

(Thời gian làm bài 180 phút)

**Câu 1 (2 điểm):**

Phân tích nội dung các biện pháp quản lý nợ phải thu của doanh nghiệp? Theo bạn, trong điều kiện hiện nay ở Việt Nam, các doanh nghiệp cần làm gì để xây dựng chính sách bán chịu hợp lý nhằm góp phần quản lý nợ phải thu có hiệu quả hơn?

**Câu 2: (02 điểm):**

“Giữ lại lợi nhuận là phương thức huy động vốn thuận tiện nhất và có chi phí thấp nhất đối với doanh nghiệp” Hãy bình luận về nhận định trên. Trong trường hợp nào doanh nghiệp nên giữ lại lợi nhuận?

**Câu 3 (2 điểm):** Tổng tài sản của Công ty cổ phần Thịnh Phát tính đến ngày 1/1/N là 25 tỷ đồng. Kết cấu nguồn vốn của công ty được coi là tối ưu như sau:

- Vốn vay (vay dài hạn): 40%
- Vốn cổ phần thường: 60%

Trong năm tới, công ty dự tính tăng thêm vốn hoạt động là 5 tỷ đồng.

Công ty đã thỏa thuận với ngân hàng ABC để được vay theo mức vay và lãi suất như sau:

- Từ 0 – 1,5 tỷ đồng lãi suất 10%/năm
- Từ trên 1,5 tỷ đến 3 tỷ lãi suất 12%/năm
- Từ trên 3 tỷ lãi suất 13%/năm

Thị giá cổ phiếu thường của công ty hiện tại là 30.000 đồng. Nếu công ty phát hành thêm cổ phiếu thường mới thì giá phát hành dự kiến là 29.000 đồng, chi phí phát hành là 2.900 đồng/cổ phiếu. Công ty thanh toán cổ tức hiện tại là 1.500 đồng/cổ phần, tỷ lệ tăng trưởng cổ tức kỳ vọng trong các năm tiếp theo là 5%. Lợi nhuận tái đầu tư của công ty ước tính 1860 triệu đồng. Thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp áp dụng cho công ty là 22%.

**Yêu cầu:**

1. Nếu cơ cấu vốn hiện tại của công ty được giữ nguyên thì nhu cầu vốn cổ phần thường cần được tài trợ thêm trong năm là bao nhiêu?
2. Tính chi phí sử dụng vốn cổ phần thường và chi phí sử dụng vốn cổ phần thường mới phát hành?
3. Có bao nhiêu điểm gãy của đường chi phí cận biên? Xác định các điểm gãy? Vẽ đồ thị đường chi phí cận biên?
4. Xác định chi phí sử dụng vốn bình quân trong mỗi khoảng gãy của đường chi phí cận biên?

Giám thị coi thi không giải thích gì thêm./.

**Câu 4 (2 điểm):** Một doanh nghiệp sử dụng tiêu chuẩn thời gian hoàn vốn (PP) để thẩm định 4 dự án loại trừ nhau: (ĐVT: triệu đồng)

Dự án	CF <sub>0</sub>	CF <sub>1</sub>	CF <sub>2</sub>	CF <sub>3</sub>	CF <sub>4</sub>
A	-400	100	120	200	500
B	-600	150	200	300	0
C	-1.000	400	300	200	600
D	-500	200	150	150	400

Thời gian hoàn vốn chuẩn là 3 năm. Hãy cho biết dự án nào được chọn để đầu tư?

**Câu 5 (02 điểm):**

Công ty Hoàng Nguyên đang xem xét 5 dự án độc lập nhau như sau:

Dự án	Chi phí (\$)	IRR (%)
A	200.000	20
B	600.000	15
C	400.000	12
D	400.000	11
E	400.000	10

Công ty có cơ cấu vốn mục tiêu bao gồm 60% Vốn cổ phần thường và 40% Nợ. Doanh nghiệp có thể tăng Nợ không giới hạn với chi phí nợ trước thuế là 11%. Doanh nghiệp giữ lại lợi nhuận là 600.000 \$ và giá cổ phiếu là 42 \$/cổ phiếu. Chi phí phát hành liên quan đến việc phát hành mới là 2 mỗi cổ phiếu. Lợi nhuận của công ty tiếp tục mong đợi phát triển ở mức 6% mỗi năm. Cổ tức năm sau (D<sub>1</sub>) được dự báo là 4\$. Thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp là 40%.

**Yêu cầu:**

1. Điểm gãy lợi nhuận giữ lại là bao nhiêu?
2. Chi phí vốn bình quân cao nhất là bao nhiêu?
3. Dự án nào sẽ được chấp nhận?
4. Giả sử dự án A được lựa chọn. Tuy nhiên, Giám đốc tài chính công ty nhận thấy rằng cơ cấu vốn mục tiêu 40% Nợ và 60% Vốn cổ phần thường áp dụng với dự án A là chưa phù hợp. Cơ cấu vốn mới được cân nhắc là 50% nợ, 50% vốn cổ phần thường. Để thực hiện được thay đổi này, công ty phát hành thêm khoản nợ và sử dụng số tiền thu được để mua lại cổ phiếu thường. Giả định cơ cấu vốn thay đổi không ảnh hưởng đến tổng giá trị tài sản, thu nhập hoạt động hoặc thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp. Giả sử tất cả cổ phiếu thường được mua lại với giá 44\$/cổ phiếu cao hơn so với giá cổ phiếu hiện tại 42\$. Chi phí vốn cổ phần thường mới của công ty là bao nhiêu nếu công ty chấp nhận cơ cấu vốn gồm 50% nợ và 50% vốn cổ phần thường.