

**HỘI ĐỒNG THI TUYỂN KTV VÀ KẾ
TOÁN VIÊN HÀNH NGHỀ CẤP NHÀ
NƯỚC NĂM 2015**

Đề chẵn

**ĐỀ THI VIỆT NĂM 2015
MÔN THI: TÀI CHÍNH VÀ QUẢN LÝ
TÀI CHÍNH NÂNG CAO
(Thời gian làm bài: 180 phút)**

Câu 1 (2 điểm): Phân tích các nhân tố ảnh hưởng đến chính sách cổ tức của công ty cổ phần? Trong trường hợp nào công ty nên thực hiện chính sách thặng dư cổ tức? Hãy nêu ưu, nhược điểm của chính sách này đối với công ty cổ phần?

Câu 2 (2 điểm):

a. Phân tích tác động của chi phí vốn tới quyết định lựa chọn nguồn tài trợ vốn và ra quyết định lựa chọn dự án của doanh nghiệp?

b. Tại Việt Nam hiện nay, các doanh nghiệp đang có xu hướng huy động vốn thông qua việc phát hành trái phiếu doanh nghiệp. Theo Anh/Chị, xu hướng này có gây ra ảnh hưởng tiêu cực tới TTCK Việt Nam không? Các điều kiện nào theo quy định của Việt Nam cho phép một doanh nghiệp được phát hành trái phiếu ra công chúng.

Câu 3 (2 điểm): Công ty cổ phần Thế Kỷ Mới hiện đang sử dụng một thiết bị đã mua và đưa vào sử dụng cách đây 2 năm với nguyên giá là 980 triệu đồng, thời gian sử dụng hữu ích được xác định là 7 năm. Công ty đang cân nhắc việc mua thiết bị mới thay thế cho thiết bị này, thiết bị mới có nguyên giá là 1.200 triệu đồng, thời gian sử dụng của thiết bị này là 5 năm, giá trị thanh lý sau 5 năm sử dụng không đáng kể.

Việc thay thế thiết bị mới sẽ cho phép công ty tăng được sản lượng sản xuất tiêu thụ và do đó dự kiến doanh thu thuần hàng năm tăng thêm 300 triệu đồng, đồng thời việc sử dụng thiết bị mới cũng sẽ làm tiết kiệm chi phí nguyên vật liệu và lao động mỗi năm là 125 triệu đồng. Tuy nhiên, việc thay thế thiết bị mới đòi hỏi công ty phải bổ sung thêm vốn lưu động thường xuyên là 150 triệu đồng, số vốn lưu động này được thu hồi toàn bộ cuối năm thứ năm khi kết thúc dự án.

Nếu thực hiện việc thay thế, thiết bị cũ có thể bán được ngay với giá bán chưa có thuế GTGT là 720 triệu đồng (chi phí nhượng bán không đáng kể)

Yêu cầu: Xác định giá trị hiện tại thuần của dự án đầu thay thế thiết bị cũ bằng thiết bị mới kể trên? Theo tiêu chuẩn này công ty có nên thay thế thiết bị cũ hay không?

Biết rằng: Công ty phải nộp thuế thu nhập doanh nghiệp với thuế suất 22% và nộp thuế GTGT theo phương pháp khấu trừ. TSCĐ được khấu hao theo phương pháp đường thẳng và chi phí sử dụng vốn của dự án là 12%/năm.

Câu 4 (2 điểm):

Tại công ty XYZ, sản lượng bình thường của một phân xưởng SX là 6.000 sản phẩm, các sản phẩm này được bán ra với giá là 52.000 đồng/SP. Chi phí tương ứng với sản lượng trên là: Tổng định phí hoạt động (F) là 48 triệu đồng, tổng biến phí (V) là 168 triệu đồng. Công ty muốn thực hiện dự án cơ khí hóa xưởng, dự kiến khi thực hiện cơ khí hóa, với sản lượng là 6.000 sản phẩm thì tổng định phí sẽ gia tăng 40 triệu đồng; tuy nhiên biến phí sẽ giảm còn 108 triệu đồng.

Yêu cầu:

- a. Xác định điểm hòa vốn trước và sau khi cơ khí hóa? Cho nhận xét?
- b. Nghiên cứu sự biến động của chi phí hoạt động của đơn vị sản phẩm? Cho nhận xét?
- c. Cho biết công ty có nên thực hiện dự án cơ khí hóa này không? Tại sao?

Câu 5 (2 điểm): Công ty Nam Hoàng có ROE năm vừa qua là 10%. Ban giám đốc công ty mong muốn tăng tỷ lệ ROE bằng cách đưa ra một kế hoạch sản xuất mới, trong đó sử dụng 45% nợ vay, với chi phí lãi vay hàng năm 350 triệu đồng. Ban giám đốc ước tính EBIT là 2.500 triệu đồng trên doanh thu 20 tỷ đồng, vòng quay tài sản là 1,5 vòng. Với các điều kiện trên và thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp là 25%, thì ROE của doanh nghiệp có thể tăng lên bao nhiêu?

**HỘI ĐỒNG THI TUYỂN KTV VÀ KẾ
TOÁN VIÊN HÀNH NGHỀ CẤP NHÀ
NƯỚC NĂM 2015**

Đề lễ

**ĐỀ THI VIẾT NĂM 2015
MÔN THI: TÀI CHÍNH VÀ QUẢN LÝ
TÀI CHÍNH NÂNG CAO
(Thời gian làm bài: 180 phút)**

Câu 1 (2 điểm): Phân tích nội dung và các biện pháp quản lý nợ phải thu của doanh nghiệp? Theo bạn, trong điều kiện hiện nay ở Việt Nam, các doanh nghiệp cần phải làm gì để xây dựng chính sách bán chịu hợp lý nhằm góp phần quản lý nợ phải thu có hiệu quả hơn?

Câu 2 (2 điểm): “Giữ lại lợi nhuận là phương thức huy động vốn thuận tiện nhất và có chi phí thấp nhất đối với doanh nghiệp”. Hãy bình luận về nhận định trên. Trong trường hợp nào doanh nghiệp nên giữ lại lợi nhuận?

Câu 3 (2 điểm): Tổng tài sản của công ty cổ phần Thịnh Phát tính đến ngày 1/1/N là 25 tỷ đồng. Kết cấu nguồn vốn của công ty được coi là tối ưu như sau:

- Vốn vay (vay dài hạn): 40%
- Vốn cổ phần thường: 60%

Trong năm tới, công ty dự tính tăng thêm vốn hoạt động là 5 tỷ đồng. Công ty đã thỏa thuận với ngân hàng ABC để được vay theo mức vay và lãi suất như sau:

- Từ 0 đến 1,5 tỷ đồng: Lãi suất là 10%/năm
- Từ trên 1,5 tỷ đến 3 tỷ: Lãi suất là 12%/năm
- Từ trên 3 tỷ : Lãi suất là 13%/năm.

Thị giá cổ phiếu thường của công ty hiện tại là 30.000 đồng. Nếu công ty phát hành thêm cổ phiếu thường mới thì giá phát hành dự kiến là 29.000 đồng, chi phí phát hành là 2.900 đồng/cổ phiếu. Công ty thanh toán cổ tức hiện tại là 1.500 đồng/cổ phần, tỷ lệ tăng trưởng cổ tức kỳ vọng trong các năm tiếp theo là 5%. Lợi nhuận tái đầu tư của công ty ước tính: 1.860 triệu đồng. Thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp áp dụng cho công ty là 22%.

Yêu cầu:

1. Nếu cơ cấu vốn hiện tại của công ty được giữ nguyên thì nhu cầu vốn cổ phần thường cần được tài trợ thêm trong năm là bao nhiêu?
2. Tính chi phí sử dụng vốn cổ phần thường và chi phí sử dụng vốn cổ phần thường mới phát hành?
3. Có bao nhiêu điểm gãy của đường chi phí cận biên? Xác định các điểm gãy? Vẽ đồ thị đường chi phí cận biên?
4. Xác định chi phí sử dụng vốn bình quân trong mỗi khoảng gãy của đường chi phí cận biên?

Câu 4 (2 điểm): Một doanh nghiệp sử dụng tiêu chuẩn thời gian hoàn vốn (PP) để thẩm định 4 dự án đầu tư loại trừ nhau

DVT: Trđ

Dự án	CF0	CF1	CF2	CF3	CF4
A	-400	100	120	200	500
B	-600	150	200	300	0
C	-1000	400	300	200	600
D	-500	200	150	150	400

Thời gian hoàn vốn tiêu chuẩn là 3 năm. Hãy cho biết dự nào được lựa chọn để đầu tư.

Câu 5 (2 điểm): Công ty Hoàng Nguyên đang xem xét 5 dự án độc lập nhau như sau:

Dự án	Chi phí (\$)	IRR (%)
A	200.000	20
B	600.000	15
C	400.000	12
D	400.000	11
E	400.000	10

Công ty có cơ cấu vốn mục tiêu bao gồm 60% vốn cổ phần thường và 40% vốn nợ vay. Doanh nghiệp có thể tăng nợ không giới hạn với chi phí nợ vay trước thuế là 11%. Doanh nghiệp giữ lại lợi nhuận là 600.000\$ và giá cổ phiếu là 42\$/cổ phiếu. Chi phí phát hành liên quan đến việc phát hành mới là 2\$ mỗi cổ phiếu. Lợi nhuận của công ty tiếp tục mong đợi phát triển ở mức 6% mỗi năm. Cổ tức năm sau (D1) được dự báo là 4\$. Thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp là 40%.

Yêu cầu:

1. Điểm gãy lợi nhuận giữ lại là bao nhiêu?
2. Chi phí vốn bình quân cao nhất là bao nhiêu?
3. Dự án nào sẽ được chấp nhận?
4. Giả sử dự án A được lựa chọn. Tuy nhiên, giám đốc tài chính công ty nhận thấy rằng cơ cấu vốn mục tiêu 40% nợ và 60% vốn cổ phần thường áp dụng với dự án A là chưa phù hợp. Cơ cấu vốn mới được cân nhắc là 50% nợ, 50% vốn cổ phần thường. Để thực hiện được thay đổi này, công ty phát hành thêm khoản nợ và sử dụng số tiền thu được để mua lại cổ phiếu thường. Giả định cơ cấu vốn thay đổi không ảnh hưởng đến tổng giá trị tài sản, thu nhập hoạt động hoặc thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp. Giả sử tất cả cổ phiếu thường được mua lại với giá 44\$/cổ phiếu cao hơn so với giá cổ phiếu hiện tại là 42\$. Chi phí vốn cổ phần thường mới của công ty là bao nhiêu nếu công ty chấp nhận cơ cấu vốn gồm 50% nợ và 50% vốn cổ phần thường?