



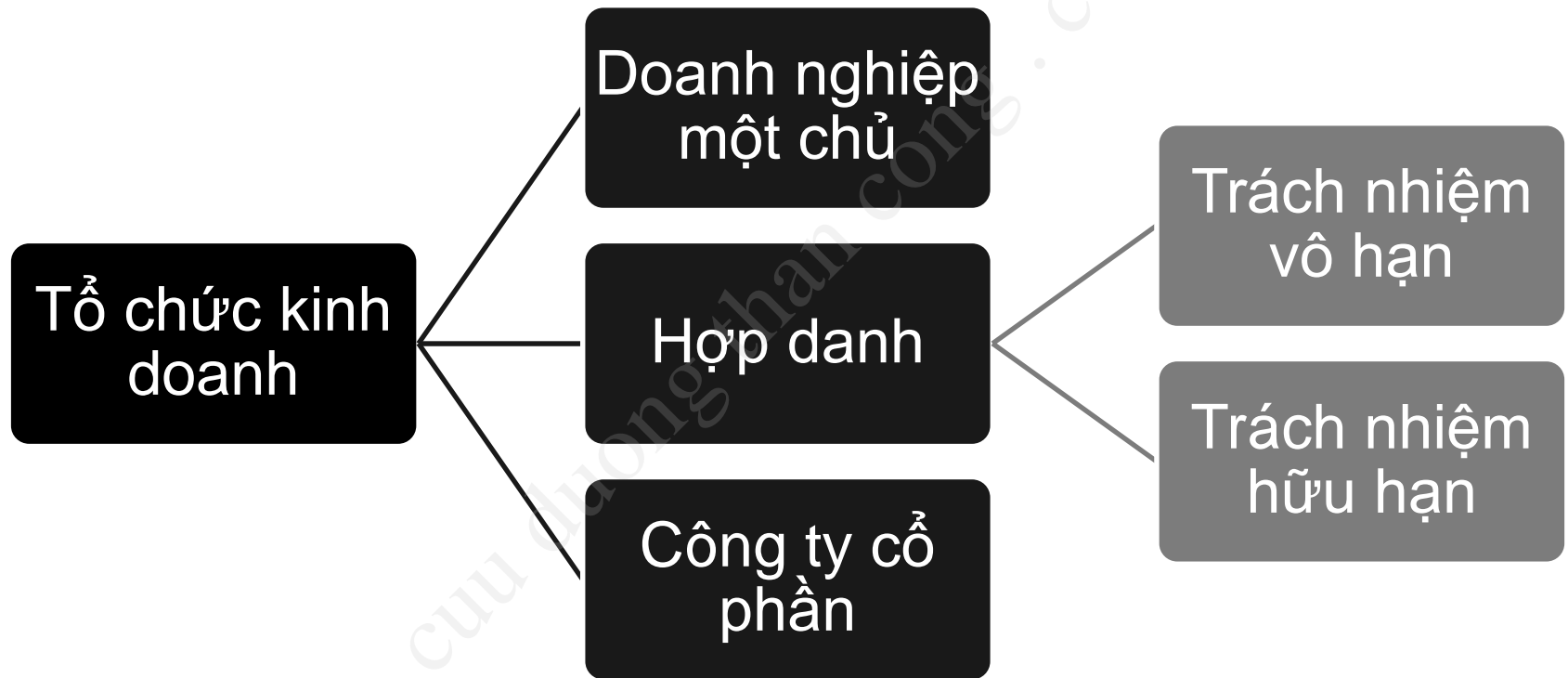
KHOA TÀI CHÍNH - NGÂN HÀNG  
**TRƯỜNG ĐẠI HỌC KINH TẾ**  
ĐẠI HỌC QUỐC GIA HÀ NỘI

# GIỚI THIỆU TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

# Những nội dung chính

1. Các loại hình doanh nghiệp
2. Vai trò của các nhà quản trị tài chính
3. Mục tiêu của công ty
4. Tài chính doanh nghiệp là gì?
5. Tài chính doanh nghiệp và thị trường tài chính

# Các hình thức pháp lý của tổ chức kinh doanh



# Đặc trưng cơ bản của mỗi hình thức

- Mức độ tập trung (phân tán) quyền sở hữu
- Phương thức phân chia quyền kiểm soát và điều hành doanh nghiệp
- Mức độ chịu trách nhiệm về các loại nghĩa vụ phát sinh
- Mức độ dễ dàng của việc chuyển nhượng quyền sở hữu
- Khả năng huy động vốn để phát triển

# 1. Các loại hình doanh nghiệp

## Doanh nghiệp một chủ

- Ưu điểm
  - Do một người làm chủ, dễ thành lập, ít tốn kém
  - Chủ sở hữu được hưởng toàn bộ lợi nhuận
  - Tránh được thuế thu nhập doanh nghiệp
- Nhược điểm
  - Trách nhiệm không hạn chế về nợ nần của DN
  - Thu nhập của doanh nghiệp (= của cá nhân) phải chịu thuế thu nhập cá nhân.
  - Giới hạn vòng đời (theo chủ sở hữu)
  - Giới hạn khả năng huy động vốn

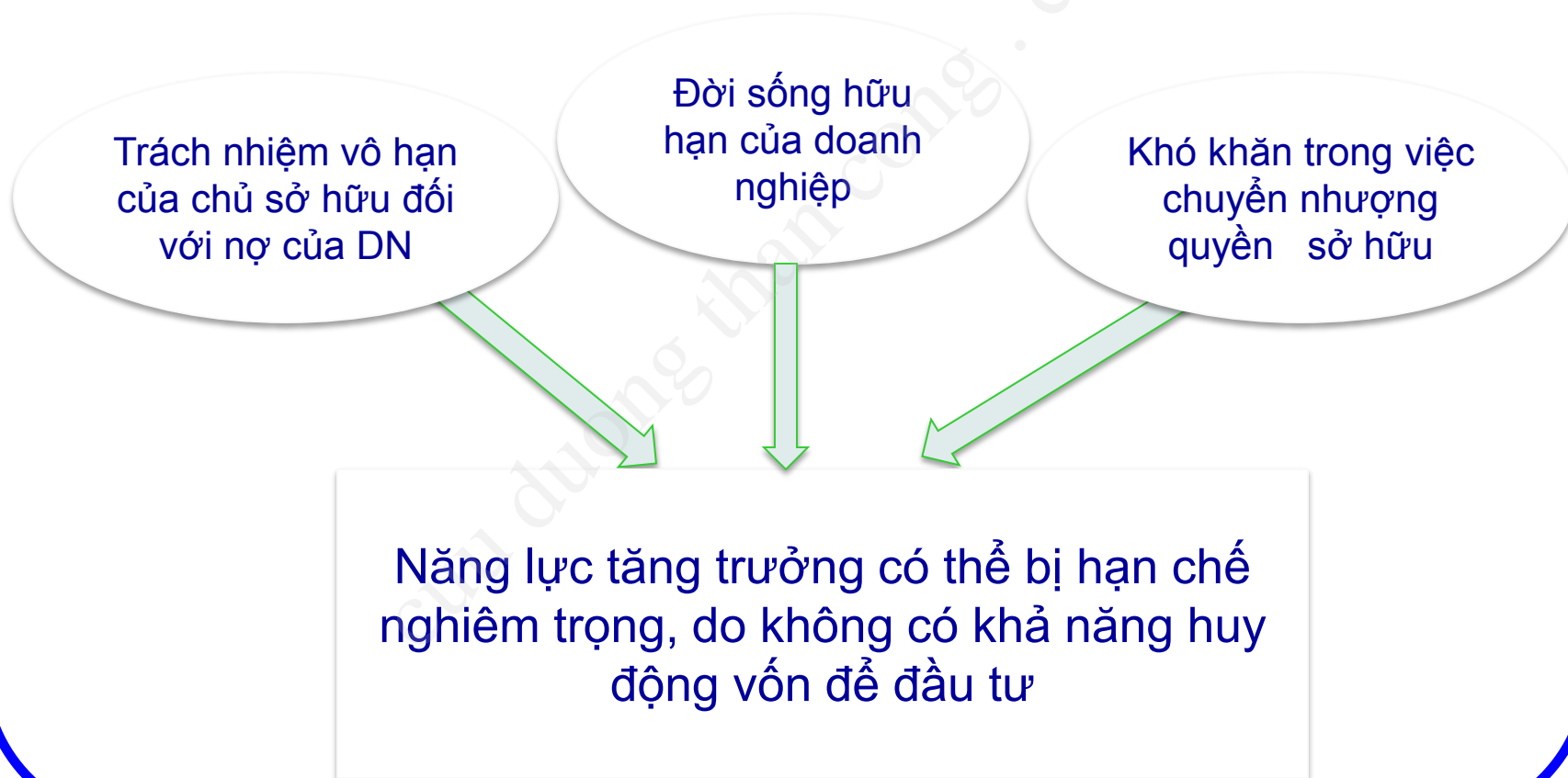
# 1. Các loại hình doanh nghiệp

## Hợp danh (partnership)

- Do ít nhất là hai người thành lập, chi phí thấp và dễ dàng, có nhiều mức độ về tính chính thức pháp lý.
- Hai loại:
  - Hợp danh trách nhiệm vô hạn
  - Hợp danh trách nhiệm hữu hạn:
    - Thành viên góp vốn (trách nhiệm hữu hạn)
    - Thành viên hợp danh (trách nhiệm vô hạn)

# 1. Các loại hình doanh nghiệp

## Doanh nghiệp một chủ và hợp danh



# 1. Các loại hình doanh nghiệp

## Công ty cổ phần

- Hoạt động tách rời về mặt pháp lý với các chủ sở hữu và ban điều hành.
- Bất lợi thế.
- Hình thức Công ty cổ phần chắc chắn sẽ tăng tối đa được giá trị.



# 1. Các loại hình doanh nghiệp

## Các hình thức tổ chức doanh nghiệp của VN

- Công ty TNHH nhiều thành viên
- Công ty TNHH một thành viên
- Công ty cổ phần
- Công ty hợp danh
- Doanh nghiệp tư nhân
- Doanh nghiệp Nhà nước

## 2. Vai trò của các nhà quản trị tài chính

- CFO
- Bộ phận ngân quỹ (treasurer)
- Bộ phận kiểm soát (controller - Phòng Tài chính – Kế toán)

### 3. Các mục tiêu của công ty

- Vị thế của cổ đông và ban điều hành (các giám đốc).
- Mục tiêu quan trọng nhất của ban điều hành là tối đa hóa của cải của cổ đông; hay *tối đa hóa giá cổ phiếu phổ thông của công ty*.
- Các mối quan tâm khác: sự hài lòng cá nhân của Ban điều hành; phúc lợi của người lao động; lợi ích của cộng đồng và xã hội.

### 3. Các mục tiêu của công ty

#### Tối đa hóa lợi nhuận?

- Là mục tiêu của doanh nghiệp mà các nhà kinh tế học thường đưa ra để lý giải hành vi lý trí của doanh nghiệp khi làm tăng lợi nhuận.
- Không tính đến hai yếu tố mà nhà quản trị phải xử lý hàng ngày khi ra quyết định:
  - Tính không chắc chắn
  - Tính thời điểm

### 3. Các mục tiêu của công ty

#### Mục tiêu của quản trị tài chính công ty

- *Tối đa hóa giá trị thị trường của cổ phiếu*: xác định từ quan điểm của các cổ đông, khắc phục được các vấn đề nêu trên.
- Cổ đông: nhận được những gì còn lại. Cổ đông giàu lên = Tất cả những nhóm khác cũng được lợi.
- Nhà quản trị tài chính công ty: học cách nhận biết những khoản đầu tư và các cách tài trợ mà tối đa hóa được giá trị của cổ phiếu.

### 3. Các mục tiêu của công ty

#### Trách nhiệm xã hội

- Khái niệm
- Điều kiện cơ bản để thực hiện
- Trở ngại từ môi trường cạnh tranh
- Giải pháp

## 4. Tài chính doanh nghiệp là gì?

Cần phải thực hiện những khoản đầu tư dài hạn nào?

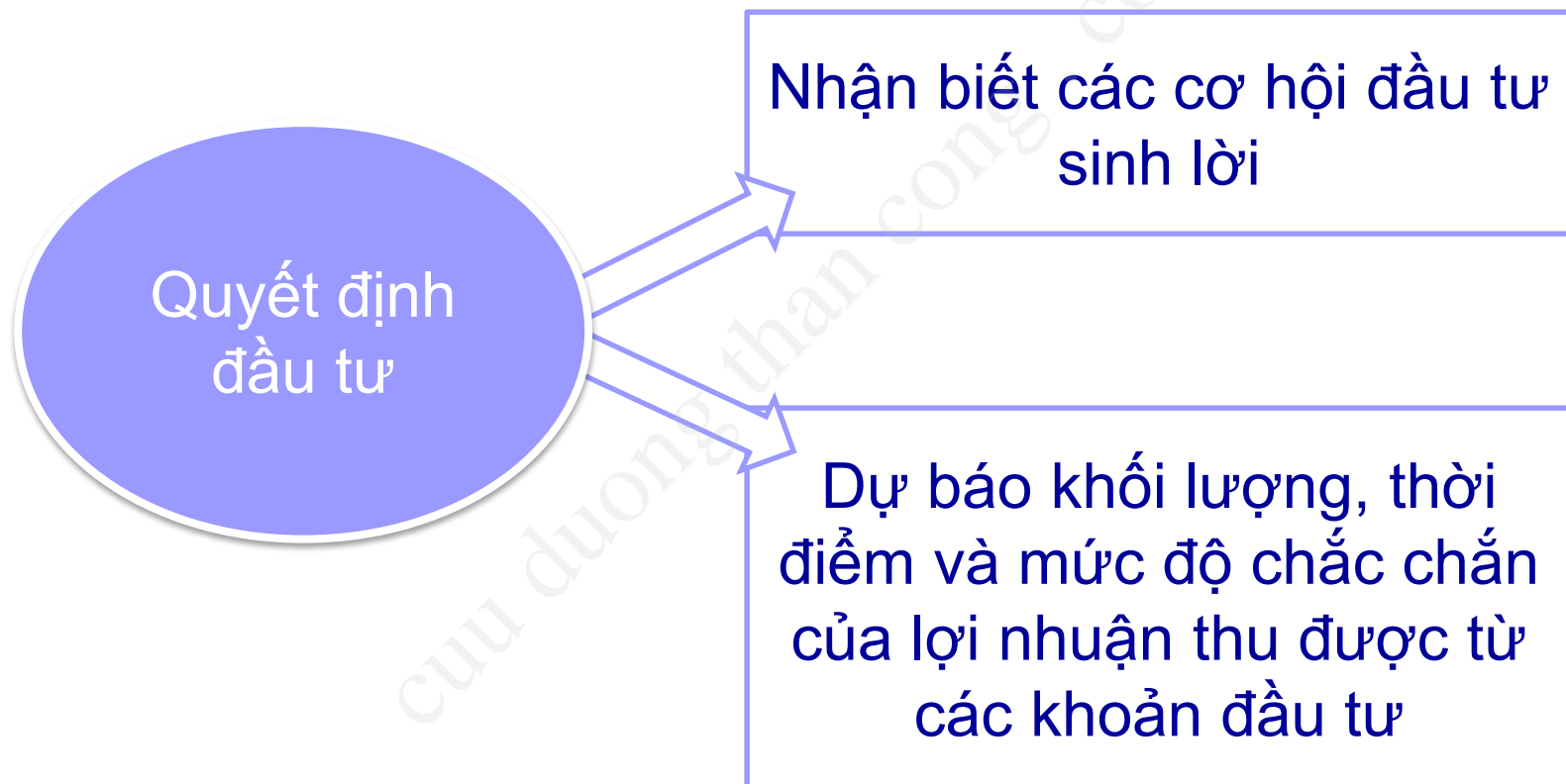
Lấy những nguồn tài trợ dài hạn nào để trả cho những khoản đầu tư đó?

Quản trị những hoạt động tài chính hàng ngày như thế nào?

***TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP LÀ MÔN HỌC NGHIÊN CỨU NHỮNG CÁCH TRẢ LỜI BA CÂU HỎI TRÊN ĐÂY***

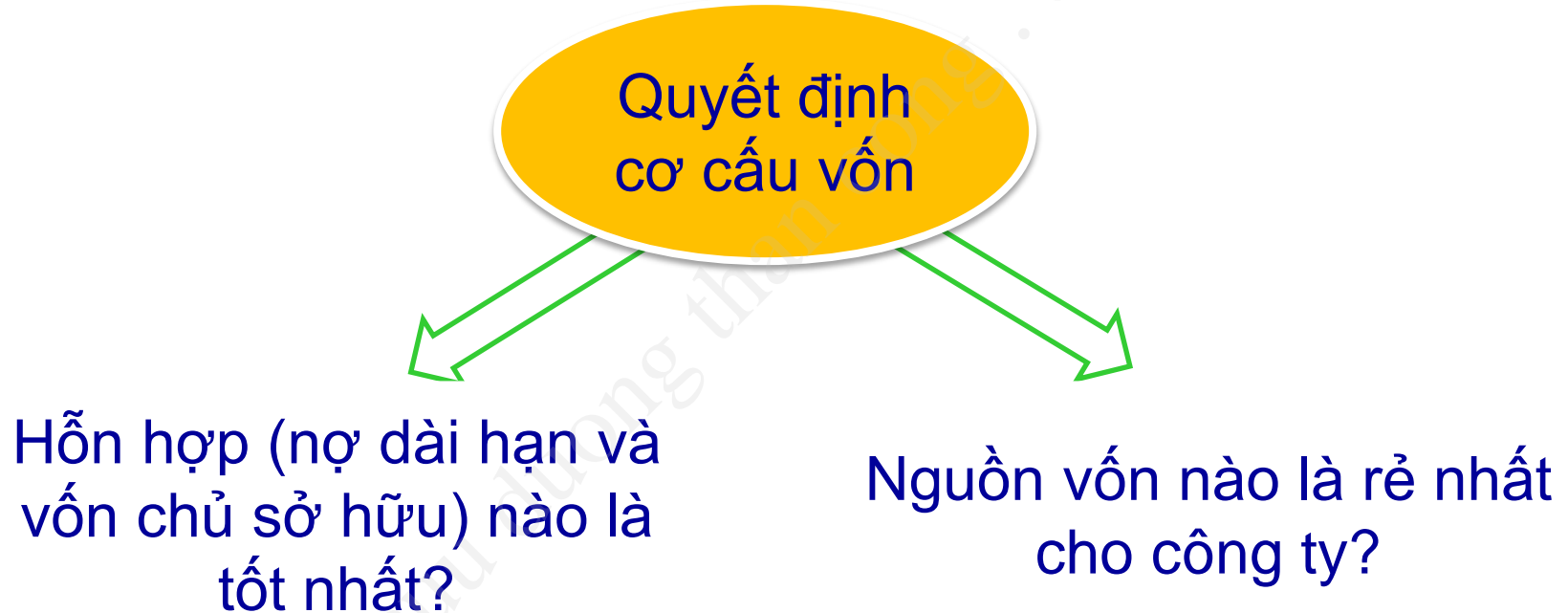
## 4. Tài chính doanh nghiệp là gì?

### Các quyết định quản trị tài chính





## 4. Tài chính doanh nghiệp là gì?



## 4. Tài chính doanh nghiệp là gì?

Đảm bảo đủ  
nguồn lực để  
công ty hoạt  
động thường  
xuyên, liên tục.

Bán chịu, mua chịu,  
vay ngắn hạn, tồn  
quỹ, tồn kho...

Quản trị vốn  
lưu động

## 4. Tài chính doanh nghiệp là gì?

Nhà quản trị có hành động vì lợi ích của các chủ sở hữu không?

Các mục tiêu của nhà quản trị và của cổ đông có cùng hướng không?

Các hình thức thù lao (bằng quyền chọn cổ phiếu, tiền...)  
Triển vọng việc làm, thăng tiến

Có thể thay thế ban điều hành không nếu họ không theo đuổi các mục tiêu của cổ đông?

Quyền kiểm soát công ty của cổ đông  
- Bầu chọn, thuê, thải  
- Vận động ủy quyền  
- Thâu tóm

## 4. Tài chính doanh nghiệp là gì?

### Môi trường thuế của doanh nghiệp

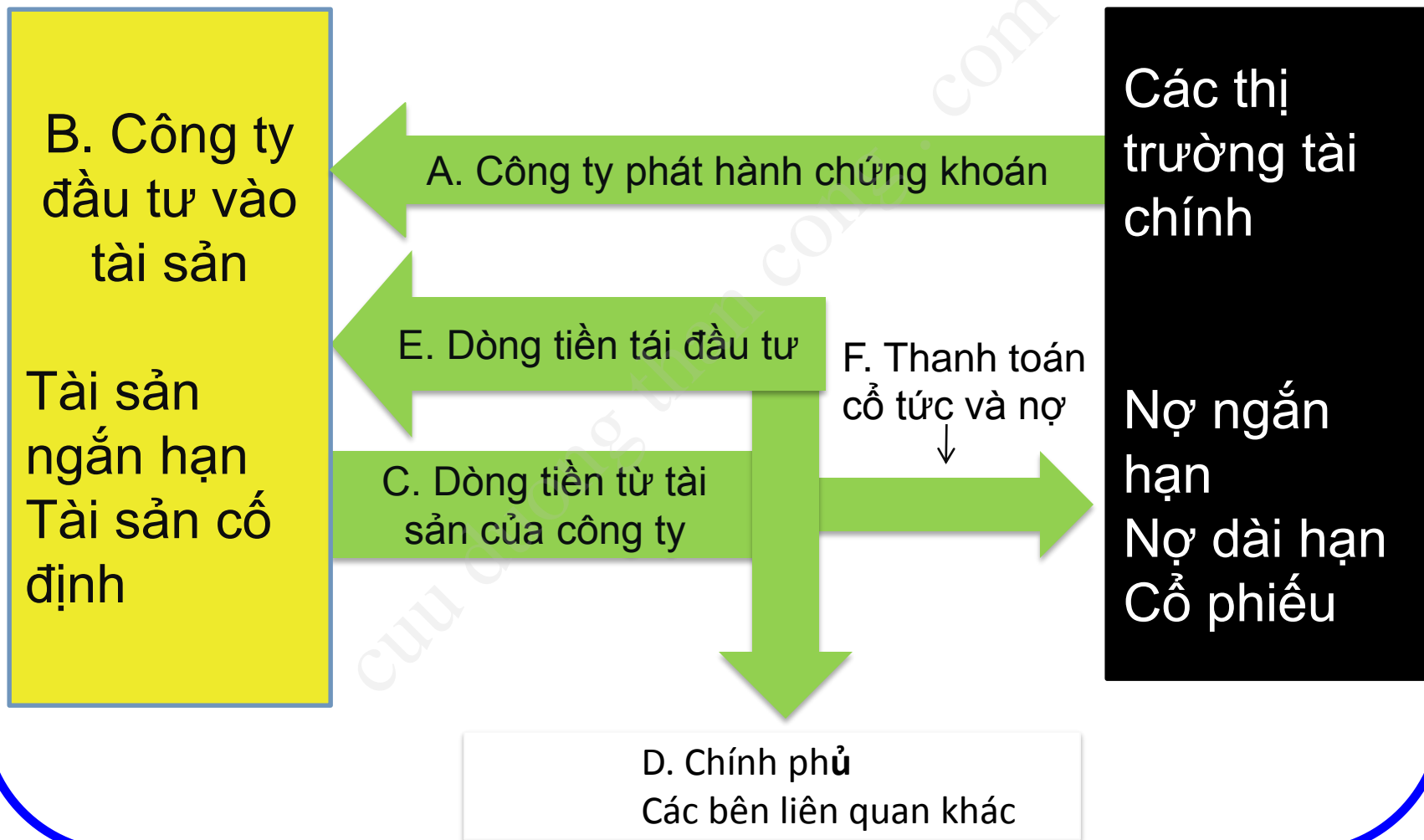
- Các yếu tố liên quan tới thuế TNDN:
  - Thu nhập chịu thuế (liên quan tới doanh thu, chi phí)
  - Thuế suất
  - Cổ tức từ các khoản đầu tư vào công ty khác
  - Các phương pháp khấu hao
  - Lợi vốn và lỗ vốn

## 4. Tài chính doanh nghiệp là gì?

### Môi trường tài chính

- Các thị trường
  - Thị trường tiền tệ và thị trường vốn
  - Thị trường sơ cấp và thị trường thứ cấp
- Các định chế tài chính
  - Thị trường không hoàn hảo và sự tồn tại của các trung gian tài chính
  - Các loại định chế tài chính
- Các công cụ tài chính

## 5. Thị trường tài chính và doanh nghiệp



# 10 nguyên lý nền tảng của quản trị tài chính

## 1 – Đánh đổi rủi ro – Lợi suất

Lợi suất dự tính :

- Phần thưởng cho “sự chờ đợi”
- Bù đắp được tỷ lệ lạm phát
- Bù đắp được rủi ro

Vấn đề:

- Đo lường rủi ro?
- Mối quan hệ lợi suất-rủi ro?

## 2 – Giá trị thời gian của tiền

- Đồng tiền hôm nay có giá trị hơn đồng tiền ngày mai
- Đo lường giá trị (hay của cải) bằng giá trị thời gian của tiền
- Quy tất cả các khoản lợi ích và chi phí trong tương lai của dự án về hiện tại

# 10 nguyên lý nền tảng của quản trị tài chính

## 3 – Tiền <Chứ không phải lợi nhuận kế toán> mới là VUA

- Doanh thu chưa hẳn là tiền nằm trong tay. Chi phí chưa hẳn là tiền đã trả ra
- Lợi nhuận kế toán chưa hẳn là tiền
- Công cụ để đo lường của cải là dòng tiền, chứ không phải lợi nhuận

## 4 – Chỉ tính tới dòng tiền tăng thêm

Tác động thực sự của một quyết định đầu tư là dòng tiền tăng thêm từ việc thực hiện dự án đó là bao nhiêu.

## 5 – Trở ngại của các thị trường cạnh tranh

Đánh giá một dự án có lợi nhuận dễ hơn nhiều so với việc tìm ra dự án đó. Dự án có *siêu lợi nhuận* không thể tồn tại trong dài hạn.

Trong một thị trường cạnh tranh không hoàn hảo, để làm cho thị trường bớt cạnh tranh hơn:

Tạo ra sự khác biệt của sản phẩm

Đạt được một lợi thế về chi phí so với các đối thủ



# 10 nguyên lý nền tảng của quản trị tài chính

## 6 – Thị trường vốn là hiệu quả

Khái niệm thị trường hiệu quả

Tốc độ thông tin “hóa thân” vào giá chứng khoán

Thông tin mới đến thị trường một cách ngẫu nhiên

- Nhìn vào giá cả để đánh giá chất lượng của các quyết định
- Tác động của các phương pháp kế toán mà không thay đổi dòng tiền dự tính sẽ không được phản ánh trong giá

## 7 – Vấn đề đại diện

Ban điều hành sẽ không hành động tối đa hóa của cải của cổ đông trừ khi lợi ích của hai bên là cùng hướng.

Vấn đề đại diện tạo ra chi phí đại diện

# 10 nguyên lý nền tảng của quản trị tài chính

## 8 – Các quyết định đều chịu tác động của Thuế

Nhà quản trị tài chính chỉ quan tâm tới dòng tiền tăng thêm sau thuế của công ty khi lựa chọn các dự án đầu tư  
Chính phủ sử dụng thuế để tác động tới các quyết định kinh doanh, khuyến khích chi tiêu vào những khu vực xác định.

## 9 – Rủi ro không như nhau

Đa dạng hóa có thể làm giảm rủi ro  
Đo lường rủi ro của một dự án hay một tài sản là rất khó khăn.  
Rủi ro của dự án thay đổi tùy thuộc vào việc đo lường trên cơ sở dự án là độc lập hay được kết hợp với nhiều dự án khác.

# 10 nguyên lý nền tảng của quản trị tài chính

## 10 – Bất đồng về quan điểm đạo đức

Đạo đức và trách nhiệm xã hội là những chủ đề gây nhiều tranh cãi  
Các lỗi đạo đức: hủy hoại sự tin cậy trong hợp tác, mất lòng tin của công chúng về các chuẩn mực đạo đức → hủy hoại hoạt động kinh doanh.  
Các lỗi về đạo đức thường dẫn đến việc chấm dứt nghề nghiệp, chấm dứt các cơ hội trong tương lai.