

TRƯỜNG ĐẠI HỌC VĂN LANG
ĐƠN VỊ: KHOA TÀI CHÍNH - NGÂN HÀNG

ĐỀ THI/ĐỀ BÀI, RUBRIC VÀ THANG ĐIỂM
THI KẾT THÚC HỌC PHẦN
Học kỳ 1, năm học 2024-2025

I. Thông tin chung

Tên học phần:	Quản trị tài chính công ty đa quốc gia		
Mã học phần:	71FINC40073	Số tín chỉ:	03
Mã nhóm lớp học phần:	241_71FINC40073_01,02		
Hình thức thi: Thực hành trên phần mềm Ms Excel	Thời gian làm bài:	90	Phút
☒ Cá nhân		☐ Nhóm	
Sinh viên CHỈ ĐƯỢC SỬ DỤNG TÀI LIỆU GIẤY Cách thức nộp bài: Mỗi sinh viên upload file bài làm excel		Hướng dẫn chung: - Sinh viên nhận file 71FINC40073_KHUNG EXCEL (.xls) sẽ đánh máy họ và tên, mã số sinh viên tại sheet TTSTV – không thêm, xóa các thông tin sẵn có trên sheet này. - Sinh viên thực hiện bài làm câu 1 trên sheet C1a, C1b, C1c, C1d. - Sinh viên thực hiện bài làm câu 2 trên sheet C2a, C2b. Tuyệt đối KHÔNG CHÈN/XÓA sheet.	

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 tài chính doanh nghiệp và tài chính quốc tế để phân tích các quyết định tài chính của một	Thực hành trên máy tính	33,3%	Câu 1	6,5	PI 2.2

	công ty đa quốc gia					
CLO2	Vận dụng tư duy phản biện phân tích, đánh giá, lập kế hoạch và tính toán đúng chi phí sử dụng vốn tại công ty đa quốc gia		33,3%	Câu 1		PI 5.3
CLO4	Sử dụng thành thạo phần mềm Excel để hoạch định ngân sách vốn, xác định cấu trúc vốn, chi phí tài trợ của một dự án đa quốc gia		33,3%	Câu 2	3,5	PI 8.1

III. Nội dung đề bài

1. Đề bài

Câu 1 (6,5 điểm)

Công ty Saller (MNC Mỹ), sau khi đánh giá các rủi ro quốc gia ở một số thị trường khác nhau trên thế giới đã cân nhắc việc mua lại một công ty mục tiêu ở Singapore. Ban lãnh đạo công ty có một dự báo khả quan rằng sau thương vụ mua lại này, công ty mục tiêu ở Singapore sẽ có những thay đổi tích cực trong vòng 05 năm tới như sau:

- Doanh thu được dự báo dự báo là 8 triệu đô la Singapore (SGD) trong 3 năm đầu và 9 triệu SGD ở năm thứ 4 và 10 triệu SGD vào năm thứ 5.
- Giá vốn hàng bán dự kiến sẽ giảm còn 45% doanh thu.
- Tỷ suất sinh lợi yêu cầu của dự án tương tự là 18%.
- Chi phí khấu hao nhà xưởng và thiết bị là 1 triệu SGD/năm.
- Chi phí chung của dự án dự kiến giảm còn 1,5 triệu SGD/năm.
- Tỷ giá giao ngay SGD/USD hiện tại là 0,76 và tỷ giá dự kiến giảm 2% mỗi năm từ năm thứ 2 của dự án.
- Chính phủ Singapore đang áp thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp là 30%, thuế chuyển lợi nhuận là 10%.
- Tất cả dòng tiền mà công ty mục tiêu tạo ra sẽ được chuyển cho công ty mẹ vào cuối mỗi năm.

- Sau năm thứ 5, Saller dự định sẽ bán lại công ty con, giá trị còn lại của dự án là 32 triệu SGD.

Vì công ty mẹ muốn đánh giá mục tiêu từ quan điểm riêng của mình, nên nó tập trung vào dòng tiền bằng đô la Mỹ (USD) mà công ty dự kiến nhận được.

Câu hỏi:

- Tóm tắt thông tin đầu vào của dự án? Xác định giá trị hiện tại của công ty mục tiêu? **(2,0 điểm)**
- Giả sử công ty mục tiêu đang có 7 triệu cổ phiếu đang lưu hành, giá thị trường hiện tại là 3 SGD/cổ phiếu. Để giành được quyền kiểm soát công ty từ sự đồng thuận của tất cả các cổ đông của công ty mục tiêu, Saller được lãnh đạo công ty mục tiêu yêu cầu trả thêm một khoản phí bằng 15% với giá thị trường của công ty mục tiêu. Liệu Saller có nên thực hiện thương vụ thâu tóm công ty mục tiêu này không? Giải thích? **(1,5 điểm)**
- Trước khi quyết định mua lại công ty mục tiêu ở Singapore, Saller đã từng có thời gian xuất khẩu sản phẩm của mình sang thị trường này với doanh thu là 2 triệu SGD/năm. Nếu thương vụ thâu tóm công ty mục tiêu ở Singapore thành công thì tất nhiên Saller sẽ dừng hoạt động xuất khẩu sang thị trường này. Giả sử Saller sẽ được yêu cầu mua lại công ty mục tiêu với mức giá 35 triệu SGD. Tính NPV của dự án đầu tư này (có tính đến ảnh hưởng của dự án lên dòng tiền hiện hữu) theo quan điểm của công ty mẹ? **(1,5 điểm)**
- Giả sử chính phủ Singapore có yêu cầu dòng tiền mà công ty mục tiêu tạo ra sẽ bị giữ lại cho đến khi công ty này được bán đi. Số tiền này được công ty mục tiêu tái đầu tư với tỷ suất lợi nhuận 6% (sau thuế) cho đến cuối năm thứ 5. NPV của dự án sẽ bị ảnh hưởng như thế nào? **(1,5 điểm)**

Câu 2 (3,5 điểm)

Công ty Xerox, là công ty Mỹ cung cấp các nguồn nhiên liệu cho chính phủ Canada. Một số thông tin dự kiến như sau:

- Xerox sẽ được chi trả 10 triệu đô la Canada (CAD) vào cuối mỗi năm trong vòng 5 năm tới.
- Xerox chịu thuế thu nhập doanh nghiệp (TNDN) 30% tại Mỹ. Tỷ giá giao ngay S(CAD/USD) là 0,7, Xerox dự kiến mỗi năm tỷ giá sẽ tăng 3% từ năm thứ 2.

- Lãi suất phi rủi ro tại Mỹ là 6% trong khi lãi suất phi rủi ro tại Canada là 9%. Cấu trúc vốn của Xerox là 45% nợ và 55% vốn chủ sở hữu. Lãi suất vay nợ của Xerox là 11%/năm (*chi phí vốn chủ sở hữu được tính toán dựa vào mô hình CAPM*).
 - Công ty ước tính suất sinh lời hằng năm trên thị trường Mỹ là 12%. Beta của công ty là 1,6.
 - Một công ty khác ở Mỹ, muốn mua lại Xerox với mức giá đề nghị là 9 triệu \$.
- a. Tóm tắt thông số đầu vào và ước tính chi phí sử dụng vốn của Xerox? **(1,5 điểm)**
- b. Ước tính NPV của Xerox khi bán công ty? Chủ sở hữu của Xerox có nên bán công ty tại mức giá đề nghị hay không? **(2,0 điểm)**

2. Hướng dẫn thể thức trình bày đề bài: Tự luận

3. Rubric và thang điểm: Theo Đáp án, Thang điểm 10

Người duyệt đề



TS. Phạm Thị Hồng Vân

TP. Hồ Chí Minh, ngày 19 tháng 10 năm 2024
Giảng viên ra đề



ThS. Lê Nguyễn Quỳnh Phương