

## Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright

### Học kỳ Xuân 2014

#### BÀI TẬP 5

Nộp đồng thời cả bản in và bản điện tử

Thời hạn nộp: 8g20, Thứ Hai, 12/05/2014

Sử dụng nghiên cứu tình huống *Dệt Phương Đông*, cùng với giả định thêm ở bên dưới, anh/chị hãy định giá Công ty cổ phần Dệt Phương Đông theo phương pháp FCFF trong 2 trường hợp:

- i. Không có dự án mới
- ii. Có dự án mới (trường hợp vay nợ để tài trợ dự án)

Giá trị của Dệt Phương Đông có thay đổi gì hay không trong trường hợp Công ty tài trợ cho dự án mới bằng cách phát hành thêm cổ phần thay vì vay thêm nợ mới? Hãy giải thích bằng các tính toán cụ thể.

#### **Giả định thêm cho cả 2 trường hợp có và không có dự án mới:**

Trong các năm 2005-2006, Dệt Phương Đông không có hoạt động thanh lý tài sản. Tăng trưởng lợi nhuận của Công ty trong 2 năm 2005-2006 dự kiến cũng sẽ bằng tốc độ tăng bình quân giai đoạn 2000-2004. Tuy nhiên, theo các chuyên gia tài chính, trong 4 năm tiếp theo kể từ năm 2007, ngành dệt may sẽ bắt đầu bước vào giai đoạn phục hồi nên các chuyên gia dự kiến tốc độ tăng trưởng của Công ty sẽ tăng dần đều và đạt mức đỉnh điểm 15% vào năm cuối giai đoạn tăng trưởng nhanh (tức năm 2010). Sau giai đoạn tăng trưởng nhanh này thì Công ty sẽ đi vào giai đoạn tăng trưởng ổn định, nhu cầu sử dụng hàng may mặc ổn định, và do đó là tốc độ tăng trưởng của Công ty cũng sẽ duy trì mãi ở mức 12%/năm bắt đầu từ năm 2011.

Suất sinh lợi trên vốn (ROC) của Dệt Phương Đông trong 2 năm 2005-2006 vẫn được duy trì như năm 2004, nhưng trong 4 năm sau đó lại tăng trưởng nhanh dần đều đạt mức xấp xỉ 20% vào năm 2010, rồi tiếp tục duy trì ở mức này mãi mãi.

**Lưu ý:** Anh/chị có thể đưa ra thêm các giả định khác nếu cần thiết nhưng không trái với các giả định trên đây cũng như trong nghiên cứu tình huống.