

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		
Mã học phần:	DFB0032_Đề 1	Số tin chỉ:	3
Mã nhóm lớp học phần:	231_DFB0032_01		
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

(Phần này phải phối hợp với thông tin từ đề cương chi tiết của học phần)

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	ELO3 ELO4
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	ELO3 ELO4
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	ELO3 ELO4
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	ELO5 ELO6

III. Nội dung câu hỏi thi

Câu hỏi 1: (2 điểm)

Công ty Amkor có kế hoạch mua máy để phục vụ hoạt động sản xuất với chi phí ban đầu là 700 triệu đồng và dự án sẽ hoạt động sau 1 năm. Dòng thu nhập dự kiến của dự án như sau: năm thứ nhất 400 triệu đồng; năm thứ hai 350 triệu đồng; từ năm thứ ba đến năm thứ tám mỗi năm 200 triệu đồng; năm thứ chín 150 triệu đồng; năm thứ mười dự kiến chỉ còn 50 triệu đồng. 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 15% /năm.

Câu hỏi 2: (2 điểm)

Công ty Việt A ký kết hợp đồng mua thiết bị y tế từ công ty Thăng Long. Theo hợp đồng, công ty Việt A sẽ trả tiền như sau: Ngay khi nhận hàng, trả số tiền 3,2 tỷ đồng; Số còn lại trả dần trong 4 năm, mỗi năm 2 tỷ đồng, lần trả đầu tiên là 1 năm sau khi giao hàng. Tính lãi suất mà công ty Việt A phải chịu, biết rằng, nếu trả một lần duy nhất ngay khi nhận hàng thì công ty chỉ phải trả 8 tỷ đồng.

Câu hỏi 3: (3 điểm)

Công ty Sanofi đang đánh giá tính khả thi của đề xuất mua trang bị máy móc mới cho xưởng sản xuất. Khoản tiền ban đầu bỏ ra để mua máy là \$340.000. 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 8,9%):

Năm (t)	Dòng tiền thu vào (CF_t)
1	\$55.000
2	\$60.000
3	\$65.000
4	\$70.000
5	\$75.000
6	\$80.000
7	\$85.000
8	\$90.000

- 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 thì bạn có chấp nhận dự án này không và tại sao?

Câu hỏi 4: (3 điểm)

Công ty Netco 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 35%).

- Công ty phát hành trái phiếu có kỳ hạn 30 năm để vay nợ dài hạn. Biết mệnh giá trái phiếu là \$7.000 và lãi suất coupon là 7,5%. Khi phát hành trái phiếu này công ty phải chịu mức chiết khấu đối với mỗi trái phiếu là \$90 và chi phí phát hành là \$85.
 - Công ty phát hành cổ phiếu ưu đãi với mệnh giá mỗi cổ phiếu là \$430 với mức cổ tức chi trả hàng năm là \$70. Chi phí phát hành mỗi cổ phiếu là \$55.
 - Cổ phiếu thường của công ty hiện được bán với giá \$400 mỗi cổ phiếu. Công ty kỳ vọng trong năm tới sẽ trả cổ tức cho mỗi cổ phiếu là \$65, tốc độ tăng trưởng mãi mãi của cổ tức công ty là 6,9%/năm. Chi phí định giá mỗi cổ phiếu là \$60 và chi phí phát hành mỗi cổ phiếu là \$55.
- 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 có Nợ dài hạn (30%), Cổ phần ưu đãi (25%), Cổ phần thường (45%).

ĐÁP ÁP VÀ THANG ĐIỂM

Phân câu hỏi	Nội dung đáp án	Thang điểm	Ghi chú
I. Tự luận			
Câu 1		2.0	
	$NPV = -700 + \frac{400}{(1+15\%)} + \frac{350}{(1+15\%)^2} + \frac{200 \times \frac{1-(1+15\%)^{-6}}{15\%}}{(1+15\%)^2} + \frac{150}{(1+15\%)^9} + \frac{50}{(1+15\%)^{10}}$	1.0	
	NPV = 539,797 triệu đồng	0.5	
	Nên đầu tư dự án vì NPV = 539,797 triệu đồng > 0	0.5	
Câu 2		2.0	
	Giá trị hiện tại của dòng tiền phải trả của công ty $PV = 3,2 + 2 \times \frac{1-(1+r)^{-4}}{r}$	1.0	
	Nếu trả tiền một lần ở hiện tại thì công ty Việt A phải trả 8 tỷ đồng Lãi suất công ty Trapha chịu là $3,2 + 2 \times \frac{1-(1+r)^{-4}}{r} = 8$ $\Rightarrow r = 24,099\%$	1.0	
Câu 3		3.0	
Câu a	Thời gian thu hồi vốn $5 + \frac{15.000}{80.000} = 5,1875$ $\Rightarrow 5 \text{ năm } 2 \text{ tháng}$	0.75	
Câu b	NPV của dự án $NPV = -340.000 + \frac{55.000}{(1+8,9\%)} + \frac{60.000}{(1+8,9\%)^2} + \frac{65.000}{(1+8,9\%)^3} + \frac{70.000}{(1+8,9\%)^4} + \frac{75.000}{(1+8,9\%)^5} + \frac{80.000}{(1+8,9\%)^6} + \frac{85.000}{(1+8,9\%)^7} + \frac{90.000}{(1+8,9\%)^8}$ $= \$50.433,471$	0.75	
Câu c	IRR của dự án	0.75	

	$\frac{55.000}{(1+r)} + \frac{60.000}{(1+r)^2} + \frac{65.000}{(1+r)^3} + \frac{70.000}{(1+r)^4} + \frac{75.000}{(1+r)^5} + \frac{80.000}{(1+r)^6} + \frac{85.000}{(1+r)^7}$ $+ \frac{90.000}{(1+r)^8} = 340.000$ $\Rightarrow \text{IRR} = 12,428\%$		
Câu d	Dự án nên được chấp nhận vì NPV > 0 và IRR > 8,9%	0.75	
Câu 4		3.0	
Câu a	Chi phí sử dụng nợ của công ty $6.825 = 525 \times \frac{1-(1+r_d)^{-30}}{r_d} + \frac{7.000}{(1+r_d)^{30}}$ $\Rightarrow r_d = 7,716\%$ $\Rightarrow r_i = r_d \times (1 - t) = 7,716 \times (1 - 0,35) = 5,0154\%$	1	
Câu b	Chi phí sử dụng vốn cổ phần ưu đãi $r_p = \frac{70}{430-55} = 18,667\%$	0.75	
Câu c	Chi phí sử dụng vốn cổ phần thường $r_e = \frac{65}{400-60-55} = 22,807\%$	0.75	
Câu d	Chi phí sử dụng vốn bình quân WACC = 0,3 × 5,0154% + 0,25 × 18,667% + 0,45 × 22,807% = 16,435 %	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