

TRƯỜNG ĐẠI HỌC VĂN LANG
KHOA THƯƠNG MẠI

ĐỀ THI, ĐÁP ÁN/RUBRIC VÀ THANG ĐIỂM
THI KẾT THÚC HỌC PHẦN
Học kỳ 1, năm học 2023-2024

I. Thông tin chung

Tên học phần:	Tài chính doanh nghiệp_Đề 1		
Mã học phần:	71FINN30033	Số tin chỉ:	3
Mã nhóm lớp học phần:	231_71FINN30033_01, 231_71FINN30033_02		
Hình thức thi: Tự luận	Thời gian làm bài:	60	phút
<i>Thí sinh được tham khảo tài liệu:</i>	<input type="checkbox"/> Có	<input checked="" type="checkbox"/> Không	

LƯU Ý: sinh viên upload file bài làm (word, pdf, giấy)

II. Các yêu cầu của đề thi nhằm đáp ứng CLO

Ký hiệu CLO	Nội dung CLO	Hình thức đánh giá	Trọng số CLO trong thành phần đánh giá (%)	Câu hỏi thi số	Điểm số tối đa	Lấy dữ liệu đo lường mức đạt PLO/PI
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
CLO1	Vận dụng kiến thức về định giá dòng tiền, giá trị thời gian của tiền, chi phí sử dụng vốn vào tiến trình phân tích các chiến lược hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp	Tự luận	35%	2 3	3.5	PI 2.2
CLO2	Vận dụng kiến thức về báo cáo tài chính lựa chọn các hoạt động kinh doanh phù hợp với bối cảnh của doanh nghiệp.	Tự luận	30%	4	3	PI 2.2
CLO3	Vận dụng kiến thức về tài chính doanh nghiệp để xây dựng chiến lược hoạt động kinh doanh phù hợp.	Tự luận	20%	1	2	PI 2.2
CLO5	Phối hợp kỹ năng phân tích và giải quyết các vấn đề trong thực tế tài chính doanh nghiệp.	Tự luận	15%	3	1.5	PI 7.2

III. Nội dung câu hỏi thi

Câu hỏi 1: (2 điểm)

Công ty A dự kiến mở rộng phân xưởng sản xuất với chi phí đầu tư ban đầu là 1,3 tỷ đồng và dự án sẽ hoạt động sau 1 năm. Dòng thu nhập dự kiến của dự án như sau: năm thứ nhất 570 triệu đồng, năm thứ hai 655 triệu đồng, năm thứ ba 450 triệu đồng, từ năm thứ tư đến năm thứ mười mỗi năm 360 triệu đồng. Dòng thu nhập của công ty vẫn còn tiếp tục những năm sau đó nhưng công ty muốn chấm dứt việc tính toán vào cuối năm thứ mười. Theo bạn công ty có nên đầu tư vào dự án này không? Vì sao? Biết rằng chi phí sử dụng vốn của dự án là 17% /năm.

Câu hỏi 2: (2 điểm)

Công ty Trapha hợp đồng mua của công ty Kansai một hệ thống thiết bị sản xuất. Theo hợp đồng, công ty Trapha sẽ trả tiền như sau: Ngay khi nhận hàng, trả số tiền 3,2 tỷ đồng; Số còn lại trả dần trong 7 năm, mỗi năm 1,1 tỷ đồng, lần trả đầu tiên là 1 năm sau khi giao hàng. Tính lãi suất mà công ty Trapha phải chịu, biết rằng, nếu trả một lần duy nhất ngay khi nhận hàng thì công ty chỉ phải trả 7,7 tỉ đồng.

Câu hỏi 3: (3 điểm)

Công ty Cathay đang đánh giá tính khả thi của đề xuất trang bị máy móc mới cho xưởng sản xuất. Khoản tiền ban đầu bỏ ra để mua máy là \$47.000. Máy có thời hạn sử dụng 8 năm và đem lại dòng tiền dự kiến trong vòng 8 năm như sau (biết chi phí sử dụng vốn của công ty là 13%):

Năm (t)	Dòng tiền thu vào (CF_t)
1	\$7.000
2	\$9.000
3	\$11.000
4	\$13.000
5	\$15.000
6	\$17.000
7	\$19.000
8	\$21.000

- Xác định thời gian hoàn vốn của dự án.
- Xác định NPV của dự án.
- Xác định IRR của dự án.

- d. Đánh giá tính khả thi của dự án dựa trên NPV và IRR. Nếu là công ty Cathay thì bạn có chấp nhận dự án này không và tại sao?

Câu hỏi 4: (3 điểm)

Công ty Talway dự định tính toán chi phí sử dụng vốn bình quân dựa trên các dữ liệu thu thập như sau (biết thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp của công ty là 27%).

- Công ty phát hành trái phiếu có kỳ hạn 20 năm để vay nợ dài hạn. Biết mệnh giá trái phiếu là \$35.000 và lãi suất coupon là 8,7%. Khi phát hành trái phiếu này công ty phải chịu mức chiết khấu đối với mỗi trái phiếu là \$420 và chi phí phát hành là \$400.
 - Công ty phát hành cổ phiếu ưu đãi với mệnh giá mỗi cổ phiếu là \$800 với mức cổ tức chi trả hàng năm là \$135. Chi phí phát hành mỗi cổ phiếu là \$110.
 - Cổ phiếu thường của công ty hiện được bán với giá \$720 mỗi cổ phiếu. Công ty kỳ vọng trong năm tới sẽ trả cổ tức cho mỗi cổ phiếu là \$140, tốc độ tăng trưởng mãi mãi của cổ tức công ty là 7,8%/năm. Chi phí định giá mỗi cổ phiếu là \$140 và chi phí phát hành mỗi cổ phiếu là \$110.
- a. Xác định chi phí sử dụng nợ của công ty.
 - b. Xác định chi phí sử dụng vốn cổ phần ưu đãi.
 - c. Xác định chi phí sử dụng vốn cổ phần thường.
 - d. Xác định chi phí sử dụng vốn bình quân, sử dụng tỷ lệ về cấu trúc vốn trong bảng sau:

Nguồn vốn	Tỷ trọng (%)
Nợ dài hạn	30
Cổ phần ưu đãi	30
Cổ phần thường	40

ĐÁP ÁP VÀ THANG ĐIỂM

Phân câu hỏi	Nội dung đáp án	Thang điểm	Ghi chú
I. Tự luận			
Câu 1		2.0	
	$NPV = -1.300 + \frac{570}{(1+17\%)} + \frac{655}{(1+17\%)^2} + \frac{450}{(1+17\%)^3} + \frac{360 \times \frac{1-(1+17\%)^{-7}}{17\%}}{(1+17\%)^3}$	1.0	
	NPV = 828,279 triệu đồng	0.5	
	Nên đầu tư vào dự án vì NPV = 828,279 triệu đồng > 0.	0.5	
Câu 2		2.0	
	Giá trị hiện tại của dòng tiền phải trả của công ty Trapha $PV = 3,2 + 1,1 \times \frac{1-(1+r)^{-7}}{r}$	1.0	
	Nếu trả tiền một lần ở hiện tại thì công ty Trapha phải trả 7,7 tỷ Lãi suất công ty Trapha chịu là $3,2 + 1,1 \times \frac{1-(1+r)^{-7}}{r} = 7,7$ $\Rightarrow r = 15,565\%$	1.0	
Câu 3		3.0	
Câu a	Thời gian hoàn vốn của dự án $4 + \frac{7.000}{15.000} = 4,467$ $\Rightarrow 4 \text{ năm } 5 \text{ tháng}$	0.75	
Câu b	a. NPV của dự án $NPV = -47.000 + \frac{7.000}{(1+13\%)} + \frac{9.000}{(1+13\%)^2} + \frac{11.000}{(1+13\%)^3} + \frac{13.000}{(1+13\%)^4} +$ $\frac{15.000}{(1+13\%)^5} + \frac{17.000}{(1+13\%)^6} + \frac{19.000}{(1+13\%)^7} + \frac{21.000}{(1+13\%)^8}$ $= \$ 14.122,029$ $\Rightarrow NPV = \$ 14.122,029$	0.75	
Câu c	IRR của dự án $\frac{7.000}{(1+r)} + \frac{9.000}{(1+r)^2} + \frac{11.000}{(1+r)^3} + \frac{13.000}{(1+r)^4} + \frac{15.000}{(1+r)^5} + \frac{17.000}{(1+r)^6} +$ $\frac{19.000}{(1+r)^7} + \frac{21.000}{(1+r)^8} = 47.000$ $\Rightarrow IRR = 19,78\%$	0.75	

Câu d	Dự án nên được chấp nhận vì NPV > 0 và IRR > 13%	0.75	
Câu 4		3.0	
Câu a	Chi phí sử dụng nợ của công ty $34.180 = 3.045 \times \frac{1 - (1+r_d)^{-20}}{r_d} + \frac{35.000}{(1+r_d)^{20}}$ $\Rightarrow r_d = 8,956\%$ $\Rightarrow r_i = r_d \times (1 - t) = 8,956\% \times (1 - 0,27) = 6,538\%$	1	
Câu b	Chi phí sử dụng vốn cổ phần ưu đãi $r_p = \frac{135}{800 - 110} = 19,565\%$	0.75	
Câu c	Chi phí sử dụng vốn cổ phần thường $r_e = \frac{140}{720 - 140 - 110} + 7,8\% = 37,587\%$	0.75	
Câu d	Chi phí sử dụng vốn bình quân $WACC = 0,3 \times 6,538\% + 0,3 \times 19,564\% + 0,4 \times 37,587\% = 22,858\%$	0.25	
	Điểm tổng	10.0	

Người duyệt đề



TS. Hoàng Chí Cương

TP. Hồ Chí Minh, ngày 1 tháng 12 năm 2023

Giảng viên ra đề



Võ Thùy Dung