

DA.9 Đầu tư quyền khai thác hạ tầng :

Dựa trên phân tích thời gian hoàn vốn với các thông số ước tính, UBNDTP dự định đấu thầu thu phí bắt đầu từ đầu năm 2005. Thành Phố cho phép công ty trúng thầu được khai thác trong 14 năm với các điều kiện sau :

- * Đơn vị trúng thầu phải trả toàn bộ vốn và lãi cho các đơn vị đã tham gia đầu tư (theo phương thức lãi phát sinh chưa trả nhập vốn) là 630 tỷ đồng.
 - * Đơn vị trúng thầu phải đưa thêm cho Thành Phố 40 tỷ để Thành phố tham gia hỗ trợ cho dự án hạ tầng khác, số tiền này sẽ nộp trong 4 năm, mỗi năm 10 tỷ.
 - * Đơn vị trúng thầu không phải nộp thuế TNDN.
- Công ty đầu tư Hoàng Dao dự định tham gia đấu thầu, theo phân tích của Tổ nghiên cứu của công ty cho thấy :
- * Số lượng xe giao thông theo phân tích của dự án là tin cậy.
 - * Công ty có thể chi 2% trên vốn đầu tư xây dựng hàng năm (119 tỷ) để đảm bảo duy tu bảo dưỡng con đường theo đúng các thông số của Thành Phố thay vì là 3%.
 - * Nếu công ty trang bị một hệ thống thiết bị kiểm soát trị giá khoảng 8 tỷ (có khả năng hoạt động trên 20 năm) thì sẽ giúp cho công tác và chi phí quản lý thu phí biến đổi như sau :
 - Tỷ lệ thất thu vào khoảng 6% trên phí thu.
 - Chi phí điều hành và lương sẽ vào khoảng 2.3 tỷ cho năm thứ nhất, và đạt độ ổn định kể từ năm thứ hai là 2,8 tỷ.
 - * Vốn cổ đông của công ty là 220 tỷ, phần còn lại công ty dự định vay với lãi suất 11%/năm, thời hạn vay 8 năm.

Yêu cầu :

1. Với các điều kiện đã phân tích nêu trên, hãy đánh giá hiệu quả đầu tư của công ty nếu chấp thuận đấu thầu theo thời hạn 15 năm.

Trong trường hợp đấu thầu cạnh tranh thì công ty có thể bỏ thầu với thời gian thu phí là bao nhiêu để vẫn bảo đảm hiệu suất sinh lời của vốn đầu tư là 12%.