

Chương trình giảng dạy kinh tế Fulbright
Học kỳ Hè, năm 2012
Thẩm định Đầu tư Phát triển

Bài Tập 2

Hạn nộp: Thứ tư, 18 tháng 7 năm 2012

Yêu cầu nộp bản cứng Word và tập tin Excel.

Câu 1 (20 điểm)

Căn cứ vào nghiên cứu tình huống Nhà máy nước Bình An và mô hình cơ sở Excel (trên OCW), anh/chị hãy phân tích tính vững mạnh về mặt tài chính của dự án.

Câu 2 (80 điểm)

Mô hình tài chính cơ sở được tính toán theo USD và bỏ qua vốn lưu động. Tuy nhiên, trên thực tế, dự án có nhu cầu về vốn lưu động với các thông số như sau:

- Khoản phải thu bán nước của dự án là 1 tháng, tương đương với 1/12 doanh thu bán nước (không gồm thuế doanh thu) trong cùng năm.
- Khoản phải trả cho chi phí hoạt động là 1 tháng, tương đương 1/12 tổng chi phí sản xuất, phí quản lý và bảo trì trong cùng năm.

Dự án không đàm phán được khoản vay nước ngoài 25 triệu USD và quyết định đàm phán với một ngân hàng Việt Nam để vay bằng VNĐ. Dưới đây là thông tin về khoản vay này.

Giải ngân nợ vay (tỷ VNĐ)

	1998	1999
Giải ngân nợ vay	230	32

- Lãi suất của khoản vay (lãi suất danh nghĩa, thả nổi) bằng lãi suất tiền gửi bình quân 4 ngân hàng thương mại cộng 5%. Mức lãi suất bình quân của 4 ngân hàng thương mại vào cuối năm 1996 là 7,5%/năm. Lãi vay trong thời gian xây dựng *không* được nhập gốc. Nợ gốc được trả đều trong 8 năm từ 2000 đến 2007.
- Tỷ giá hối đoái năm 1996 là 11.819 VNĐ/USD. Tỷ lệ lạm phát VNĐ bình quân năm trong vòng đời của dự án là 7%.

Hãy điều chỉnh lại mô hình tài chính để điều chỉnh khoản vay VNĐ thành USD và tính tới tác động của vốn lưu động.

NPV và IRR tài chính của dự án theo các quan điểm thay đổi như thế nào? Tại sao?