ngành**
- **Website chuyên ngành**
- **Hệ thống văn bản pháp luật liên quan**

Nội dung chính

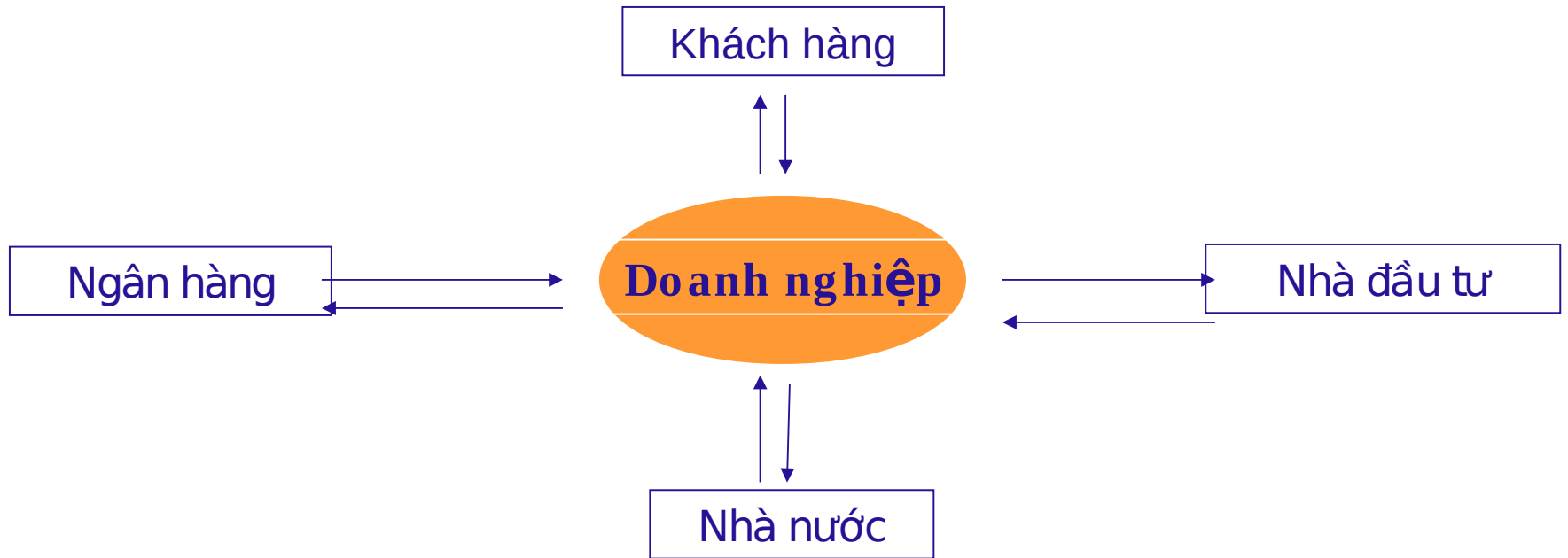
- Chương 1 Tổng quan về tài chính DN
- Chương 2 Quản lý thu, chi trong DN
- Chương 3 Nguồn vốn của DN
- Chương 4 Phân tích tài chính DN
- Chương 5 Chi phí vốn, cơ cấu vốn DN
- Chương 6 Đầu tư dài hạn trong DN

Chương 1

Tổng quan về tài chính DN

- **Khái niệm tài chính DN**
- **3 vấn đề cơ bản của tài chính DN**
- **7 nguyên tắc quản trị tài chính DN**

Khái niệm tài chính DN



Tài chính DN là tổng hòa các quan hệ giá trị giữa DN và các chủ thể khác trong nền kinh tế

Các vấn đề cơ bản

- Chiến lược đầu tư dài hạn
- Quyết định huy động vốn dài hạn
- Quản lý tài chính ngắn hạn

Chiến lược đầu tư dài hạn

- **Tìm kiếm cơ hội đầu tư**
- **Xây dựng dự án sản xuất kinh doanh**
- **Thẩm định, phê duyệt dự án**
- **Thực hiện dự án**
- **Đánh giá, tổng kết**

Chương 6 và chương 7

Quyết định huy động vốn dài hạn

- Xây dựng cơ cấu vốn tối ưu
- Lựa chọn hình thức huy động vốn thích hợp

Chương 4 và chương 5

Quản lý tài chính ngắn hạn

Chương 2 và chương 3

- **Quản lý doanh thu, chi phí, lợi nhuận**
- **Quản lý dòng tiền, ngân quỹ**
- **Lựa chọn chính sách tài chính – kế toán phù hợp**

Các nguyên tắc quản trị tài chính

- Nguyên tắc giá trị thời gian của tiền
- Nguyên tắc đánh đổi rủi ro và lợi nhuận
- Nguyên tắc thị trường hiệu quả
- Nguyên tắc gắn kết lợi ích nhà quản lý và cổ đông
- Nguyên tắc chi trả
- Nguyên tắc sinh lợi
- Nguyên tắc tác động của thuế

Nguyên tắc giá trị thời gian của tiền

Tiền có giá trị khác nhau tại thời điểm khác nhau

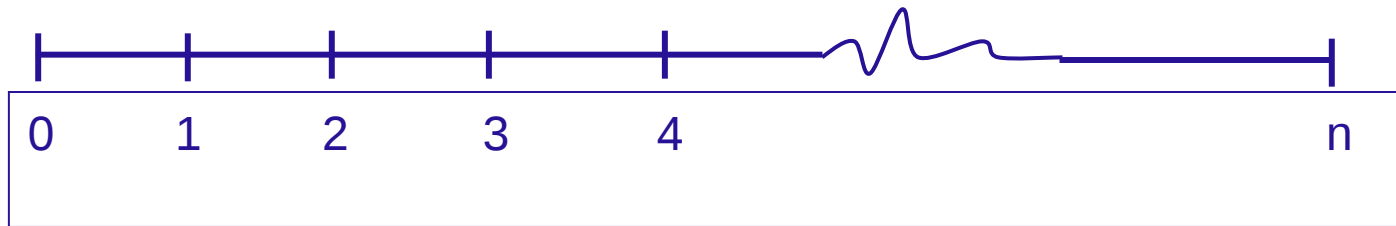
Chi phí cơ hội



```
graph TD; A[Tiền có giá trị khác nhau tại thời điểm khác nhau] --- B[Chi phí cơ hội]; A --- C[Lạm phát]
```

**Lạm
phát**

Nguyên tắc giá trị thời gian của tiền



$$FV = PV \times (1+k)^n$$

VD 1: Trái phiếu chính phủ mệnh giá 100.000,
Kỳ hạn 5 năm, lãi suất 50%/5 năm.

Nguyên tắc giá trị thời gian của tiền

LSCK = 10%

Thời gian	0	1	2
Dự án A	23	2	25

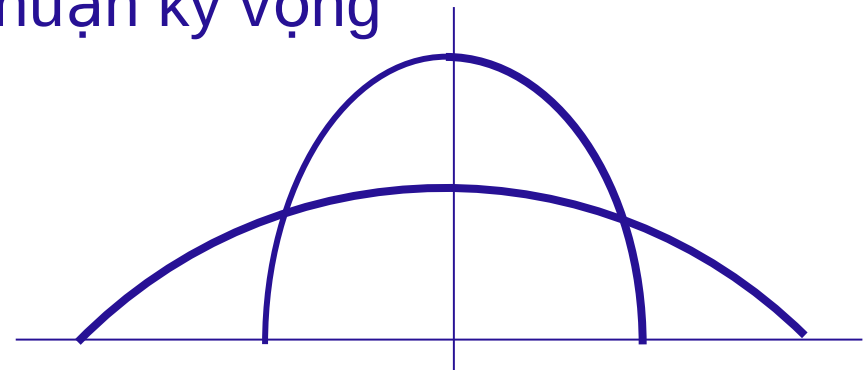
Thời gian	0	1	2
Dự án A	10	2	25
Dự án B	10	25	

Nguyên tắc đánh đổi Rủi ro và lợi nhuận

Quan điểm về rủi ro

Phân biệt Rủi ro, biến cố xấu, tổn thất

Mối quan hệ giữa rủi ro và lợi nhuận kỳ vọng



Nhà đầu tư chấp nhận BAO NHIÊU phần rủi ro thì KỲ VỌNG được bù đắp bởi BẤY NHIÊU phần lợi nhuận

Mục tiêu của DN

- Lợi nhuận của doanh nghiệp
- Lợi nhuận của từng dự án
- Thu nhập của nhà quản lý, người lao động
- Lợi nhuận của chủ sở hữu

Lợi nhuận của cổ đông = cổ tức + chênh lệch giá cổ phiếu

NGUYÊN TẮC GẮN KẾT LỢI ÍCH CỦA NHÀ QUẢN LÝ VÀ CỔ ĐÔNG

- Vấn đề đại diện: mâu thuẫn giữa cổ đông và nhà quản lý về thu nhập, địa vị và thái độ đối với rủi ro trong đầu tư
- Nhà quản lý buộc phải tuân thủ mục tiêu tối đa hoá giá trị tài sản của chủ sở hữu
- Sử dụng cơ chế giám sát kết hợp khen thưởng, kỷ luật

NGUYÊN TẮC THỊ TRƯỜNG HIỆU QUẢ

- **Mức độ yếu**: Giá cả của CK phản ánh đầy đủ, kịp thời các thông tin trong quá khứ về giao dịch của thị trường
- **Mức độ trung bình**: Giá cả CK phản ánh tất cả những thông tin liên quan đến công ty đã được công bố công khai bên cạnh những thông tin trong quá khứ
- **Mức độ mạnh**: Giá cả của CK phản ánh tất cả những thông tin liên quan tới tổ chức phát hành thậm chí cả những thông tin nội gián.

Nguyên tắc tác động của thuế

	TH1: huy động 100 triệu VCSH (100 CP)	TH2: huy động 50 triệu VCSH (50 CP) 50 triệu vay NH ($i = 15\%$)
Lợi nhuận trước thuế và lãi vay	100	100
Lãi vay	0	7.5
Lợi nhuận trước thuế	100	92.5
Thuế TNDN ($t = 28\%$)	28	25.9
Lợi nhuận sau thuế	72	66.6
LNST / cổ phiếu	0.72	1.332