

TS. NGUYỄN MINH KIỀU

**Khoa Sau Đại học - Đại học Mở TP. HCM và
Chương trình Giảng Dạy Kinh Tế Fulbright**

TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

CĂN BẢN

**LÝ THUYẾT & THỰC HÀNH QUẢN LÝ
ỨNG DỤNG CHO CÁC DOANH NGHIỆP VIỆT NAM**

(Tái bản lần thứ hai)

**NHÀ XUẤT BẢN THỐNG KÊ
Năm 2010**

MỤC LỤC

	<i>Trang</i>
– Về Tác giả	5
– Lời nói đầu	7
– Cảm tạ	11
– Lời Nhà xuất bản	13
– Mục lục tóm tắt	15

Phần 3

QUYẾT ĐỊNH NGUỒN VỐN VÀ CHÍNH SÁCH CỔ TỨC

Chương 10 : ĐÒN BẨY HOẠT ĐỘNG VÀ ĐÒN BẨY TÀI CHÍNH	19
1. Ý tưởng về đòn bẩy trong tài chính	19
2. Đòn bẩy hoạt động	19
2.1. Phân tích ảnh hưởng của đòn bẩy hoạt động	19
2.2. Phân tích hòa vốn	21
2.3. Ý nghĩa của điểm hòa vốn	25
2.4. Độ bẩy hoạt động (DOL)	25
2.5. Quan hệ giữa độ bẩy hoạt động và điểm hòa vốn	27
2.6. Quan hệ giữa độ bẩy hoạt động và rủi ro doanh nghiệp	28
2.7. Ý nghĩa của độ bẩy hoạt động đối với quản trị tài chính	29
3. Đòn bẩy tài chính	29
3.1. Phân tích quan hệ EBIT và EPS	30
3.2. Độ bẩy tài chính	35
3.3. Độ bẩy tài chính và rủi ro tài chính	37
4. Tổng hợp đòn bẩy hoạt động và đòn bẩy tài chính	39
– Tóm tắt nội dung	40
– Câu hỏi ôn tập	41
– Bài tập thực hành	42
– Bài tập rèn luyện	49

Chương 11 : QUYẾT ĐỊNH NGUỒN VỐN VÀ CHI PHÍ SỬ DỤNG VỐN	53
1. Quyết định nguồn vốn và vấn đề tạo giá trị cho công ty	53
1.1. Phỉnh nhà đầu tư (Fool investors)	54
1.2. Cắt giảm chi phí hay gia tăng hỗ trợ (Reduce costs or increse subsidies)	54
1.3. Tạo ra chứng khoán mới (Create a new security)	54
2. Quyết định nguồn vốn ngắn hạn	55
2.1. Nhu cầu tài trợ ngắn hạn của công ty	55
2.2. Nguồn vốn tài trợ ngắn hạn	57
2.3. Quyết định lựa chọn nguồn vốn ngắn hạn	58
3. Quyết định nguồn vốn dài hạn	61
3.1. Nhu cầu tài trợ dài hạn	61
3.2. Các nguồn vốn tài trợ dài hạn	61
3.3. Quyết định lựa chọn nguồn vốn dài hạn	65
4. Xác định chi phí sử dụng vốn	67
4.1. Chi phí sử dụng vốn cổ phần ưu đãi	67
4.2. Chi phí sử dụng vốn cổ phần thường	68
4.3. Chi phí sử dụng nợ	73
– Tóm tắt	74
– Câu hỏi ôn tập	74
– Bài tập thực hành	74
– Bài tập rèn luyện	83
Chương 12 : QUYẾT ĐỊNH CƠ CẤU VỐN CỦA CÔNG TY	87
1. Đặt vấn đề vì sao cần nghiên cứu cơ cấu vốn công ty	87
2. Lý thuyết cơ cấu vốn tối ưu	89
2.1. Cơ cấu vốn tối ưu	91
2.2. Những yếu tố ảnh hưởng đến sự lựa chọn cơ cấu vốn	92
3. Lý thuyết lợi nhuận hoạt động ròng (Noi approach)	92
4. Giới thiệu tổng quan lý thuyết M&M về cơ cấu vốn công ty	95
5. Bàn luận chi tiết hơn về lý thuyết M&M	98
5.1. Các giả định và mệnh đề của lý thuyết M&M	98

5.2. Lý thuyết M&M trong trường hợp không có thuế	98
5.3. Lý thuyết M&M trong trường hợp có thuế	107
5.4. Ảnh hưởng của thuế và chi phí khốn khó tài chính lên giá trị công ty và chi phí sử dụng vốn	114
– Tóm tắt nội dung	116
– Câu hỏi ôn tập	118
– Bài tập thực hành	118
– Bài tập rèn luyện	121
Chương 13 : QUYẾT ĐỊNH CHÍNH SÁCH CỔ TỨC	125
1. Các hình thức trả cổ tức	125
2. Cách thức chi trả cổ tức	126
3. Chính sách cổ tức và giá trị công ty	127
3.1. Khía cạnh mang tính chiến lược	128
3.2. Khía cạnh mang tính pháp lý	129
3.3. Các lý thuyết về chính sách cổ tức	129
3.4. Những phản biện đối với lý thuyết về chính sách cổ tức	132
3.5. Những bằng chứng nghiên cứu thực nghiệm về chính sách cổ tức	136
4. Lời khuyên về chính sách cổ tức	137
5. Thiết lập chính sách cổ tức	138
5.1. Chính sách trả cổ tức sau đầu tư	139
5.2. Chính sách trả cổ tức ổn định	140
5.3. Chính sách trả cổ tức thỏa hiệp	140
6. Chi trả cổ tức bằng cổ phiếu và chia tách cổ phiếu	141
6.1. Phân biệt trả cổ tức bằng cổ phiếu và chia tách cổ phiếu	142
6.2. Lý do vì sao công ty trả cổ tức bằng cổ phiếu hoặc chia tách cổ phiếu	143
7. Mua lại cổ phiếu	144
– Tóm tắt nội dung	146
– Câu hỏi ôn tập	146
– Bài tập thực hành	147
– Bài tập rèn luyện	148

Phần 4**NHỮNG QUYẾT ĐỊNH KHÁC
CỦA TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP**

Chương 14 : SÁP NHẬP VÀ THÊU TÓM CÔNG TY	153
1. Những hình thức cơ bản về thâu tóm công ty	153
1.1. Sáp nhập và hợp nhất công ty	154
1.2. Thâu tóm cổ phiếu	155
1.3. Thâu tóm tài sản	155
1.4. Phân biệt thâu tóm công ty với giành quyền kiểm soát công ty	156
2. Xác định giá trị gia tăng khi thâu tóm công ty	157
2.1. Doanh thu tăng thêm	159
2.2. Cắt giảm chi phí hoạt động	159
2.3. Lợi ích về thuế	161
3. Xác định giá trị công ty sau khi thâu tóm công ty khác	162
4. Xác định hiện giá ròng sáp nhập công ty	165
4.1. Trường hợp thanh toán bằng tiền	165
4.2. Trường hợp thanh toán bằng cổ phiếu	166
5. Những lý do sai lầm khi sáp nhập công ty	169
5.1. Sáp nhập để tăng EPS	169
5.2. Sáp nhập để đa dạng hóa hoạt động	171
6. Sách lược phòng thủ chống lại thâu tóm công ty	171
– Tóm tắt nội dung	172
– <i>Tiểu tình huống</i> : MICROSOFT NGẮM MỤC TIÊU YAHOO !	173
– Câu hỏi ôn tập	174
– Bài tập thực hành	175
– Bài tập rèn luyện	177
Chương 15 : NHẬN DẠNG VÀ ĐO LƯỜNG CÁC LOẠI RỦI RO TÀI CHÍNH	179
1. Định nghĩa và đo lường rủi ro	179

2. Nhận dạng rủi ro tín dụng	180
3. Nhận dạng rủi ro lãi suất	181
4. Nhận dạng rủi ro tỷ giá	181
4.1. Nhận dạng rủi ro tỷ giá đối với doanh nghiệp	182
4.2. Tác động của rủi ro tỷ giá	187
4.3. Nhận dạng rủi ro tỷ giá đối với hoạt động ngân hàng	192
5. Phân tích thái độ đối với rủi ro tỷ giá	196
5.1. Xác định thái độ đối với rủi ro	196
5.2. Phân loại thái độ đối với rủi ro	197
5.3. Sự cần thiết phòng ngừa rủi ro tỷ giá	197
5.4. Các quyết định liên quan đến quản lý rủi ro tỷ giá	198
– Tóm tắt nội dung	200
– Câu hỏi ôn tập	201
– Bài tập thực hành	202
– Bài tập tự rèn luyện	209
Chương 16 : QUẢN LÝ RỦI RO TÍN DỤNG VÀ RỦI RO LÃI SUẤT	213
1. Quản lý rủi ro tín dụng	213
1.1. Xây dựng chính sách bán chịu	213
1.2. Sử dụng các công cụ quản lý rủi ro tín dụng	215
2. Quản lý rủi ro lãi suất	229
2.1. Phân tích nguồn gốc phát sinh rủi ro lãi suất của doanh nghiệp	229
2.2. Giải pháp quản lý rủi ro lãi suất	231
2.3. Minh họa về cách sử dụng hoán đổi lãi suất	235
2.4. Thanh toán lãi ròng giao dịch hoán đổi lãi suất	240
– Tóm tắt nội dung	243
– Câu hỏi ôn tập	244
– Bài tập thực hành	244
– Bài tập rèn luyện	264

Chương 17 : QUẢN LÝ RỦI RO TỶ GIÁ VÀ TỔN THẤT NGOẠI HỐI	271
1. Các giải pháp phòng ngừa tổn thất giao dịch khoản phải thu ngoại tệ	271
1.1. Mô tả tình huống cụ thể	272
1.2. Phân tích rủi ro	273
1.3. Hướng dẫn sử dụng các giải pháp phòng ngừa	273
2. Các giải pháp phòng ngừa tổn thất giao dịch khoản phải trả ngoại tệ	286
2.1. Mô tả tình huống	286
2.2. Phân tích rủi ro	286
2.3. Hướng dẫn sử dụng các giải pháp phòng ngừa	287
3. Các giải pháp phòng ngừa tổn thất kinh tế khi tỷ giá biến động	299
3.1. Đặc điểm của tổn thất kinh tế	300
3.2. Hướng dẫn phòng ngừa tổn thất kinh tế nếu nội tệ xuống giá	300
3.3. Hướng dẫn phòng ngừa tổn thất kinh tế nếu nội tệ lên giá	304
– Tóm tắt nội dung	309
– Câu hỏi ôn tập	310
– Bài tập thực hành	310
– Bài tập rèn luyện	318
– <i>Nghiên cứu tình huống</i> : LUFTHANSA	320
– <i>Tiểu tình huống 1</i> : RỦI RO TỶ GIÁ KHÔNG CÒN LÀ CHUYỆN LÝ THUYẾT	325
– <i>Tiểu tình huống 2</i> : DOANH NGHIỆP KHÓC VÌ Ử ĐỘNG USD !	327
– Tài liệu tham khảo	331
– Mục lục	335