

BÀI TẬP 1

NHẬN DẠNG BÁO CÁO NGÂN LƯU

Câu 1:

Dưới đây là báo cáo ngân lưu theo quan điểm tổng đầu tư (TIPV) (đơn vị tính triệu đồng). Anh/Chị cho biết báo cáo ngân lưu này sai ở những điểm nào? Giải thích ngắn gọn?

Năm	0	1	2	3	4
Ngân lưu vào	0	2100	3200	4500	100
Doanh thu thuần		2000	3000	4000	
AR (10% doanh thu)		200	300	400	
ΔAP		-100	-100	100	100
Ngân lưu ra	3000	1650	1905	2005	0
Đầu tư ban đầu	3000				
CB (5% doanh thu)		100	150	200	
Chi phí hoạt động		400	600	800	
Khấu hao		1000	1000	1000	
Lãi vay		150	105	55	
Ngân lưu ròng trước thuế	-3000	450	1295	2495	100
Thuế thu nhập doanh nghiệp (25%)		113	324	536	
Ngân lưu ròng sau thuế	-3000	338	971	1959	100

Câu 2:

Anh/Chị yêu cầu lập kế hoạch vay vốn với các thông tin sau đây: (i) Số tiền vay cuối năm 0 là 1500 triệu đồng; (ii) Lãi suất cố định hàng năm là 10%; (iii) Số kỳ trả nợ là 3 năm; (iv) Trả vốn gốc và lãi đều hàng năm.

Năm	0	1	2	3
Nợ đầu kỳ				
Lãi phát sinh trong kỳ				
Trả nợ				
- Trả vốn gốc				
- Trả lãi				
Nợ cuối kỳ				

Câu 3:

Anh/Chị hãy xây dựng báo cáo ngân lưu theo quan điểm chủ sở hữu (EPV) từ báo cáo ngân lưu theo quan điểm TIPV (*sau khi đã được điều chỉnh*) ở câu 1. Biết rằng 50% vốn đầu tư ban đầu được tài trợ bằng một khoản vay với lãi suất cố định 10%/năm, trả theo phương thức trả vốn gốc và lãi đều trong 3 năm (kết quả ở câu 2)?

BÀI TẬP 2

Thời gian làm bài 75 phút

Anh/chị được yêu cầu thẩm định tính khả thi của một dự án với những thông tin dưới đây:

Vòng đời dự án:

Việc xây dựng nhà xưởng và lắp đặt máy móc thiết bị dự kiến hoàn thành nội trong năm 0. Tổ chức hoạt động sản xuất kinh doanh trong 3 năm tiếp theo và sẽ hoàn tất việc giải quyết công nợ và thanh lý tài sản ở năm sau đó.

Đầu tư:

- Dự án được thực hiện trên một tòa nhà của Quân đội với tiền thuê trả một lần vào năm 0 là 600 triệu đồng (miễn tiền thuê năm xây dựng và năm thanh lý). Để thực hiện dự án này, chủ đầu tư phải chi ra khoảng 600 triệu đồng cho việc xây dựng sửa chữa lại tòa nhà theo đúng mục đích sử dụng của dự án.
- Chủ dự án dự kiến chi khoảng 800 triệu đồng cho việc mua sắm và lắp đặt máy móc thiết bị. Thời gian hữu dụng của các máy móc thiết bị này là 5 năm.

Sản lượng:

Sản lượng của dự án ở năm hoạt động đầu tiên là 12 ngàn sản phẩm. Dự kiến, sản lượng năm sau cao hơn năm trước 10% trong suốt tuổi thọ của dự án.

Giá bán:

Mức giá sản phẩm ở năm hoạt động đầu tiên là 120 ngàn đồng/sản phẩm và dự kiến mức giá năm sau cao hơn năm trước 10%.

Chi phí trực tiếp:

Chi phí trực tiếp (chưa bao gồm khấu hao và chi phí phân bổ tài sản cố định khác) bao gồm nguyên vật liệu chính, vật liệu phụ, điện, tiền lương công nhân, bao bì,... ước khoảng 40 ngàn đồng/sản phẩm và chi phí này cũng tăng hàng năm với tỷ lệ như tăng giá bán.

Chi phí quản lý và bán hàng:

Vì chỉ bán buôn, không bán lẻ, nên chi phí quản lý và bán hàng thấp, dự kiến khoảng 150 triệu đồng/năm và không thay đổi qua các năm. Riêng năm thanh lý chỉ tốn khoảng 75 triệu đồng.

Vay nợ:

Để đủ tiền thanh toán cho đầu tư ban đầu, chủ đầu tư sẽ phải vay ngân hàng số tiền bằng 50% giá trị nhà xưởng và máy móc thiết bị với lãi suất 12%/năm. Khoản vay này sẽ được hoàn trả vào 3 năm tiếp theo với phương thức trả vốn gốc và lãi đều hàng năm và tiền lãi sẽ trả theo lãi phát sinh hàng năm.

Khoản phải thu, khoản phải trả:

Khoản phải thu ước khoảng 5% doanh thu và khoản phải trả ước khoảng 10% chi phí trực tiếp chưa bao gồm khấu hao.

Thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp: 25%

Những thông tin khác:

Đơn giản, giả sử rằng không có tồn kho nguyên liệu và thành phẩm, không có tồn quỹ tiền mặt, không tính đến thuế VAT, khấu hao theo phương pháp đường thẳng, và phân bổ hết các chi phí khác trong thời gian hoạt động của dự án.

Yêu cầu:

1. Anh/Chị hãy lập các bảng tính dưới đây:
 - a. Tổng doanh thu và tổng chi phí trực tiếp chưa kể khấu hao và chi phí phân bổ khác
 - b. Lịch vay và trả nợ
 - c. Báo cáo thu nhập dự trù
 - d. Bảng vốn lưu động
2. Anh/Chị hãy lập Báo cáo ngân lưu theo quan điểm Tổng đầu tư (TIPV), sau đó tính NPV của dự án với suất chiết khấu $WACC = 17\%$.
3. Nếu suất sinh lợi yêu cầu tăng lên 22% thì dự án có đáng giá hay không? Anh/Chị hãy ước tính IRR của dự án.
4. Anh/Chị cho biết dự án có đủ khả năng trả nợ hay không? Tại sao?
5. Thật ngắn gọn, Anh/chị hãy lập Báo cáo ngân lưu theo quan điểm chủ đầu tư (EPV).
6. Anh/Chị cho biết WACC có thể được ước tính như thế nào?