

**TRƯỜNG ĐẠI HỌC SƯ PHẠM KỸ THUẬT
KHOA CÔNG NGHỆ MÁY-THỜI TRANG**

ĐỀ THI MÔN: LẬP KẾ HOẠCH TÀI CHÍNH

MÃ MÔN HỌC: 1251710

Đề gồm 01 trang

THỜI GIAN LÀM BÀI: 60 PHÚT

Không được sử dụng tài liệu.

ĐỀ THI CUỐI KỲ HK I 2014 – 2015



Bạn đang có một số thông tin về công ty của mình như sau:

- Trái phiếu mệnh giá 1.000\$, lãi suất coupon 12%/năm. Chi phí phát hành 3% trên giá thị trường 950\$. Thời hạn trái phiếu là 5 năm. Thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp là 22%.
- Cổ tức thường chi trả hiện nay là 3\$ mỗi cổ phần. Tốc độ tăng trưởng cổ tức mỗi cổ phần là 6%/năm cho đến vĩnh viễn. Giá cổ phần hiện tại là 50\$.
- Cổ phần ưu đãi mệnh giá 1.000\$, chi trả cổ tức 11%/năm. Nếu phát hành mới, chi phí phát hành sẽ là 5% trên giá thị trường 1.150\$.

Cơ cấu vốn của công ty như sau:

Nguồn vốn	Nợ	CPT	CPƯĐ
Tỷ trọng	35%	45%	20%

Công ty đang xem xét đầu tư vào một dự án có sản lượng tiêu thụ qua các năm được ước đoán như sau.

Năm	1	2	3	4	5
Sản lượng (đvsp)	50.000	55.000	60.000	65.000	70.000

Giá bán mỗi đơn vị sản phẩm ba năm đầu là 20.000 \$ và hai năm cuối là 18.000 \$. Biến phí đơn vị là 3.500 \$ cho mỗi đơn vị sản phẩm, trong khi định phí hàng năm là 250 triệu \$. Tuy nhiên, để thực hiện dự án này, bạn cần chi ra 2,2 tỷ \$ cho việc mua sắm máy móc và thiết bị (được khấu hao trong vòng 5 năm cho đến khi kết thúc dự án). Công ty đang áp dụng phương pháp khấu hao đường thẳng. Tài sản này sẽ được thanh lý vào năm cuối với giá 50 triệu \$. Ngoài ra, dự án còn đòi hỏi 100 triệu \$ vốn lưu động ngay lúc đầu tư dự án và nhu cầu vốn lưu động của các năm còn lại không thay đổi. Toàn bộ vốn lưu động sẽ được thu hồi vào năm cuối của dự án. Dựa vào NPV và IRR bạn hãy kết luận nên đầu tư vào dự án này hay không?

Ngày ... tháng ... năm 20...

Duyệt đề

**TRƯỜNG ĐẠI HỌC SƯ PHẠM KỸ THUẬT
KHOA CÔNG NGHỆ MAY-THỜI TRANG**

ĐỀ THI MÔN: LẬP KẾ HOẠCH TÀI CHÍNH

MÃ MÔN HỌC: 1251710

Đề gồm 01 trang

THỜI GIAN LÀM BÀI: 60 PHÚT

Không được sử dụng tài liệu.

ĐÁP ÁN ĐỀ THI CUỐI KỲ HK I 2014 – 2015

$$950 \times 97\% = 120 \left[\frac{1 - (1 + YTM)^{-5}}{YTM} \right] + \frac{1.000}{(1 + YTM)^5} \Rightarrow YTM = 14,3\%$$

$$k_{os} = \frac{3(1 + 6\%)}{50} + 6\% = 12,36\%$$

$$k_{ps} = \frac{1.000 \times 12\%}{1.150 \times 95\%} = 10,07\%$$

$$WACC = 35\% \times 14,3\% (1 - 22\%) + 45\% \times 12,36\% + 20\% \times 10,07\% = 11,48\%$$

Năm	0	1	2	3	4	5
Doanh số (đvsp)		50,000	55,000	60,000	65,000	70,000
Giá bán		20,000	20,000	20,000	18,000	18,000
Doanh thu		1,000,000,000	1,100,000,000	1,200,000,000	1,170,000,000	1,260,000,000
- Biến phí		175,000,000	192,500,000	210,000,000	227,500,000	245,000,000
- Định phí		250,000,000	250,000,000	250,000,000	250,000,000	250,000,000
- Khấu hao		440,000,000	440,000,000	440,000,000	440,000,000	440,000,000
EBIT		135,000,000	217,500,000	300,000,000	252,500,000	325,000,000
- Thuế		29,700,000	47,850,000	66,000,000	55,550,000	71,500,000
EAT		105,300,000	169,650,000	234,000,000	196,950,000	253,500,000
+ Khấu hao		440,000,000	440,000,000	440,000,000	440,000,000	440,000,000
Dòng tiền hđ		545,300,000	609,650,000	674,000,000	636,950,000	693,500,000
Nhu cầu VLĐ	100,000,000	100,000,000	100,000,000	100,000,000	100,000,000	100,000,000
Thu hồi VLĐ						100,000,000
- Thay đổi VLĐ	100,000,000	-	-	-	-	(100,000,000)
- CP đầu tư	2,200,000,000					
Thanh lý tài sản						39,000,000
Dòng tiền tự do	(2,300,000,000)	545,300,000	609,650,000	674,000,000	636,950,000	832,500,000
Tỷ suất sinh lời kỳ vọng		11.48%				
NPV	\$	62,086,563.27				
IRR		12.49%				

