

Chương 1

BẢN CHẤT TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

1

BẢN CHẤT TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

- ❑ Các nhà quản trị tài chính của một doanh nghiệp luôn phải đối mặt với 3 câu hỏi quan trọng, đó là:
 - Trong rất nhiều các cơ hội đầu tư thì doanh nghiệp sẽ phải đưa ra quyết định lựa chọn cơ hội đầu tư nào?
 - Doanh nghiệp nên dùng những nguồn tài trợ nào để tài trợ cho nhu cầu vốn đầu tư đã được hoạch định đó?
 - Doanh nghiệp nên thực hiện chính sách cổ tức như thế nào?

2

BẢN CHẤT TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

- Câu hỏi thứ nhất liên quan đến việc chi tiêu tiền .
- Câu hỏi thứ hai liên quan đến việc tìm cách làm gia tăng tiền hay làm gia tăng giá trị doanh nghiệp.
- Câu hỏi thứ ba liên quan đến sự kết hợp quyết định 1 và 2

3

1.1 CÔNG TY CỔ PHẦN LÀ GÌ ?

Công ty cổ phần nội bộ (The private corporation).

● Thường là một công ty cổ phần mới được thành lập và các cổ phiếu của nó chỉ được nắm giữ bởi một nhóm nhỏ các nhà đầu tư.

● Các cổ phiếu của công ty cổ phần nội bộ không được mua bán giao dịch rộng rãi trong công chúng.

4

1.1 CÔNG TY CỔ PHẦN LÀ GÌ ?

Công ty cổ phần đại chúng (The public corporation).

● Là khi công ty cổ phần nội bộ bắt đầu tăng trưởng và những cổ phiếu của nó được giao dịch mua bán rộng rãi trên thị trường.

● Hầu hết các công ty nổi tiếng trên thế giới và các công ty lớn đều là những công ty cổ phần đại chúng.

5

1.1 CÔNG TY CỔ PHẦN LÀ GÌ ?

■ Công ty cổ phần có khả năng thu hút rất nhiều các nhà đầu tư.

■ Cổ đông là những người đang nắm quyền sở hữu CTCP nhưng thay vì tham gia quản lý trực tiếp thì những cổ đông này sẽ bỏ phiếu để lựa chọn một *hội đồng quản trị*

6

1.1 CÔNG TY CỔ PHẦN LÀ GÌ ?

- Sự tách biệt giữa quyền sở hữu và quyền quản lý đã mang lại cho loại hình công ty cổ phần một thời gian hoạt động được xem như là vĩnh viễn.
- Công ty cổ phần chỉ có trách nhiệm hữu hạn trên phần vốn góp của mình,

7

1.1 CÔNG TY CỔ PHẦN LÀ GÌ ?

- HĐQT đại diện cho quyền lợi của các cổ đông và bổ nhiệm các chức danh quản lý cao nhất của công ty.
- HĐQT có nhiệm vụ đảm bảo các hoạt động của các nhà quản lý luôn tuân theo đúng mục tiêu tối đa hoá giá trị lợi ích của các chủ sở hữu.

8

1.1 CÔNG TY CỔ PHẦN LÀ GÌ ?

- Công ty cổ phần thì được tách bạch về mặt luật pháp đối với các cổ đông, do vậy:
 - CTCP được quyền phát hành các loại chứng khoán ra thị trường,
 - CTCP có thể thực hiện định giá mua lại một công ty khác và sau đó thực hiện sát nhập hai công ty.

9

1.1 CÔNG TY CỔ PHẦN LÀ GÌ ?

- Có một vài sự không thuận lợi trong việc tổ chức một công ty cổ phần:
 - Việc quản lý một bộ máy theo luật định và việc thông đạt những thông tin cần thiết của nó đến các cổ đông sẽ phải tốn nhiều thời gian và chi phí.
 - CTCP là một pháp nhân tồn tại độc lập với các cổ đông nên các khoản thuế thu nhập mà công ty này và các cổ đông của nó phải nộp cũng sẽ được tách biệt.

10

1.2 VAI TRÒ CỦA NHÀ QUẢN TRỊ TÀI CHÍNH

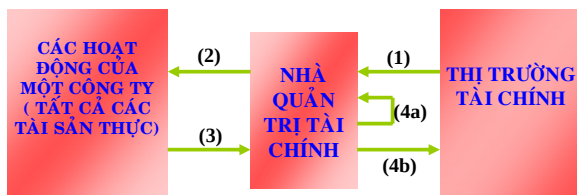
Thứ nhất, những tài sản thực nào sẽ được công ty đầu tư ? (*quyết định ngân sách vốn của công ty*)

Thứ hai, công ty nên sử dụng nguồn tài trợ nào cho dự án đầu tư đã được lựa chọn đó? (*quyết định tài trợ của công ty*)

Thứ ba kết hợp cả hai quyết định trên sẽ tạo thành chính sách phân phối như thế nào?

11

1.2 VAI TRÒ CỦA NHÀ QUẢN TRỊ TÀI CHÍNH



12

1.3 NHÀ QUẢN TRỊ TÀI CHÍNH LÀ AI?



1.4 SỰ PHÂN ĐỊNH GIỮA QUYỀN SỞ HỮU VÀ QUYỀN QUẢN LÝ

Ích lợi của việc phân định quyền sở hữu và quyền quản lý

- Cho phép chia nhỏ quyền sở hữu theo những phần góp vốn bằng nhau.
- Sự chuyển nhượng quyền sở hữu sẽ không gây phiền phức đến hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp.
- Cho phép công ty thuê những nhà quản lý chuyên nghiệp
- Mang lại nhiều vấn đề khi mục tiêu của các chủ sở hữu và mục tiêu của các nhà quản lý khác nhau.

14

1.4 SỰ PHÂN ĐỊNH GIỮA QUYỀN SỞ HỮU VÀ QUYỀN QUẢN LÝ

Mâu thuẫn giữa mục tiêu của các cổ đông và các nhà quản lý đã tạo nên những vấn đề về người chủ – người đại diện.

- Chi phí đại diện (Agency cost) xuất hiện khi :
- ▶ Các nhà quản lý không cố gắng thực hiện nhiệm vụ tối đa hoá giá trị công ty.
 - ▶ Các cổ đông sẽ gánh chịu phí tổn để kiểm soát ban quản lý và tác động vào công việc của họ.
 - Chi phí đại diện (Agency cost) còn có thể nảy sinh trong lĩnh vực tài chính.

15

1.4 SỰ PHÂN ĐỊNH GIỮA QUYỀN SỞ HỮU VÀ QUYỀN QUẢN LÝ

■ Vấn đề người chủ - người đại diện có thể giải quyết nếu mọi người cùng nhận được những thông tin ngang bằng nhau:

► Các nhà quản lý, các cổ đông và các chủ nợ có thể có những thông tin rất khác nhau về giá trị của các tài sản thực hoặc các tài sản tài chính của công ty.

► Điều này có thể tồn tại trong nhiều năm trước khi được phát hiện ra.

16

1.4 SỰ PHÂN ĐỊNH GIỮA QUYỀN SỞ HỮU VÀ QUYỀN QUẢN LÝ

■ Các nhà quản trị tài chính cần thiết phải ghi nhận những bất cân xứng thông tin.

KHÁC BIỆT TRONG THÔNG TIN

- Giá cổ phiếu và thu nhập
- Phát hành các cổ phiếu và các chứng khoán khác.
- Cổ tức
- Tài trợ

KHÁC BIỆT TRONG MỤC TIÊU

- Giữa các nhà quản lý với các cổ đông.
- Giữa các nhà quản trị cấp cao với các nhà quản lý các cấp.
- Giữa cổ đông với các ngân hàng và các nhà cho vay khác.

17

1.5 THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH

■ Thị trường sơ cấp (primary markets).

■ Thị trường thứ cấp (Secondary markets).

■ Thị trường Phi Tập Trung- OTC (Over - The - Counter Markets).

18

Các Định Chế Tài Chính(Financial Institution)

Định chế tài chính	Nguồn vốn huy động	Nội dung hoạt động
Các ngân hàng thương mại	Tiền gửi ký thác	Nghiệp vụ thanh toán, mua chứng khoán ngắn hạn, cho vay
Tổ chức tiết kiệm và cho vay	Tiền gửi ký thác	Cho vay trung , dài hạn tài trợ cho vay mua bất động sản , nhà ở , hàng hoá tiêu dùng
Ngân hàng tiết kiệm hỗ trợ tương	Tiền gửi ký thác, chủ yếu là các cá nhân	Tài trợ cho vay để mua nhà ở và các loại bất động sản

Các Định Chế Tài Chính(Financial Institution)

Tổ chức tín dụng	Tiền gửi ký thác, thường là của các tổ chức nào đó	Tài trợ cho vay để mua nhà ở và hàng tiêu dùng
Quỹ Hưu Bổng	Phí bảo hiểm xã hội của các doanh nghiệp và công nhân viên chức	Đầu tư vào các chứng khoán. Thu nhập của quỹ được dùng để chi trả theo chính sách bảo hiểm xã hội
Công ty tài chính	Vay tiền của các ngân hàng thương mại và những người cho vay	Tài trợ cho vay trung dài hạn, cho vay đối với những dự án có rủi ro cao

Các Định Chế Tài Chính(Financial Institution)

Quỹ hỗ trợ tương	Phát hành cổ phần với mệnh giá nhỏ	Đầu tư vào danh mục các chứng khoán theo mục tiêu và chính sách của quỹ
Công ty bảo hiểm	Phí bảo hiểm	Đầu tư vào các chứng khoán công ty hay chính phủ
Công ty cho thuê tài chính	- Huy động vốn trung dài hạn - Vay ngân hàng	Tài trợ cho các hợp đồng thuê máy móc thiết bị
