

02/08/2004

HUỲNH THẾ DU
JOSEPH THAM
NGUYỄN XUÂN THÀNH

LIÊN DOANH THÉP AN NHƠN

CÂU HỎI CHUẨN BỊ

Căn cứ vào nghiên cứu tình huống và file excel tính toán dự án nhà máy thép An Nhơn, anh/chị được yêu cầu thực hiện các công việc sau:

1. Thẩm định lại dự án này với thời gian vận hành chỉ là 8 năm thay vì 10 năm như trong tình huống (File excel chỉ dùng để tham khảo, anh/chị được yêu cầu lập và tính toán trên chính file của mình).
2. Giả sử các yếu tố khác không đổi, lạm phát hay giảm phát của Việt Nam sẽ là bao nhiêu để NPV của dự án chuyển từ dương sang âm hoặc ngược lại?
3. Giả sử các yếu tố khác không đổi, biến động của tỷ giá hối đoái giữa VND và USD như thế nào sẽ làm thay đổi quyết định đầu tư dự án?
4. Dựa vào kết quả tính toán ở phần trên, trong giới hạn không quá 500 chữ (đếm trên Microsoft Word), anh chị hãy phân tích tác động của lạm phát và tỷ giá hối đoái lên dự án này.

Trong nghiên cứu tình huống Thép An Nhơn, giá thép xây dựng và phôi được giả định một cách đơn giản là bằng giá nhập khẩu CIF cộng với thuế nhập khẩu. Tuy nhiên, trên thực tế giá thép còn phụ thuộc vào chi phí xếp dỡ ở cảng và chi phí vận chuyển.

Chi phí bốc xếp tại cảng và chi phí vận chuyển là như nhau đối với cả hai loại thép. Cụ thể *trong năm 2004*, chi phí bốc xếp tại cảng là 100.000 VND/tấn. Chi phí vận chuyển thép từ cảng tới thị trường là 210.000 VND/tấn. Chi phí vận chuyển từ cảng tới dự án là 110.000 VND/tấn. Chi phí vận chuyển từ dự án đến thị trường là 130.000 VND/tấn.

Hệ số chuyển đổi từ giá tài chính sang giá kinh tế của dịch vụ bốc xếp tại cảng là 0,95 và của dịch vụ vận chuyển là 0,9. Hàm lượng ngoại thương trong dịch vụ bốc xếp tại cảng là 40% và trong dịch vụ vận chuyển là 20%. Tỷ giá hối đoái kinh tế (VND/USD) luôn cao hơn tỷ giá hối đoái thị trường 5% trong tất cả các năm. Chi phí vốn kinh tế theo giá thực là 8%. Chi phí vốn tài chính của chủ sở hữu theo giá thực bằng 13,3% và không đổi. Chi phí vốn tài chính bình quân trọng số của dự án bằng 6,5% và không đổi.

Ngoại trừ giá thép, chi phí bốc xếp và vận chuyển thép, tỷ giá hối đoái và chi phí vốn, các biến số khác có giá tài chính và giá kinh tế như nhau.

1. Hãy tính giá tài chính của thép xây dựng và thép phôi trong các năm.

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

2. Hãy tính giá tài kinh tế của thép xây dựng và thép phôi trong các năm.
3. Tính NPV tài chính của Dự án Thép An Nhơn bằng cách sử dụng giá tài chính của thép vừa mới tính được.
4. Tính NPV kinh tế của Dự án Thép An Nhơn bằng cách sử dụng giá kinh tế của thép vừa mới tính được.
5. Anh/chị có kết luận gì khi so sánh NPV kinh tế và NPV tài chính của dự án?