

07/05/2011

Hiệu đính: 05/05/2015

NGUYỄN XUÂN THÀNH
ĐỖ THIÊN ANH TUẤN

ĐỊNH GIÁ CÔNG TY CỔ PHẦN SỮA VIỆT NAM VINAMILK

Đây là câu hỏi chuẩn bị cho nghiên cứu tình huống định giá Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam Vinamilk

1. Tại sao phương pháp định giá dựa trên ngân lưu tự do của doanh nghiệp (FCFF) được xem là phương pháp định giá phù hợp để áp dụng cho Vinamilk thay vì phương pháp chiết khấu cổ tức hay một số phương pháp khác?
2. Đây là cơ cấu vốn phù hợp để áp dụng cho Vinamilk? Có những khó khăn/ hạn chế nào khi xác định chi phí sử dụng vốn (gồm chi phí nợ vay và chi phí vốn chủ sở hữu) của Vinamilk?
3. Tình huống sử dụng mô hình 3 giai đoạn đi kèm với các giả định hỗ trợ khác để định giá Vinamilk. Theo anh/chị, những giả định này có chỗ nào hợp lý và chưa hợp lý? Tại sao trong thực tế định giá, nhiều giả định như vậy vẫn được chấp nhận?
4. Anh/chị có nhận xét gì về kết quả định giá (hợp lý không? quá cao hay quá thấp)? Liệu anh/chị có chấp nhận mức giá này để làm cơ sở mua vào hay bán ra vào thời điểm định giá không? Tại sao?

Để trả lời những câu hỏi này, anh/chị phải sử dụng thông tin trong nghiên cứu tình huống phát kèm. Cụ thể, anh/chị dựa vào các báo cáo tài chính của Vinamilk ở phần phụ lục, cùng với các thông tin hỗ trợ khác trong tình huống, để thiết lập các bảng thông số đầu vào và bảng tính ngân lưu tự do doanh nghiệp để định giá Vinamilk.

Câu hỏi tình huống này do Nguyễn Xuân Thành và Đỗ Thiên Anh Tuấn, giảng viên Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright biên soạn. Các câu hỏi 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.