

NGUYỄN XUÂN THÀNH

CÔNG TY ĐƯỜNG TATE & LYLE NGHỆ AN VIỆT NAM

Câu hỏi chuẩn bị

Thảo luận NCTH ngày 13/8/2014

Hãy đọc NCTH và sử dụng tập tin Excel mô hình tài chính và kinh tế trên OCV.

Trong mô hình tài chính, những điều chỉnh sau đây đã được thực hiện so với mô hình cơ sở:

- Giá mía và chi phí vận chuyển không đổi theo giá thực là 200.000 VND/tấn.
- Thuế GTGT (VAT) được tính đúng, chứ không phải tính như thuế doanh thu.
- Mía và chi phí vận chuyển được miễn VAT.
- Khấu hao chi phí đầu tư ban đầu vẫn có trong năm cuối cùng.

1. Tính NPV và IRR kinh tế của dự án để phân tích xem dự án có khả thi về mặt kinh tế hay không. Để có được NPV và IRR kinh tế, ta phải thiết lập ngân lưu kinh tế của dự án bằng cách điều chỉnh ngân lưu tài chính. Anh/chị chỉ giới hạn việc tính toán ở các nội dung sau:

- Điều chỉnh ngân lưu vào từ việc bán đường bằng cách áp dụng giá kinh tế của đường thay vì giá tài chính. Hãy bỏ qua chi phí CIF, vận chuyển và bốc xếp khi tính giá kinh tế của đường. (Nói một cách khác, giá kinh tế của đường bằng giá thế giới của đường).
- Không tính thuế thu nhập doanh nghiệp trong ngân lưu ra vì đó là khoản chuyển giao.
- Cộng ngân lưu ước tính cho chênh lệch giữa tổng tiền lương tài chính của lao động Việt Nam làm việc cho dự án và chi phí cơ hội của tiền lương (tiền lương mờ) của những lao động này. Nghiên cứu tình huống có trình bày rằng lao động trong dự án được trả lương cao gấp đôi tiền lương họ được hưởng ở những công việc khác. Như vậy, tiền lương mờ bằng một nửa tiền lương tài chính. Cũng theo Nghiên cứu tình huống, tổng chi phí tiền lương tài chính của dự án mỗi năm trong 3 năm xây dựng 1996-1998 (đã quy về giá trị hiện tại vào năm 1998) là 3 triệu USD/năm; tổng chi phí tiền lương tài chính mỗi năm trong những năm vận hành là 1,5 triệu USD (giá thực năm 1998). Giả định tốc độ tăng tiền lương theo giá thực bằng 0).
- Cộng ngân lưu ước tính cho ngoại tác tích cực đối với nông dân trồng mía (chênh lệch giữa thu nhập ròng từ trồng mía và thu nhập ròng từ trồng cây hàng hóa khác). Các giá trị thu

Câu hỏi Tình huống này do Nguyễn Xuân Thành, giảng viên chính sách công, Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright biên soạn. Các nghiên cứu tình huống của Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright được sử dụng làm tài liệu cho thảo luận trên lớp học, chứ không phải để đưa ra khuyến nghị chính sách.

nhập ròng từ trồng mía và các loại cây khác có trong bảng 11. Giả định rằng chi phí cơ hội của lao động của nông dân trồng mía là 1 USD/ngày.

- Cộng ngân lưu ước tính cho ngoại tác tích cực đối với chủ xe tải vận chuyển mía. Trước hết, ta tính số tiền mà nhà máy trả cho việc thu mua mía. Bảng 8 trình bày con số này ở hàng “tiền mua mía” trong mục chi phí. Nghiên cứu tình huống trình bày rằng chủ xe tải nhận được 10% số tiền này. Ta biết rằng chủ xe tải phải chi trả các khoản như nhiên liệu, lao động, bảo trì, lãi vay và khấu hao. Ngoại tác tích cực đối với chủ xe tải sẽ là lợi nhuận ròng, tức là chênh lệch giữa tiền nhận được và các chi phí kể trên. Nói một cách khác, ngân lưu ước tính cho ngoại tác tích cực đối với chủ xe tải vận chuyển mía sẽ bằng số tiền nhận được (10% số tiền nhà máy mua mía) nhân với tỷ suất lợi nhuận ròng. Bảng 12 cho phép ta tính tỷ suất lợi nhuận ròng bình quân mỗi xe tải trong mỗi vụ.

Tỷ suất lợi nhuận ròng = (Doanh thu – Chi phí)/Doanh thu.

Doanh thu = Số thu/tấn * Tổng số tấn vận chuyển/vụ.

Chi phí = Chi phí nhiên liệu + Chi phí lao động + Chi phí bảo trì + Chi phí khấu hao + Chi phí lãi vay.

Chi phí nhiên liệu = Tổng số km / Số km b/q 1 gallon * Giá 1 gallon xăng

Chi phí lao động = Lương/ngày * Tổng số ngày

(Xem chú thích (c) để biết được số ngày hoạt động trong một vụ để tính tổng chi phí lao động.)

Chi phí bảo trì đã cho sẵn

Chi phí khấu hao = Tổng số km * Khấu hao b/q 1 km

Chi phí lãi vay = Chi phí đầu tư xe tải * Lãi suất * (Số ngày hoạt động 1 vụ/365)

2. Thực hiện phân tích phân phối đối với dự án này để tính xem giá trị ròng mà các nhóm sau nhận được từ dự án bằng bao nhiêu.

- Chủ đầu tư
- Nhà nước
- Người lao động
- Nông dân
- Chủ xe tải