|  |  |
| --- | --- |
| TRƯỜNG ĐẠI HỌC VĂN LANG | **ĐỀ THI KẾT THÚC HỌC PHẦN**  |
| **KHOA TÀI CHÍNH – NGÂN HÀNG** | Học kỳ: 1 | Năm học: | **2021 - 2022** |
| Mã học phần: 7TC0120 Tên học phần: Định giá doanh nghiệp  |
| Mã nhóm lớp HP: 211\_7TC0120\_01 |  |
| Thời gian làm bài: 08 ngày kể từ ngày tổ chức thi (đã giao đề trước cho SV) |  |
| Hình thức thi: Bài tập lớn (Cá nhân) |  |
| **Cách thức nộp bài:** Sinh viên upload 02 file bài làm theo định dạng PDF và Excel. |
|  |

Giả định bạn đang làm thực tập với vị trí Phân tích tại công ty chứng khoán ABC. Công ty của bạn và doanh nghiệp XYZ đã ký hợp đồng tư vấn, trong đó công ty chứng khoán ABC sẽ tiến hành định giá doanh nghiệp XYZ.

Sau các cuộc trao đổi với doanh nghiệp XYZ và nghiên cứu thị trường, sếp của bạn đã có được những thông tin và giả định cần thiết để xây dựng mô hình tài chính dự phóng 05 năm cho doanh nghiệp XYZ.

**PHẦN I (03 điểm)**

Sếp của bạn đã hoàn thành dự phóng tài chính cho doanh nghiệp XZY, tuy nhiên, sếp của bạn đang muốn kiểm tra khả năng xây dựng mô hình tài chính của bạn và yêu cầu bạn hoàn thành dự phóng Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh 2017 – 2021 cho doanh nghiệp XYZ với các thông tin và giả định sau:

Doanh nghiệp XZY là doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực sản xuất nhựa, bao gồm nhựa gia dụng, bao bì nhựa, chai PET, khuôn nhựa và đồ nội thất.

|  |  |
| --- | --- |
| Doanh thu | Nhựa gia dụng* Doanh thu dự phóng tăng 19,5% yoy trong năm 2021, và tăng 15% yoy trong các năm tiếp theo

Bao bì nhựa* Doanh thu dự phóng tăng 15% yoy trong 05 năm tới

Chai PET* Doanh thu dự phóng tăng 23% yoy trong năm 2021, và tăng 20% yoy trong các năm tiếp theo

Khuôn nhựa* Doanh thu dự phóng tăng 15% yoy trong 05 năm tới

Đồ nội thất* Doanh thu dự phóng tăng 30% yoy trong năm 2021, 2022, 2023 và tăng 25% yoy trong năm 2024 và 2025
 |
| Lợi nhuận gộp | Nhựa gia dụng* Biên lợi nhuận gộp dự phóng là 34,5% trong năm 2021, và 35,5% trong các năm tiếp theo

Bao bì nhựa* Biên lợi nhuận gộp dự phóng là 28% cho các năm dự phóng

Chai PET* Biên lợi nhuận gộp dự phóng là 28% cho các năm dự phóng

Khuôn nhựa* Biên lợi nhuận gộp dự phóng là 28% cho các năm dự phóng

Đồ nội thất* Biên lợi nhuận gộp dự phóng là 25% cho các năm dự phóng
 |
| Chi phí bán hàng | Chi phí bán hàng dự phóng chiếm 8,4% tổng doanh thu trong các năm dự phóng |
| Chi phí quản lý doanh nghiệp | Chi phí quản lý doanh nghiệp dự phóng chiếm 5,1% tổng doanh thu trong năm 2021, chiếm 4,7% tổng doanh thu trong năm 2022, chiếm 4,5% tổng doanh thu trong năm 2023, chiếm 4,3% tổng doanh thu trong năm 2024 và chiếm 4,1% tổng doanh thu trong năm 2025 |
| Thu nhập khác | Bạn tự đưa ra giả định  |
| Chi phí khác | Bạn tự đưa ra giả định |
| Doanh thu tài chính | Doanh thu tài chính dự phóng chiếm 0,5% tổng doanh thu trong các năm dự phóng |
| Chi phí tài chính | Chi phí tài chính dự phóng chiếm 2,7% tổng doanh thu trong năm 2021, chiếm 2,5% tổng doanh thu trong năm 2022, chiếm 2,0% tổng doanh thu trong năm 2023, chiếm 1,4% tổng doanh thu trong năm 2024 và chiếm 1,0% tổng doanh thu trong năm 2025 |
| Thuế thu nhập doanh nghiệp | Thuế thu nhập doanh nghiệp hiện hành: 20% |

Với các giả định, thông tin và số liệu trong file excel đính kèm:

**Câu 1 (2,5 điểm):** Hoàn thành dự phóng Kết quả hoạt động kinh doanh 2021 – 2025 và giải thích về các con số và giả định.

**Câu 2 (0,5 điểm):** Tìm giá trị vốn cổ phần của doanh nghiệp XYZ vào cuối năm 2021 bằng phương pháp P/E.

**PHẦN II (05 điểm)**

Với các giả định, thông tin và số liệu trong FILE EXCEL đính kèm:

**Câu 1 (0,5 điểm):** Tính Beta không đòn bẩy của các công ty so sánh và beta không đòn bẩy trung bình ngành.

**Câu 2 (0,5 điểm):** Giả định doanh nghiệp XYZ sử dụng cấu trúc vốn D/V = 50%, tính Beta đòn bẩy của doanh nghiệp XYZ.

**Câu 3 (0,5 điểm):** Giả định lãi vay là 10%, tỷ suất sinh lợi yêu cầu của thị trường 14%. Tính chi phí sử dụng vốn chủ sỡ hữu và WACC.

**Câu 4 (2,5 điểm):** Giả định dự phóng Kết quả hoạt động kinh doanh của bạn và của sếp bạn giống y hệt nhau, kết hợp với dự phóng Cân đối kế toán trong file excel, tìm giá trị vốn cổ phần XYZ vào cuối năm 2021 bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do cho doanh nghiệp – FCFF.

Giả định rằng sau khi kết thúc năm 2025, dòng tiền tự do cho doanh nghiệp tăng trưởng bền vững ở tốc độ 3%/năm.

**Câu 5 (0,5 điểm):** Phân tích độ nhạy và nhận xét về sự thay đổi của giá trị vốn cổ phần theo suất chiết chiết khấu WACC và tốc độ tăng trưởng bền vững.

**Câu 6 (0,5 điểm):** Giả định doanh nghiệp XYZ huy động vốn thông qua hình thức phát hành riêng lẻ cho cổ đông chiến lược và cổ đông chiến lược muốn sỡ hữu 30% doanh nghiệp XYZ. Tính số tiền XYZ thu được từ nhà đầu tư chiến lược giả định rằng các cổ đông hiện hữu không bán ra bất kỳ cổ phần nào và tính giá trị vốn cổ phần của XYZ sau khi huy động vốn thành công.

**PHẦN III (02 điểm)**

Công ty khởi nghiệp nên được định giá bằng phương pháp so sánh hay chiết khấu dòng tiền? Doanh nghiệp trưởng thành nên được định giá bằng phương pháp so sánh hay chiết khấu dòng tiền? Giải thích sự lựa chọn của bạn.

**---------------------------------------------------HẾT---------------------------------------------------**

**\*\*\* Lưu ý: với các câu trả lời trong Phần I và II, bạn phải trình bày được cách tính**

**Yêu cầu trình bày:**

* Sử dụng kiểu chữ Times New Roman có kích cỡ 13
* Dãn dòng 1,5 và canh lề đều 2 bên
* Sinh viên trình bày các câu hỏi trong Phần I, II, và III trong file PDF và nộp thêm file Excel tính toán
* Bài trình bày trong file PDF có độ dài tối đa 10 trang nội dung và phải đánh số trang
* Cách đặt tên file: **Họ và Tên\_MSSV**

**Tiêu chí chấm điểm:**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Tiêu chí** | **Trọng số (%)** | **Tốt****100%** | **Khá****75%** | **Trung bình****50%** | **Kém****0%** |
| Đầy đủ số lượng | 50 | Làm bài trên 75 % đến 100% số lượng | Làm bài trên 50 % đến 75% số lượng | Làm bài trên 25 % đến 50% số lượng | Làm bài dưới 25% số lượng |
| Chính xác | 50 | Ra kết quả chính xác từ trên 75 % đến 100% số lượng | Ra kết quả chính xác từ trên 50 % đến 75% số lượng | Ra kết quả chính xác từ trên 25 % đến 50% số lượng | Ra kết quả chính xác dưới 25% số lượng |

* Mọi sự sao chép giống nhau nếu phát bị phát hiện sẽ bị 0 điểm cho cả Bài tập, cho người sao chép và người cho sao chép
* Nếu sinh viên làm lại lần thứ 02, số điểm cuối cùng của Bài tập sẽ là 70% của tổng số điểm lần 02

*Ngày biên soạn: 20/10/2021*

**Giảng viên biên soạn đề thi:**

 **ThS. Nguyễn Chí Ái ThS. Lê Nguyễn Quỳnh Phương**

*Ngày kiểm duyệt: 23/10/2021*

**Phó Trưởng Bộ môn kiểm duyệt đề thi:**

 **ThS. Hoàng Hoa Sơn Trà**