

Chương trình giảng dạy kinh tế Fulbright
Học kỳ Hè, năm 2013
Thẩm định Đầu tư Công

Bài Tập 1

Hạn nộp: Thứ Tư, 10 tháng 7 năm 2013

Dự án Taxi Đông Tây được đề xuất trên cơ sở đầu tư mới xe ô-tô 7 chỗ trong năm hiện tại (2013), rồi khai thác dịch vụ taxi trong 5 năm sau đó (2014-18) và thanh lý dự án vào năm thứ 6 (2019).

Đầu tư ban đầu

Dự án dự kiến nhập khẩu 20 chiếc xe 7 chỗ Toyota. Giá nhập khẩu về đến Cảng Sài Gòn (CIF) là 10.000 đô-la mỗi xe. Thuế suất thuế nhập khẩu bằng 100%, tính trên giá CIF.

Vòng đời hữu dụng của xe là 10 năm. Dự án đăng ký với Cục Thuế áp dụng phương pháp khấu hao đường thẳng. Giá trị thanh lý xe dự kiến thu lại vào cuối năm thứ 6 sẽ bằng đúng với giá trị còn lại trên sổ sách, nhưng có tính đến yếu tố lạm phát từ năm thứ nhất cho đến năm thanh lý.

Chi phí cho thanh lý chiếm tỉ lệ 30% trên giá trị thanh lý tài sản. Bỏ qua yếu tố thuế thu nhập từ thanh lý.

Huy động vốn

Chủ đầu tư dự kiến vay ngân hàng thương mại một nửa số tiền đầu tư xe với lãi suất 15%/năm, kỳ hạn 5 năm, nợ gốc và lấy vay trả đều.

Chi phí đầu tư xe còn lại sẽ do chủ đầu tư góp bằng vốn chủ sở hữu. Chi phí vốn danh nghĩa của chủ đầu tư bằng 20%.

Doanh thu

Vào năm đầu hoạt động, mỗi xe taxi sẽ chạy khách được 100 km/ngày. Tuy nhiên, từ năm thứ 2 trở đi, dự kiến số km hoạt động trên ngày sẽ giảm bình quân hằng năm là 5%.

Do xe mới nên thời gian ngưng hoạt động để bảo trì hay kiểm tra lưu hành định kỳ là không đáng kể. Giả định rằng mỗi xe sẽ chạy bình quân 300 ngày trong một năm.

Trên thị trường taxi hiện tại, đơn giá taxi bình quân là 15.000 đồng/km, chưa bao gồm thuế giá trị gia tăng (GTGT). Giá taxi này dự kiến sẽ tăng theo tốc độ lạm phát tiền đồng trong nước hằng năm.

Chi phí hoạt động

Để đơn giản, ngoài chi phí quản lý là chi phí cố định 500 triệu đồng mỗi năm theo giá năm 2013, các chi phí vận hành còn lại dưới đây dự kiến là chi phí biến đổi theo doanh thu hằng năm.

- Chi phí bảo trì: 2%
- Nhiên liệu: 15%
- Bảo hiểm: 2%
- Lương tài xế: 20%

[Lưu ý, mọi chi phí, cố định và biến đổi đều chịu ảnh hưởng của yếu tố lạm phát theo thời gian]:

Vốn lưu động

Vốn lưu động theo kinh nghiệm, có khảo sát thị trường của dự án là như sau:

- Tồn quỹ tiền mặt: 5%
- Khoản phải thu: 10% (do hợp đồng với các cơ quan đơn vị, thu tiền sau)
- Hàng tồn kho: 0%
- Khoản phải trả: 50%

Các ước tính này đều dựa trên tỉ lệ với doanh thu, trừ khoản phải trả dựa trên tỉ lệ với chi phí nhiên liệu và bảo trì (do hợp đồng với các đơn vị cung ứng, trả tiền sau).

Lạm phát và tỉ giá hối đoái

Lạm phát đồng Việt Nam được dự báo là 10%/năm. Tỷ giá hối đoái hiện hành (năm 2013) là 21.000 đồng/đô-la.

Thuế

Thuế suất thu nhập doanh nghiệp từ năm 2014 đến hết vòng đời dự án là 22%. Thuế suất thuế GTGT dịch vụ taxi là 10%.

Câu 1: Thiết lập bảng tính Excel (40 điểm)

Hãy thiết lập trên Excel các bảng tính sau:

1. Bảng thông số dự án
2. Chỉ số giá
3. Chi phí đầu tư
4. Lịch khấu hao
5. Lịch nợ vay
6. Doanh thu
7. Chi phí hoạt động
8. Vốn lưu động
9. Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh

Câu 2: Thiết lập ngân lưu tài chính dự án (40 điểm)

Hãy thiết lập trên Excel các dòng ngân lưu sau:

1. Ngân lưu danh nghĩa theo quan điểm tổng đầu tư
2. Ngân lưu thực theo quan điểm tổng đầu tư
3. Ngân lưu danh nghĩa theo quan điểm chủ đầu tư
4. Ngân lưu thực theo quan điểm chủ đầu tư

Câu 3: Phân tích tính khả thi tài chính dự án (20 điểm)

Tính toán các tiêu chí đánh giá tính toán tính khả thi của dự án theo các quan điểm khác nhau: NPV và IRR. Hãy đưa ra kết luận về tính khả thi tài chính của dự án dựa trên các tiêu chí đã tính toán.