

Triển vọng đầu tư tư nhân Việt Nam 2019

Tạo lập và dẫn đầu xu hướng

Tháng 5/2019





Mục lục

Nội dung

Lời nói đầu	03
Tóm tắt báo cáo	04
Kinh tế Việt Nam – Góc nhìn và triển vọng	06
Giai đoạn trước đầu tư	12
Giai đoạn sau đầu tư	15
Kiến tạo giá trị	16
Chiến lược thương mại	17
Chuyển đổi công nghệ số	18
Đội ngũ lãnh đạo	19
Quản trị công ty	21
Giai đoạn thoái vốn	23

Trang

03
04
06
12
15
16
17
18
19
21
23

Lời nói đầu

Kính gửi quý độc giả,

Trong bối cảnh chiến tranh thương mại Mỹ - Trung đe dọa ảnh hưởng tới chuỗi giá trị đã phát triển toàn cầu, các nhà đầu tư tư nhân đang tích cực tìm kiếm các cơ hội đầu tư mới ở khu vực Đông Nam Á, đặc biệt là Việt Nam - nước láng giềng hấp dẫn của Trung Quốc. Đầu tư mạo hiểm và đầu tư tư nhân tại Việt Nam đã đạt mức kỷ lục mới trong năm 2018 và hứa hẹn tiềm năng phát triển vượt trội trong những năm tiếp theo.

Triển vọng đầu tư tư nhân Việt Nam 2019, ấn phẩm mới nhất của nghiên cứu thường niên của chúng tôi, mang đến những nhận định và quan điểm về thị trường đầu tư tư nhân tại Việt Nam. Phiên bản 2019 sẽ tập trung đặc biệt vào những khía cạnh nổi bật trong việc kiến tạo giá trị cho các khoản đầu tư: các doanh nghiệp tư nhân tìm kiếm sự hỗ trợ từ các quỹ đầu tư như thế nào để nắm bắt cơ hội và vượt qua những thách thức của cạnh tranh mạnh mẽ và sự thay đổi hủy diệt của công nghệ số.

Chúng tôi tiến hành khảo sát ý kiến của các cá nhân và đơn vị đang hoạt động trong lĩnh vực đầu tư tư nhân, bao gồm: Nhà đầu tư và các Quỹ đầu tư (23%), Công ty tư vấn (29%), Doanh nghiệp tư nhân (29%), Công ty chứng khoán (9%), và các đối tượng khác (10%).

Phần đầu tiên của báo cáo tóm lược bối cảnh của hoạt động đầu tư tư nhân tại Việt Nam và phân tích tiềm năng đầu tư trong một số lĩnh vực triển vọng. Trong các phần tiếp theo, chúng tôi lần lượt giới thiệu đến người đọc các vấn đề thiết yếu trong toàn bộ quá trình đầu tư dưới góc độ của cả nhà đầu tư và doanh nghiệp nhận vốn đầu tư.

Chúng tôi hy vọng rằng ấn phẩm này sẽ trang bị cho quý độc giả những kiến thức cần thiết cho việc ra quyết định đầu tư và góp phần thúc đẩy hoạt động đầu tư tư nhân tại thị trường Việt Nam.

Chúng tôi muốn bày tỏ lòng biết ơn đến tất cả những cá nhân và đơn vị đã tham gia trả lời và đóng góp ý kiến cho khảo sát này.

Hy vọng rằng quý độc giả sẽ hài lòng với ấn phẩm này và mong nhận được những phản hồi quý báu của anh/chị để góp phần hoàn thiện nghiên cứu thường niên này của chúng tôi. Nếu anh/chị có bất kỳ thắc mắc hoặc câu hỏi nào, xin vui lòng liên hệ với Cô Vĩnh Hà qua VinhHa.Nguyen@vn.gt.com và Cô Châu Nguyễn qua Chau.Nguyen@vn.gt.com

Tóm tắt báo cáo



Làn sóng khởi nghiệp trong lĩnh vực công nghệ chiếm lĩnh xu thế

- Việt Nam là một trong các điểm đến đầu tư tư nhân hấp dẫn nhất khu vực Đông Nam Á
- Các ngành công nghệ tiếp tục duy trì sức hút mạnh mẽ, đặc biệt là thương mại điện tử và công nghệ tài chính
- Giáo dục, Dược phẩm, Năng lượng tái tạo và Vận tải được kỳ vọng bùng nổ trong thời gian tới
- Chiến tranh thương mại Mỹ - Trung và động thái lãi suất của FED vẫn là quan ngại lớn đối với các nhà đầu tư



Sự thay đổi trong cách thức kiến tạo giá trị

- Giai đoạn tăng trưởng dựa trên sức bật của kinh tế vĩ mô đã qua
- Kỷ nguyên mới của kiến tạo giá trị đòi hỏi các nhà đầu tư tư nhân phải phát triển các kỹ năng mới để đạt được những thay đổi nền tảng trong phương pháp tạo lập giá trị, trong đó bao gồm: hỗ trợ doanh nghiệp xây dựng chiến lược thương mại, chuyển đổi công nghệ số, xây dựng đội ngũ lãnh đạo tài năng và nâng tầm quản trị doanh nghiệp



Chiến lược sở trường thương mại

- Chiến lược thương mại truyền thống không còn phù hợp trong bối cảnh kinh doanh phức tạp ngày nay
- 64% các quỹ đầu tư tư nhân tin tưởng vào năng lực của họ trong việc hỗ trợ các doanh nghiệp xây dựng chiến lược sở trường thương mại nhằm có thể đạt được ảnh hưởng đáng kể đến hệ số thoái vốn
- 50% các doanh nghiệp tư nhân mong muốn được các nhà đầu tư tư nhân hỗ trợ việc xây dựng chiến lược sở trường thương mại hiệu quả



Chuyển đổi công nghệ số

- Sự thành công của một chiến lược cải thiện hiệu quả hoạt động cần đi kèm với việc triển khai tốt một kế hoạch chuyển đổi công nghệ số
- Phần lớn các doanh nghiệp tư nhân Việt Nam mới chỉ đang trong giai đoạn đầu của quá trình chuyển đổi công nghệ số
- Nhà đầu tư và các doanh nghiệp đều đồng quan điểm rằng trở ngại lớn nhất của quá trình chuyển đổi số đến từ việc thiếu hụt năng lực nội tại cũng như kinh nghiệm về công nghệ

Tóm tắt báo cáo



Quản trị nhân tài

- 92% các nhà đầu tư tư nhân cho biết đội ngũ quản lý tài năng (tại công ty nhận đầu tư) là một trong các yếu tố quan trọng mang lại thành công của những thương vụ thoái vốn gần đây.
- 70% các nhà đầu tư tư nhân gặp khó khăn trong việc tuyển dụng đội ngũ nhân sự có đủ năng lực triển khai chiến lược giúp công ty tạo lập và gia tăng giá trị.
- Khác với quan điểm của nhà đầu tư, chỉ có 15% các doanh nghiệp tư nhân có nhu cầu mong muốn các nhà đầu tư tư nhân can thiệp vào đội ngũ quản lý hiện tại.



Quản trị doanh nghiệp

- Hơn 70% các doanh nghiệp tư nhân tỏ ra tự tin vào chất lượng quản trị doanh nghiệp của mình. Tuy nhiên, theo đánh giá của các chuyên gia, vấn đề quản trị doanh nghiệp ở Việt Nam vẫn còn nhiều hạn chế. Trình độ quản trị doanh nghiệp của các công ty tư nhân ở Việt Nam chỉ mới ở cấp độ sơ khởi của quá trình phát triển và còn cả một chặng đường dài phía trước để hoàn thiện.
- Nhiều nhà đầu tư tư nhân tại Việt Nam đã và đang thành công trong việc hỗ trợ các doanh nghiệp nâng cao trình độ quản trị công ty và không ngừng chứng minh năng lực cũng như cam kết của họ trong lĩnh vực này.



Thoái vốn

- Bán lại cho nhà đầu tư ngành và bán cho quỹ đầu tư khác là những chiến lược thoái vốn phổ biến nhất.
- 65% các nhà đầu tư tư nhân yêu cầu mức tỷ suất lợi nhuận trong khoảng 20-30%.
- Dù tỷ suất lợi nhuận yêu cầu cao hơn, nhưng 69% nhà đầu tư tin rằng danh mục đầu tư của họ có thể đạt được suất sinh lời như kỳ vọng trong 12 tháng tới.

Kinh tế Việt Nam

Góc nhìn và triển vọng



Bức tranh kinh tế

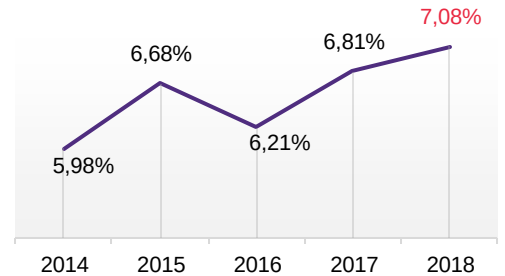
Bứt phá trước những thách thức toàn cầu

Việc FED tăng lãi suất và chiến tranh thương mại Mỹ-Trung trong năm 2018 đã làm dịch chuyển một nguồn vốn lớn khỏi các thị trường mới nổi tại châu Á. Trong bối cảnh đó, nền kinh tế Việt Nam vẫn đạt mức tăng trưởng ổn định, cụ thể **tăng trưởng GDP đạt 7,08% (2018)** - mức cao nhất trong 10 năm qua; **lạm phát được duy trì ở mức thấp 3,54%** và **tổng vốn FDI thực hiện tăng 9%** so với năm 2017.

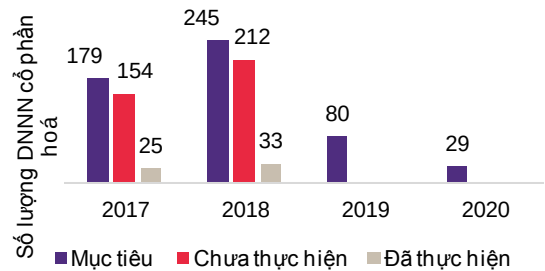
Có thể nói, năm 2018 là một năm đầy biến động với **thị trường chứng khoán Việt Nam**. Sau phiên lập đỉnh vào tháng 4/2018 tại mức 1.211 điểm, VN-Index giảm sâu hơn 25%, xuống còn 892 điểm vào cuối năm 2018 do tác động từ những diễn biến xấu của nền kinh tế toàn cầu và thị trường Châu Á. **Điều kiện thị trường không thuận lợi khiến việc cổ phần hóa và thoái vốn doanh nghiệp Nhà nước chậm hơn nhiều so với kế hoạch**. Thị trường thiếu các cơ hội đầu tư hấp dẫn.

Hệ sinh thái khởi nghiệp của Việt Nam được đẩy mạnh trong năm 2018, thu hút tổng số vốn đầu tư **889 triệu Đô la Mỹ**, cao **gấp ba lần** so với cùng kỳ năm ngoái. Việt Nam trở thành một trong những điểm đến đầu tư hấp dẫn và sôi động bậc nhất Đông Nam Á chỉ sau Singapore.

Tỷ lệ tăng trưởng GDP



Cổ phần hóa doanh nghiệp nhà nước



Triển vọng kinh tế 2019



Khu vực kinh tế tư nhân

Kinh tế tư nhân được dự báo sẽ trở thành một trong bốn trụ cột thúc đẩy tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam trong năm 2019, đặc biệt là khối các công ty khởi nghiệp đang tăng trưởng mạnh mẽ. Khởi nghiệp trong lĩnh vực công nghệ đang là xu hướng, bao gồm Công nghệ tài chính (Fintech), Thương mại điện tử, Giáo dục trực tuyến, Công nghệ du lịch (travel Tech). Đồng thời, chính phủ cũng đã, đang và sẽ có những chính sách hỗ trợ, khuyến khích, góp phần thúc đẩy sự phát triển của khu vực kinh tế tư nhân.



Cổ phần hóa và thoái vốn Doanh nghiệp Nhà nước

Sau những khó khăn và chậm trễ trong năm 2018, việc cổ phần hóa và thoái vốn của các doanh nghiệp Nhà nước được dự báo sẽ được đẩy mạnh vào năm 2019. Điều này kỳ vọng sẽ mang đến những cơ hội đầu tư hấp dẫn trong năm tới.



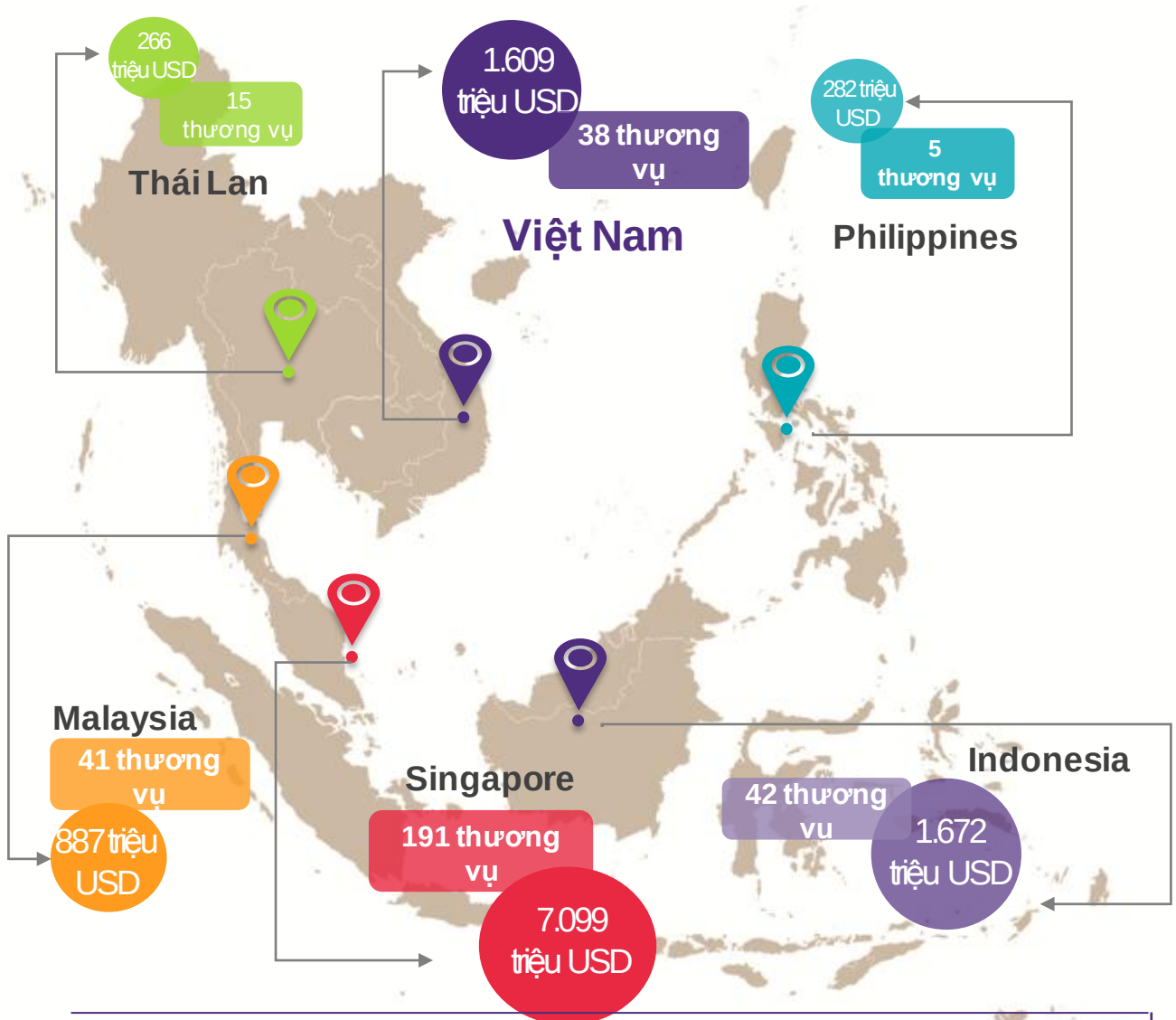
Các hiệp định thương mại tự do

Nền kinh tế Việt Nam sẽ được hưởng những điều kiện thuận lợi từ việc tham gia các hiệp định thương mại tự do đã và sẽ có hiệu lực, điển hình là CPTPP, EVFTA và ASEAN-Hong Kong FTA. Điều này được kỳ vọng sẽ thúc đẩy phát triển cho hoạt động sản xuất và xuất khẩu của Việt Nam, cũng như đa dạng hóa nguồn nguyên vật liệu nhập khẩu.

Hoạt động đầu tư tư nhân

ASEAN – Điểm đến đầu tư hấp dẫn

Singapore, Việt Nam, Indonesia và Malaysia là 4 thị trường đầu tư tư nhân sôi động nhất tại Đông Nam Á, theo báo cáo *Global M&A review 2018* thực hiện bởi Bureau Van Dijk - a Moody's Analytics Company.



Việt Nam

38 thương vụ (+ 41%)
1.609 triệu USD (+285%)

(+) Số lượng thương vụ tăng vượt trội
 (+) Giá trị giao dịch lập kỷ lục
 (+) Thương vụ đầu tư trong các ngành công nghệ, dịch vụ tài chính tăng mạnh



ASEAN 5

141 thương vụ (+18%)
4.716 triệu USD (-62%)

(+) Số thương vụ tăng trưởng tốt
 (+) Công nghệ, tiêu dùng và Internet thu hút đầu tư
 (-) Giá trị đầu tư giảm

ASEAN 5 bao gồm Việt Nam, Thái Lan, Indonesia, Malaysia, Philippines

Hoạt động đầu tư tư nhân

Việt Nam - Toàn cảnh 2018



38 thương vụ

2018 đánh dấu cột mốc tăng trưởng vượt bậc của thị trường đầu tư tư nhân tại Việt Nam với **38 thương vụ đầu tư** – đạt mức kỉ lục trong vòng một thập kỷ



27 thương vụ đầu

tư vào các công ty khởi nghiệp.

Đầu tư tư nhân vào các công ty khởi nghiệp **chiếm 71% tổng số thương vụ** trong năm 2018 và tăng 56% so với năm 2017



853 triệu USD

Là giá trị GIC Pte.Ltd đầu tư vào Vinhomes - xác lập kỷ lục là **thương vụ đầu tư lớn nhất trên thị trường đầu tư tư nhân 2018**



1.609 triệu USD

Là tổng giá trị đầu tư tư nhân năm 2018 của Việt Nam. Việt Nam **xếp thứ 3** về giá trị đầu tư tư nhân trong khu vực ASEAN năm 2018



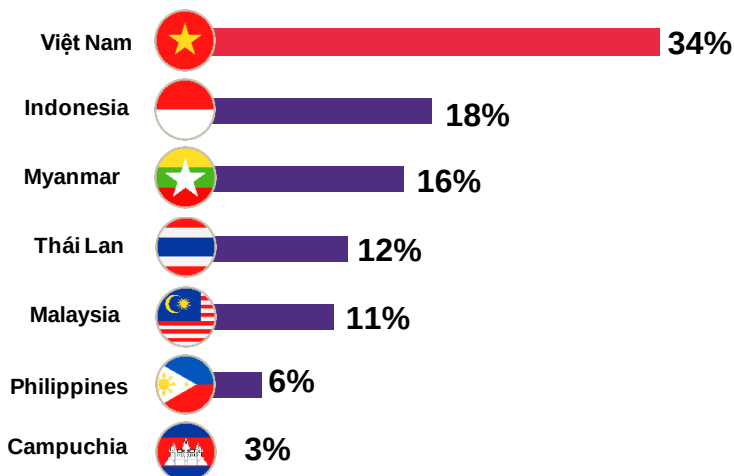
Công nghệ

Là mảng đầu tư có động lực tăng trưởng mạnh nhất, **chiếm 40% tổng số thương vụ**



Các quỹ nội

Nắm ưu thế với tổng cộng **17 thương vụ**, chiếm **36% tổng số thương vụ đầu tư tư nhân**



34%



Nhà đầu tư đánh giá Việt Nam là **điểm đến đầu tư hấp dẫn nhất** trong các thị trường Đông Nam Á lựa chọn.

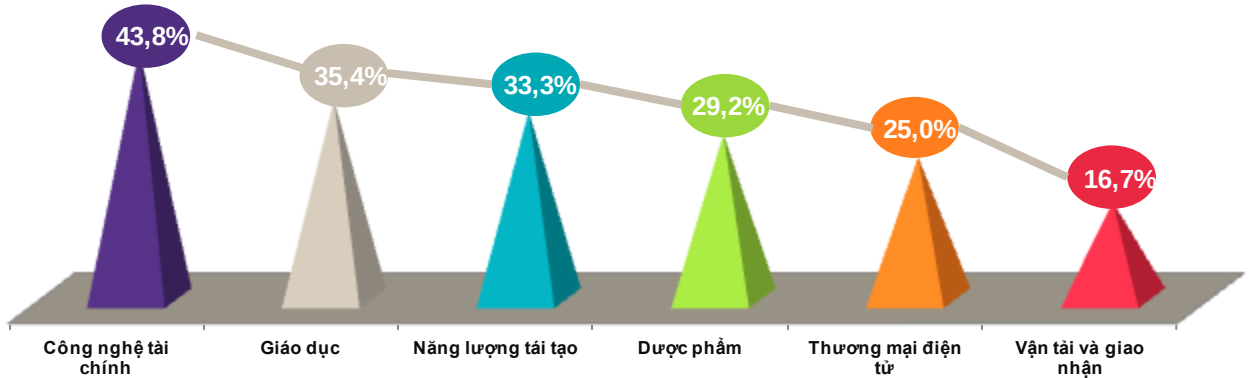
Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

Triển vọng đầu tư theo ngành

Cơ hội và thách thức

Theo kết quả khảo sát của Grant Thornton, 6 nhóm ngành tại Việt Nam có sức hút lớn đối với các quỹ đầu tư tư nhân trong 12 tháng tới bao gồm: Công nghệ tài chính (Fintech), Giáo dục, Năng lượng tái tạo, Y tế và dược phẩm, Thương mại điện tử, Vận tải và giao nhận.

6 nhóm ngành hấp dẫn đầu tư tại Việt Nam trong 12 tháng tới



Nguồn: Grant Thornton – Khảo sát đầu tư tư nhân 2019

Nhóm ngành mới nổi

Công nghệ tài chính

- Thông qua việc phát triển cơ sở hạ tầng và hệ sinh thái công nghệ số, chính phủ đặt mục tiêu đến năm 2020 người dân sẽ không thanh toán dùng tiền mặt.
- Tính đến cuối năm 2017, chỉ có 10% giao dịch thanh toán được thực hiện thông qua hệ thống điện tử, 90% giao dịch thanh toán còn lại bằng tiền mặt
- Sự bùng nổ của thương mại điện tử đang làm gia tăng nhu cầu đối với các phương tiện thanh toán điện tử

Thương mại điện tử

- Việt Nam là quốc gia có tốc độ tăng trưởng thương mại điện tử cao thứ 3 thế giới (69%)
- Quy mô thị trường thương mại điện tử Việt Nam đạt tốc độ tăng trưởng 87% trong giai đoạn 2015-2018 và ước tính đạt 15 tỉ USD vào năm 2025.
- Tổng giá trị hàng hóa giao dịch trực tuyến trên tổng GDP của Việt Nam đạt 4%, vượt xa mức trung bình của ASEAN (2,8%), sự cạnh tranh giữa các doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực thương mại điện tử khá cao.
- Tỷ lệ người dùng Internet ở Việt Nam hiện là 56% vào cuối năm 2018 và sẽ đạt 69% vào năm 2021.
- Tỷ lệ sử dụng mạng xã hội ở Việt Nam hiện là 44% tổng dân số và dự kiến sẽ đạt 53% vào năm 2021.
- 38,5% dân số, tương đương 35,4 triệu người sử dụng thương mại điện tử tại Việt Nam, con số này được dự đoán sẽ tăng thêm 6,6 triệu người vào năm 2021. Chi tiêu trực tuyến đầu người trung bình đạt 62 USD và có thể đạt 96 USD vào năm 2021.

Triển vọng đầu tư theo ngành

Cơ hội và thách thức

Nhóm ngành truyền thống



Giáo dục

- Tầng lớp trung lưu tại Việt Nam ngày càng gia tăng kéo theo nhu cầu đầu tư cho giáo dục
- 60% cơ cấu dân số Việt Nam là người trẻ, với nhu cầu cao về học tập và rèn luyện kỹ năng để đáp ứng các yêu cầu ngày càng cao của thị trường lao động
- Chi tiêu cho giáo dục tại Việt Nam chiếm 5.7% GDP - xếp thứ 29 trong 126 quốc gia chi tiêu nhiều cho giáo dục trên thế giới
- Tốc độ phát triển của thị trường giáo dục trực tuyến tại Việt Nam đạt 44,3% - Top 10 Châu Á



Năng lượng tái tạo

- Theo dự báo của EVN, đến 2020, Việt Nam sẽ thiếu nguồn cung năng lượng
- Vị trí gần xích đạo và đường bờ biển dài mang lại nguồn cung dồi dào về năng lượng mặt trời và năng lượng gió
- Giá điện trung bình tại Việt Nam hiện ở mức 0,07 USD/kWh, thấp hơn nhiều so với các nước với cùng mức GDP đầu người như Cam-pu-chia (0,19 USD/kWh) và Phi-líp-pin (0,19 USD/kWh).



Y tế và dược phẩm

- Nhu cầu chăm sóc sức khỏe tăng khi tốc độ già hóa dân số ngày càng nhanh và mức thu nhập của người dân đang được cải thiện đáng kể
- Hãng nghiên cứu thị trường BMI ước tính ngành dược phẩm Việt Nam sẽ đạt 7,7 tỉ USD vào năm 2020, tương đương mức tăng trưởng hằng năm 10,3% trong giai đoạn 2017-2020.
- Các doanh nghiệp dược trong nước đang cần sự hỗ trợ về vốn nhằm phục vụ nghiên cứu và chuyển giao công nghệ



Vận tải và giao nhận

- Theo báo cáo của Ngân hàng Thế giới 2018, chỉ số xếp hạng hoạt động vận tải (LPI) của Việt Nam đạt 39/160 nước, tăng 25 bậc so với năm 2016 và thuộc top 3 ASEAN (sau Singapore: 7/160 và Thái Lan: 32/160)
- Trong năm 2018, Chính phủ ban hành Luật quản lý ngoại thương, Luật hải quan và các luật khác liên quan nhằm phù hợp với bối cảnh hội nhập kinh tế thế giới. Đồng thời, việc cắt giảm các thủ tục hải quan và cơ chế hải quan một cửa cũng đang được triển khai và đẩy mạnh
- Sự bùng nổ của thương mại điện tử và việc tham gia các hiệp định thương mại tự do (CTTP, EU-VN,...) thúc đẩy nhu cầu vận chuyển hàng hóa trong tương lai

Các thách thức khác

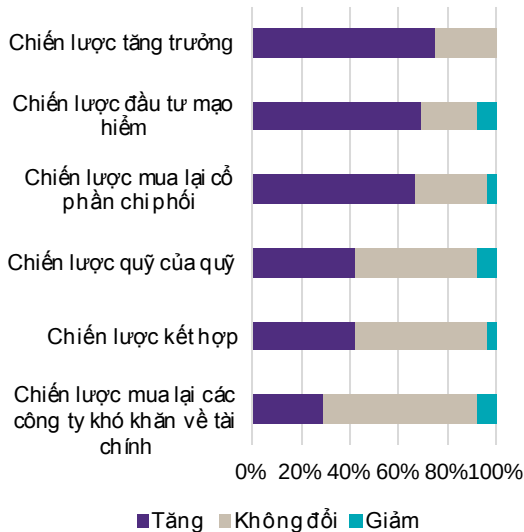
- Chiến tranh thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc, hai đối tác thương mại lớn của Việt Nam, vừa có thể mang lại cơ hội nhưng cũng là thách thức với nền kinh tế Việt Nam
- Nền kinh tế Việt Nam càng hội nhập sâu càng bị tác động mạnh bởi các sự kiện kinh tế thế giới

Giai đoạn trước đầu tư



Mối quan tâm đối với nhà đầu tư

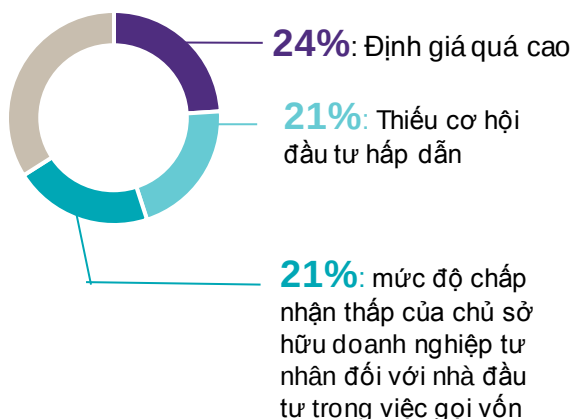
Chiến lược đầu tư nào sẽ có xu hướng gia tăng trong năm 2019?



- Chiến lược tăng trưởng** được ưa chuộng nhất, với 75% số người được hỏi tin rằng xu hướng tăng lên của chiến lược này là do đà phát triển mạnh mẽ của khu vực kinh tế tư nhân tại Việt Nam với nhiều công ty có tiềm năng tăng trưởng tốt và có nhu cầu gia tăng vốn để theo đuổi các chiến lược đột phá, để đạt được tăng trưởng cao hơn nữa.
- Chiến lược đầu tư mạo hiểm** đứng ở vị trí thứ hai. Làn sóng khởi nghiệp nổi lên với các công ty công nghệ và lượng người dùng internet khổng lồ ở Việt Nam hứa hẹn tiềm năng phát triển dồi dào.
- Các chiến lược quỹ của quỹ, chiến lược kết hợp và chiến lược mua lại các công ty khó khăn về tài chính** không được kỳ vọng gia tăng nhiều trong năm 2019. Đây là những chiến lược còn chưa phổ biến tại Việt Nam do thiếu vắng những cơ hội đầu tư phù hợp.

Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

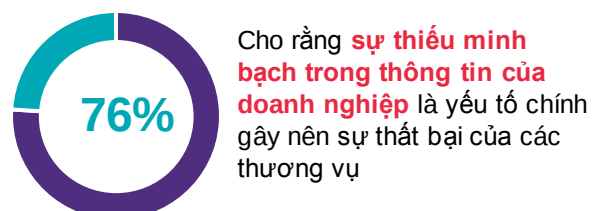
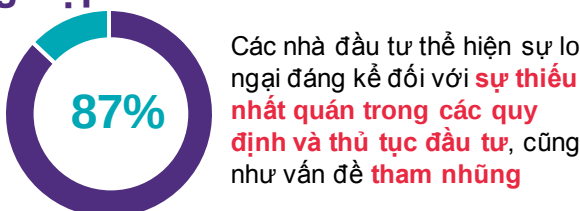
Thách thức trong việc tìm kiếm cơ hội đầu tư tư nhân tại Việt Nam



- Khảo sát của chúng tôi tại Việt Nam cho thấy sự tương đồng với nhiều kết quả khảo sát trong khu vực, trong đó **định giá quá cao và thiếu cơ hội hấp dẫn** là hai thách thức hàng đầu trong việc xác định cơ hội đầu tư đối với hầu hết các nhà đầu tư tư nhân.
- Một thách thức quan trọng khác là **mức độ chấp nhận thấp của các chủ sở hữu doanh nghiệp tư nhân** trong việc gọi vốn từ quỹ đầu tư tư nhân. Thách thức này khá điển hình tại Việt Nam khi phần lớn doanh nghiệp tư nhân thuộc sở hữu của cá nhân hoặc gia đình và nhà sáng lập cũng đồng thời là người điều hành doanh nghiệp. Những lo ngại về xung đột tiềm ẩn trong tầm nhìn và sứ mệnh cùng với khó khăn trong việc chia sẻ quyền điều hành khiến các công ty tư nhân ngần ngại hợp tác với các nhà đầu tư.

Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

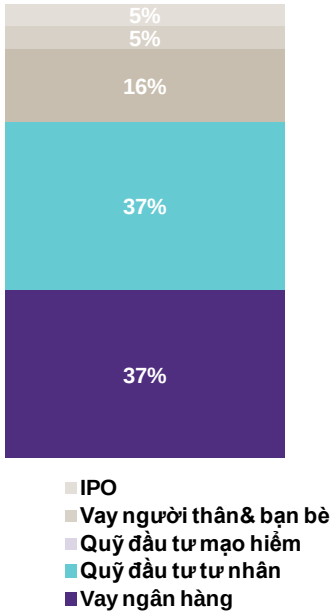
... và các yếu tố cần xem xét khác khi đầu tư vào doanh nghiệp tư nhân



Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

Thách thức của doanh nghiệp gọi vốn

Hình thức huy động vốn



- Với 37%, **vay ngân hàng** được lựa chọn là hình thức huy động vốn phổ biến. Đây là hình thức truyền thống và đơn giản nhất đối với các công ty tư nhân, mặc cho bối cảnh lãi suất cho vay được kỳ vọng sẽ gia tăng trong thời gian sắp tới.
- Gọi vốn từ **quỹ đầu tư tư nhân** và **quỹ đầu tư mạo hiểm** lần lượt xếp ở các vị trí tiếp theo. Sự xuất hiện ngày càng nhiều của các quỹ nội địa và quốc tế giúp các doanh nghiệp tư nhân ở Việt Nam có nhiều sự lựa chọn hấp dẫn hơn. Huy động vốn từ các quỹ đầu tư thường “tốn kém” hơn các hình thức truyền thống khác, song đổi lại, các công ty tư nhân sẽ có cơ hội tiếp cận với nguồn kinh nghiệm dồi dào và mối quan hệ sâu rộng trong ngành của các nhà đầu tư.
- Chỉ 5% công ty tư nhân được hỏi lựa chọn hình thức **phát hành cổ phiếu lần đầu ra công chúng (IPO)**.

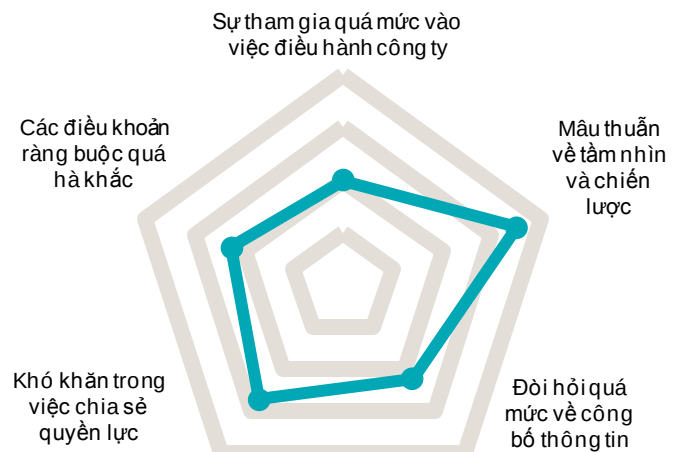
Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

Phần lớn chủ doanh nghiệp tư nhân lo ngại về các mâu thuẫn tiềm ẩn với các nhà đầu tư tiềm năng đối với tầm nhìn và chiến lược của công ty

- Mâu thuẫn về tầm nhìn và chiến lược** là vấn đề quan tâm hàng đầu của các công ty tư nhân. Các chủ doanh nghiệp thường đã vạch sẵn tầm nhìn và chiến lược dài hạn cho tổ chức của mình. Tuy nhiên, việc các nhà đầu tư tiềm năng có đồng tình với các kế hoạch này không sẽ tạo ra nhiều ảnh hưởng sâu sắc đến việc huy động vốn.
- Khó khăn trong việc chia sẻ quyền lực** là mối lo ngại thứ hai của các doanh nghiệp gọi vốn. Vấn đề này thường xảy ra khi các nhà sáng lập là trung tâm quyền lực của doanh nghiệp. Việc chia sẻ quyền lực này với các nhà đầu tư mới không phải là một quá trình dễ dàng, đòi hỏi sự cởi mở, tin tưởng cũng như một cơ chế ủy quyền rõ ràng ngay từ những ngày đầu tiên.

- Đòi hỏi quá mức trong việc công bố thông tin tài chính và phi tài chính** là một mối lo ngại quan trọng khác của các chủ sở hữu công ty tư nhân. Điều này có thể do việc đã quen với cách thức duy trì thông tin không đầy đủ và công khai trong quá khứ. Tuy vậy, tính minh bạch là một yếu tố cốt lõi mà các doanh nghiệp tư nhân Việt Nam cần chuẩn bị và cải thiện.

Các mối lo ngại của doanh nghiệp tư nhân trong việc gọi vốn từ các nhà đầu tư bên ngoài



Giai đoạn sau đầu tư



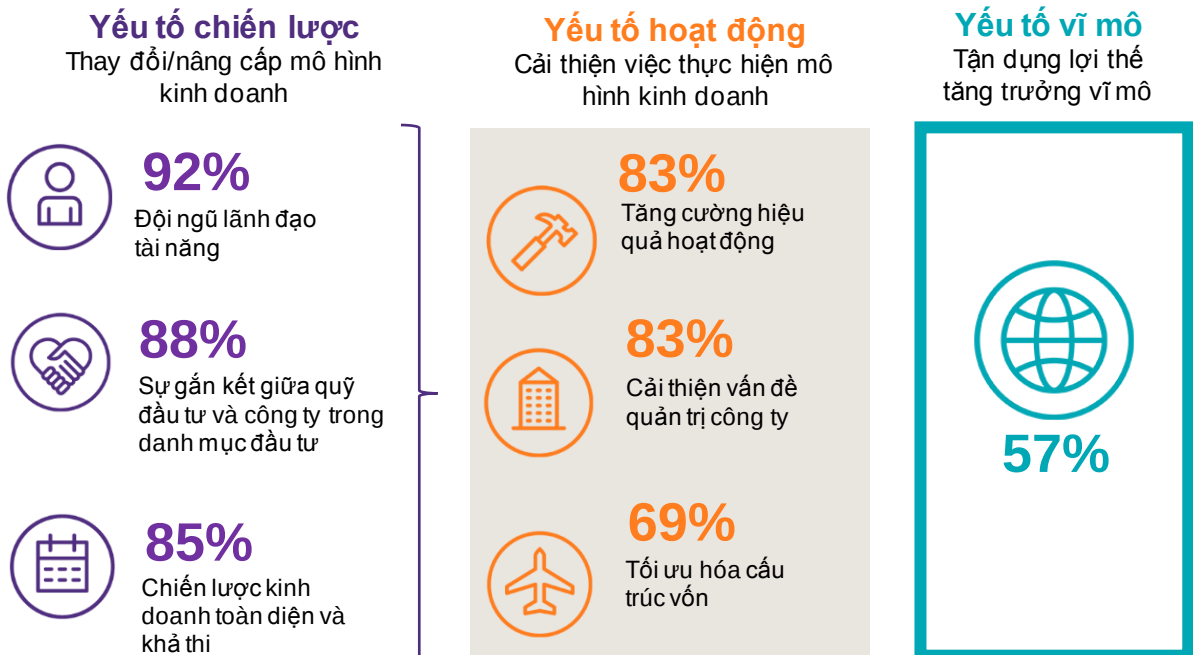
Kiến tạo giá trị

Hoạt động đầu tư vốn tư nhân tại Việt nam và phương pháp kiến tạo giá trị của nó đã thay đổi mạnh mẽ so với những ngày đầu tiên.

Với sự tăng trưởng mạnh mẽ của nền kinh tế và thị trường chứng khoán Việt Nam kể từ sau sự tham gia của Việt Nam vào WTO năm 2007, nguồn kiến tạo giá trị chính trong hoạt động đầu tư tư nhân trong giai đoạn này là sự tận dụng lợi thế tăng trưởng vĩ mô. Vốn được lợi trong bối cảnh nền kinh tế vĩ mô tăng trưởng mạnh, miễn là các nhà đầu tư bỏ vốn vào các ngành đang tăng trưởng, hầu như giá trị đầu tư cũng sẽ tăng theo mà không cần thay đổi một cách toàn diện trong vấn đề chiến lược và hoạt động kinh doanh của các công ty trong danh mục đầu tư.

Tuy nhiên, thị trường hiện tại đã thay đổi, với sự cạnh tranh diễn ra ngày một khốc liệt. Các nhà đầu tư đang phải đối mặt với những thách thức trong việc hỗ trợ các doanh nghiệp của mình cải thiện việc tạo ra dòng tiền, quản lý chi phí và mang lại giá trị cho khách hàng của họ. Chính vì vậy, điều quan trọng hơn đối với các nhà đầu tư tư nhân là nâng cao giá trị của các công ty trong danh mục đầu tư của họ bằng cách cung cấp các chiến lược nâng cấp mô hình kinh doanh và cải thiện hoạt động phù hợp, tránh phụ thuộc quá nhiều vào tăng trưởng vĩ mô và thị trường vốn để thúc đẩy lợi nhuận.

Các nguồn kiến tạo giá trị chính



Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

% người trả lời khảo sát

Để đón đầu và bắt kịp xu hướng thay đổi mang tính nền tảng này, các quỹ đầu tư tư nhân cần xây dựng và phát triển các khả năng mới để thúc đẩy làn sóng tạo lập giá trị trong kỷ nguyên mới, trong đó tập trung vào việc hỗ trợ các doanh nghiệp xây dựng chiến lược thương mại, chuyển đổi công nghệ số, xây dựng đội ngũ quản lý tài năng và nâng tầm quản trị doanh nghiệp, nhằm làm gia tăng giá trị doanh nghiệp, giúp các nhà đầu tư đạt được lợi nhuận cao.

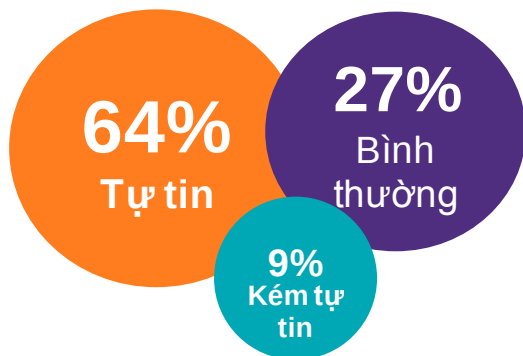
Chiến lược sở trường thương mại

"Chiến lược sở trường thương mại" là phương pháp tiếp cận trong đó công ty tập trung hướng tới sự hiểu biết sâu sắc và chính xác hơn về khách hàng và các nhu cầu đặc thù của họ. Phương pháp tiếp cận này tập trung chủ yếu vào các quy trình tương tác với khách hàng, văn hóa hướng đến khách hàng và chiến lược tăng trưởng tập trung khách hàng.

Nguồn: Sand Madsen Consulting

Cách tiếp cận bán hàng truyền thống đã không còn phù hợp để đạt được thắng lợi trong môi trường kinh doanh phức tạp ngày nay. Để thành công đòi hỏi một mô hình thương mại mới, trong đó doanh nghiệp áp dụng **các phương pháp** và **công cụ phân tích một cách có hệ thống** để tìm hiểu khách hàng và các nhu cầu đặc thù của khách hàng, mang lại cho họ các **giải pháp sản phẩm và dịch vụ phù hợp** với từng đối tượng khách hàng. Nghệ thuật bán hàng phải được tăng cường bởi **phương pháp tiếp cận bán hàng khoa học có hệ thống hơn**.

Các quỹ đầu tư tư nhân đánh giá thế nào về vai trò của họ trong việc hỗ trợ doanh nghiệp xây dựng chiến lược sở trường thương mại?



Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

64% nhà quản lý các Quỹ đầu tư tư nhân phản hồi rằng Quỹ của họ tự tin trong việc hỗ trợ các doanh nghiệp tư nhân xây dựng chiến lược sở trường thương mại hiệu quả.

Hỗ trợ các doanh nghiệp trong danh mục đầu tư xây dựng chiến lược sở trường thương mại hiệu quả là một trong những thay đổi nền tảng trong cách tiếp cận mà qua đó các Quỹ đầu tư có thể giúp các doanh nghiệp tư tạo ra nguồn giá trị mới, mang đến những tác động lớn và tích cực ở quá trình thoái vốn.

Các doanh nghiệp tư nhân kỳ vọng Quỹ PE sẽ hỗ trợ như thế nào?



Xây dựng chiến lược

Làm thế nào để công ty gia tăng thị phần?

Làm thế nào để phân khúc khách hàng?

Chiến lược giá đã phù hợp?

Phòng tiếp thị và bán hàng đã làm việc hiệu quả?



Xây dựng và phát triển nguồn lực

Nâng cao năng lực nhân viên

Hỗ trợ về CNTT và các công cụ hỗ trợ



Hỗ trợ cùng thực hiện chiến lược

Thực hiện chiến lược

Đánh giá chiến lược

Cung cấp các phản hồi và giải pháp cải thiện

- **Chỉ 15%** các công ty tư nhân phản hồi rằng họ mong muốn các nhà đầu tư PE hỗ trợ trong việc xây dựng chiến lược thương mại
- **35%** số lượng người tham gia khảo sát thể hiện mong muốn quỹ PE tham gia vào quá trình thực hiện chiến lược.
- **50%** công ty tư nhân trong khảo sát kỳ vọng sẽ được nhà đầu tư PE hỗ trợ trong việc xây dựng và phát triển các nguồn lực bao gồm đội ngũ bán hàng hiệu quả, tiếp thị hiệu quả cũng như nguồn lực về công nghệ số.
- Kết quả khảo sát này cho thấy sự đồng nhất với những hiểu biết của chúng tôi về lĩnh vực kinh tế tư nhân tại Việt Nam, theo đó phần lớn các doanh nghiệp tư nhân có thể nhận biết được sự dịch chuyển từ chiến lược bán hàng truyền thống sang một cách tiếp cận mới, tuy nhiên, vấn đề ở đây với họ là việc thiếu các nguồn lực để thực hiện chiến lược tiếp cận mới này.

Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019



Grant Thornton

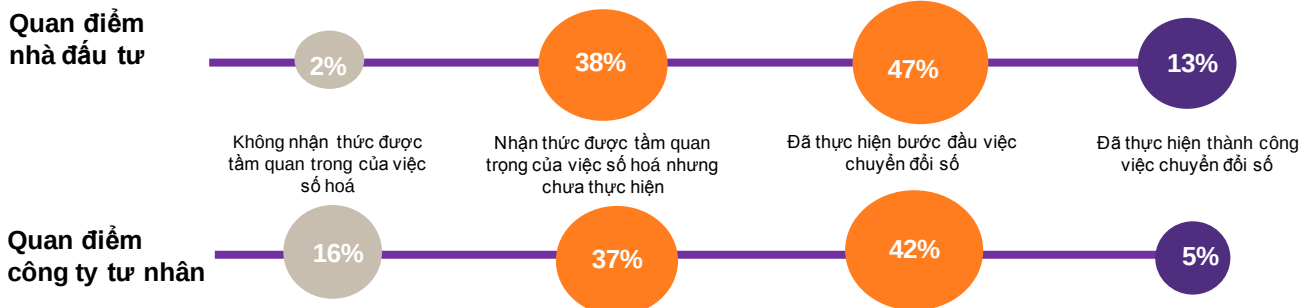
An instinct for growth™

Chuyển đổi công nghệ số

Các công ty Việt Nam đang ở giai đoạn đầu của tiến trình chuyển đổi công nghệ số

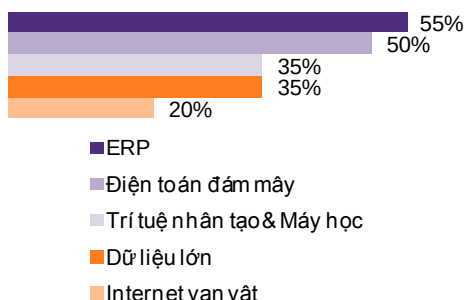
Việt Nam hiện chỉ mới ở giai đoạn đầu của Kỷ nguyên số và được kì vọng sẽ có bước nhảy vọt trong những năm tới. Khác với các doanh nghiệp lớn với nguồn lực dồi dào, các công ty tư nhân vừa và nhỏ tại Việt Nam tỏ ra chậm nhịp trong việc nắm bắt các thay đổi về công nghệ số. Cả nhà đầu tư và công ty tư nhân trong khảo sát của chúng tôi đều đồng ý rằng mức độ số hóa của hầu hết các doanh nghiệp tư nhân tại Việt Nam chỉ ở giai đoạn sơ khởi. 16% các công ty tư nhân thừa nhận họ không nhìn thấy tầm quan trọng của việc số hóa đối với hoạt động kinh doanh trong khi chỉ có 2% các nhà đầu tư chia sẻ ý kiến này.

Mức độ số hóa của các công ty tư nhân tại Việt Nam



Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

Các công ty tư nhân cho thấy nhu cầu cải thiện công nghệ mạnh mẽ

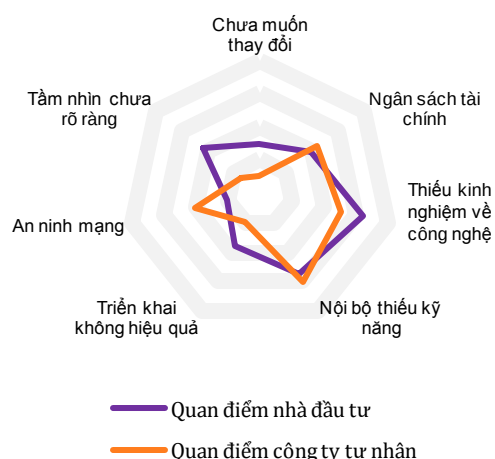


75% công ty tư nhân cho thấy nhu cầu triển khai tích hợp nhiều hơn 1 công nghệ:

- **ERP** (Enterprise Resource Planning) là công nghệ phổ biến nhất với 55% doanh nghiệp tư nhân được khảo sát muốn thiết lập hoặc nâng cấp.
- **Điện toán đám mây** - nền tảng cho Công nghệ 4.0 đứng ở vị trí thứ hai với 50% số người trả lời khảo sát lựa chọn
- Việc sử dụng công nghệ tiên tiến trong phân tích dữ liệu hoặc sự xuất hiện của trợ lý ảo càng làm nổi bật tiềm năng của các ứng dụng công nghệ mới như **Dữ liệu lớn**, **Trí tuệ nhân tạo và Máy học** - 35% số người được hỏi trả lời muốn thiết lập các công nghệ này.

Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

... nhưng vẫn còn đó nhiều thách thức



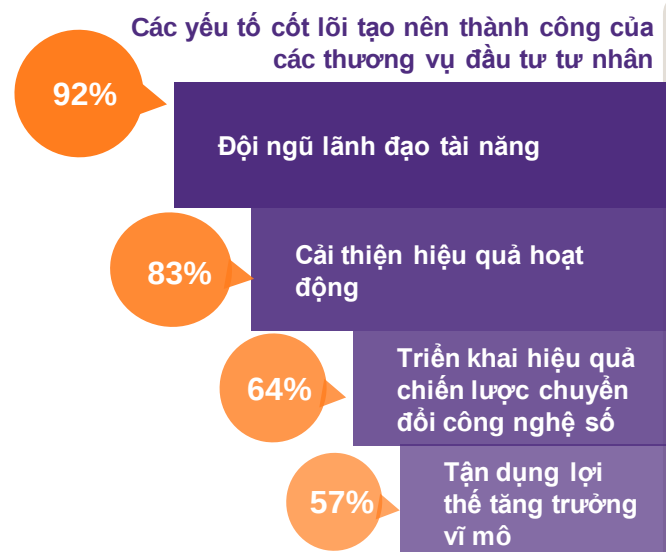
Các nhà đầu tư và công ty tư nhân có chung nhiều quan điểm về thách thức trong hành trình số hóa cho các công ty tư nhân:

- Hơn một nửa số người được hỏi xác định **thiếu kinh nghiệm về công nghệ** và **không đủ kỹ năng nội bộ** là những trở ngại lớn nhất đối với các doanh nghiệp tư nhân tại Việt Nam. Tuy nhiên, các nhà đầu tư xác định **thiếu kinh nghiệm về công nghệ** là vấn đề đáng quan tâm nhất, trong khi đối với các doanh nghiệp thì đó là yếu tố **không đủ kỹ năng nội bộ**
- **Thiếu ngân sách tài chính** đứng ở vị trí thứ ba với khoảng 2/3 số người tham gia khảo sát chọn yếu tố này như là một thách thức. Tuy nhiên, vẫn tồn tại một số khác biệt giữa cái nhìn của công ty tư nhân và quỹ đầu tư tư nhân:
- **Thiếu tầm nhìn rõ ràng**, **tư duy ngại thay đổi** và **triển khai không hiệu quả** không là mối quan tâm lớn của các công ty tư nhân nhưng lại là vấn đề đáng lưu tâm đối với các nhà đầu tư
- Trong khi 40% các doanh nghiệp tư nhân chọn **an ninh mạng** là một thách thức cho hành trình số hóa của họ, các nhà đầu tư xem đây là vấn đề ít quan trọng hơn.

Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

Quản trị nhân tài

Theo quan điểm của nhà đầu tư, đội ngũ quản lý tài năng là một yếu tố quan trọng để có một thương vụ thành công



92% các nhà đầu tư tư nhân cho rằng việc xây dựng đội ngũ lãnh đạo tài năng là một trong các yếu tố quan trọng góp phần tạo nên thành công của các thương vụ thoái vốn gần đây.

Tuy nhiên, việc bổ nhiệm đúng người đúng vị trí không hề đơn giản. 70% các quỹ đầu tư tư nhân gặp khó khăn trong việc xây dựng đội ngũ nhân lực và quản lý cho phần lớn các công ty trong danh mục đầu tư.

Chỉ có một số ít quỹ PE cảm thấy hoàn toàn có đủ khả năng trong việc đánh giá và xây dựng đội ngũ lãnh đạo tại các công ty trong danh mục đầu tư của họ.

Nguồn: Bain Asia-Pacific - Khảo sát đầu tư tư nhân, Tháng 1, 2018

Bổ nhiệm đúng người đúng vị trí để kiến tạo giá trị cho sự thành công

Sự thành công của các công ty trong danh mục gắn liền với việc xây dựng và bổ nhiệm một đội ngũ lãnh đạo tốt. Tìm kiếm nhân lực có đủ khả năng để triển khai chiến lược kiến tạo giá trị là một thách thức nhưng là một yếu tố thật sự quan trọng, nhất là khi các thương vụ đòi hỏi sự thay đổi cơ bản trong chiến lược thực hiện hoặc mô hình hoạt động. Các quỹ đầu tư tư nhân hầu hết đều gặp khó khăn trong việc đưa ra các quyết định nhanh chóng và có tác động lớn về mặt nhân sự, cả ở cấp lãnh đạo lẫn các vị trí quan trọng khác.

Quy trình đánh giá và bổ nhiệm các vị trí quan trọng nhằm mang lại thành công cho một thương vụ gồm 5 yếu tố cốt lõi:



Đội ngũ lãnh đạo

Lý do khiến các quỹ đầu tư tư nhân gặp khó khăn trong việc lựa chọn đúng người đúng vị trí?

Cổ đông thiểu số

- 85% các thương vụ đầu tư tư nhân trong 5 năm gần đây là các thương vụ mua lại và nắm giữ cổ phần thiểu số
- Đối với các thương vụ mua lại cổ phần thiểu số, các quỹ đầu tư tư nhân bị hạn chế trong việc tác động đến các quyết định về nhân sự

Thành viên gia đình

- Việc các thành viên sáng lập và gia đình đồng thời cũng tham gia quản lý doanh nghiệp khiến cho việc thay đổi đội ngũ lãnh đạo trở nên khó khăn



Giai đoạn “trăng mật”

- Ngay khi chốt thương vụ, các quỹ đầu tư tư nhân thường trải qua một giai đoạn “trăng mật”, khi đó, họ thường tránh các vấn đề nhạy cảm, bao gồm vấn đề liên quan đến đội ngũ quản lý

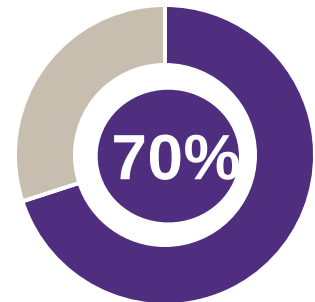
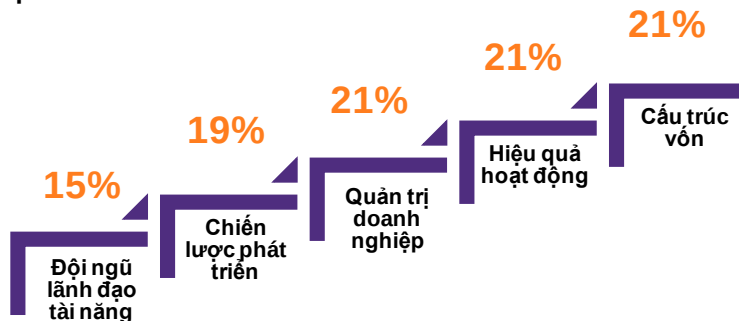
Nghệ thuật, không phải khoa học

- Đánh giá con người là việc mang tính nghệ thuật hơn là khoa học, tất cả các tổ chức nói chung đều gặp khó khăn trong vấn đề này, bao gồm cả quỹ đầu tư tư nhân

.... Và quan điểm từ các công ty tư nhân

Đâu là điều mà các doanh nghiệp tư nhân mong đợi các nhà đầu tư sẽ mang lại cho tổ chức của họ bên cạnh vốn đầu tư?

Công ty tư nhân đánh giá thế nào về đội ngũ lãnh đạo của họ?



Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

Theo khảo sát của Grant Thornton, việc xây dựng một đội ngũ lãnh đạo tài năng chỉ được các công ty tư nhân đánh giá là **yếu tố ưu tiên thứ 5 trong tổng số 6 yếu tố** mà các doanh nghiệp Việt Nam kỳ vọng nhận được sự hỗ trợ từ các quỹ PE.

Các doanh nghiệp tư nhân tin tưởng vào năng lực của đội ngũ quản lý hiện tại, với 70% người tham gia khảo sát cho rằng họ có đội ngũ lãnh đạo tốt

“ Các quỹ đầu tư tư nhân thường dành nhiều thời gian để tìm kiếm các doanh nghiệp triển vọng trong các lĩnh vực tiềm năng, nhưng việc tìm kiếm và xây dựng một đội ngũ lãnh đạo tài năng cũng là một nhân tố tối quan trọng có tác động đáng kể đến việc gia tăng giá trị cho doanh nghiệp ”

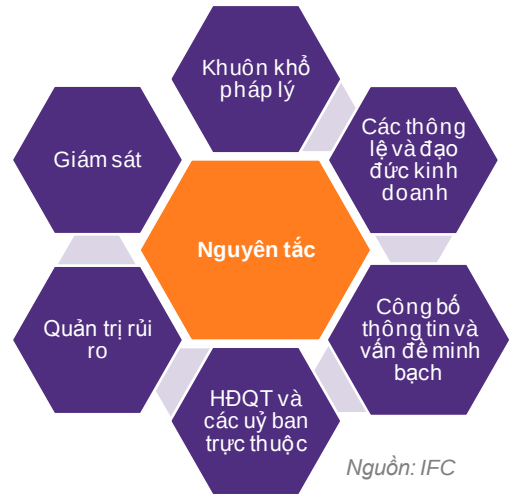
Ông Kenneth Atkinson, Chủ tịch
Công ty TNHH Grant Thornton (Việt Nam)

Quản trị công ty

“ Quản trị công ty là một hệ thống các mối quan hệ, được xác định bởi các cơ cấu và các quy trình nhằm định hướng và kiểm soát công ty ”

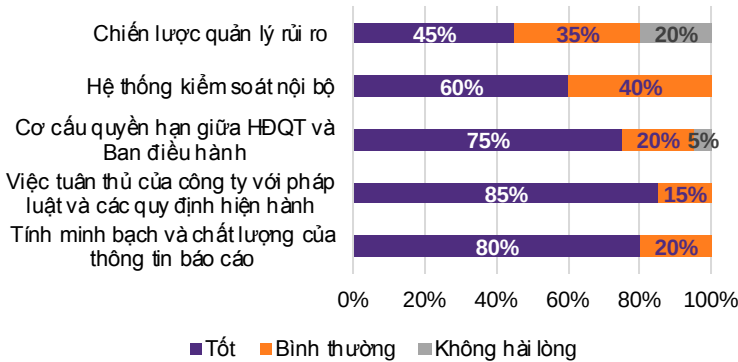
Nguồn: Định nghĩa về Quản trị Công ty của Tổ chức tài chính quốc tế (IFC)

Khuôn khổ Quản trị Công ty



Nguồn: IFC

Các doanh nghiệp tư nhân rất tin tưởng vào hệ thống quản trị công ty của mình



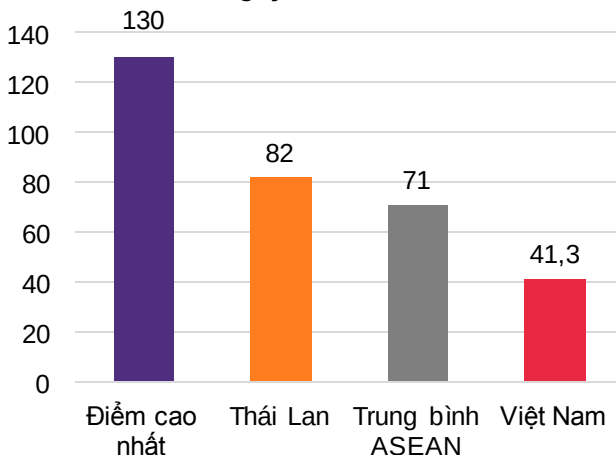
Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

Theo kết quả khảo sát của chúng tôi, phần lớn các doanh nghiệp tư nhân đánh giá hệ thống quản trị công ty của họ đang khá tốt, cụ thể như sau:

- **85%** số ý kiến khảo sát cho rằng công ty đang thực hiện tốt việc tuân thủ pháp luật và các quy định hiện hành
- **80%** số ý kiến khảo sát tin tưởng rằng tính minh bạch và chất lượng của hệ thống báo cáo thông tin tài chính và phi tài chính đang được kiểm soát tốt

Tuy nhiên, theo nhận định của các chuyên gia thì vấn đề quản trị công ty ở Việt Nam vẫn còn nhiều yếu kém

Chấm điểm đánh giá chất lượng Quản trị Công ty 2017-2018



Nguồn: VIOD, VCGI – Báo cáo về Quản trị công ty ở Việt Nam

Mặc dù theo khảo sát của chúng tôi các doanh nghiệp tư nhân tự đánh giá cao về năng lực quản trị công ty của mình, nhưng theo báo cáo tóm tắt về quản trị công ty ở Việt Nam năm 2018 được phát hành bởi Viện thành viên hội đồng quản trị Việt Nam (VIOD) và Sáng kiến quản trị công ty Việt Nam (VCGI) thì năng lực Quản trị Công ty của các doanh nghiệp Việt Nam vẫn còn nhiều yếu kém. Các chuyên gia cho rằng các doanh nghiệp Việt Nam vẫn chưa có sự đầu tư và chú trọng vào việc xây dựng hệ thống quản trị công ty bài bản và hiệu quả.

Quản trị công ty thiếu hiệu quả là một trong những yếu tố làm suy giảm năng lực cạnh tranh, góp phần cản trở sự phát triển của các doanh nghiệp Việt Nam.

Quản trị công ty

Quỹ đầu tư tư nhân đóng vai trò quan trọng trong việc thúc đẩy sự hoàn thiện của hệ thống quản trị doanh nghiệp của các công ty trong danh mục đầu tư.

Các quỹ đầu tư tư nhân tại Việt Nam đã chứng tỏ khả năng và cam kết của họ trong việc hỗ trợ các công ty trong danh mục đầu tư để xây dựng và phát triển hệ thống quản trị công ty hiệu quả.



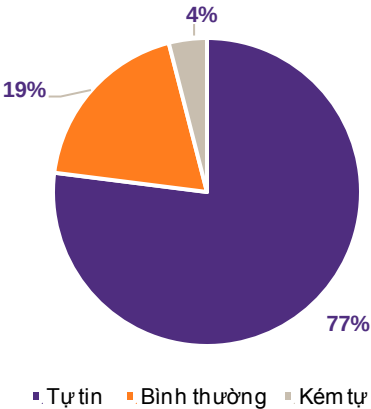
Hội đồng quản trị hiệu quả

Bộ máy điều hành hiệu quả

Hệ thống kiểm soát nội bộ hiệu quả

Cải thiện vấn đề quản trị rủi ro

Đánh giá về năng lực của các quỹ đầu tư tư nhân trong việc hỗ trợ các công ty trong danh mục cải thiện hệ thống quản trị công ty



Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

Kết quả khảo sát của chúng tôi cho thấy 77% nhà đầu tư PE tự tin về năng lực của họ trong việc hỗ trợ các công ty tư nhân trong việc xây dựng hệ thống quản trị công ty hiệu quả

Câu chuyện xây dựng và cải thiện thành công hệ thống quản trị công ty của một số doanh nghiệp tư nhân Việt Nam với sự hỗ trợ của quỹ đầu tư tư nhân

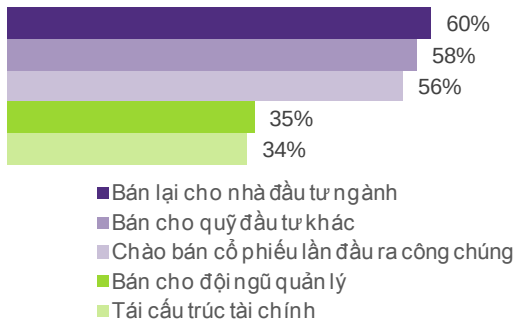
- Dragon Capital cùng với công ty trong danh mục đầu tư là Công ty cổ phần Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) hay quỹ đầu tư tư nhân Mekong Capital và công ty trong danh mục đầu tư là Công ty cổ phần đầu tư Thế giới di động (MWG) là những minh họa điển hình cho sự thành công trong việc xây dựng hệ thống quản trị công ty hiệu quả với sự hỗ trợ từ các quỹ đầu tư tư nhân tại Việt Nam trong thời gian qua. Để đảm bảo sự phù hợp lợi ích giữa ban điều hành và các cổ đông, hội đồng quản trị của hai công ty này đã đưa ra một loạt các biện pháp nhằm kiểm soát hiệu quả hoạt động của hội đồng quản trị và ban điều hành, tăng cường mức độ minh bạch thông tin giúp công ty của họ cải thiện hiệu quả hoạt động và đạt được sự tăng trưởng đáng kể về thị phần, doanh thu, cũng như lợi nhuận.
- Những gặt hái từ hệ thống quản trị công ty thành công của HSC và MWG dưới sự hỗ trợ của các quỹ đầu tư tư nhân đóng vai trò như những bằng chứng thuyết phục giúp nâng cao nhận thức về vai trò của quản trị công ty đối với sự phát triển bền vững của các doanh nghiệp Việt Nam.

“Quản trị công ty hiệu quả - tầm nhìn cho sự phát triển dài hạn”

Giai đoạn thoái vốn



“Bán lại cho nhà đầu tư ngành” được đánh giá là hình thức thoái vốn được ưa chuộng nhất đối với các khoản đầu tư tư nhân



Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

- **56% - 60%** ý kiến khảo sát cho rằng Bán lại cho nhà đầu tư ngành, Bán cho quỹ đầu tư khác và Chào bán cổ phiếu lần đầu ra công chúng là những hình thức thoái vốn được ưa chuộng nhất trong 12 tháng tới. Trong đó thì hình thức thoái vốn bán lại cho nhà đầu tư ngành dẫn đầu trong các sự lựa chọn, tiếp đến là Bán cho quỹ đầu tư khác và xếp thứ ba là chào bán cổ phiếu lần đầu ra công chúng (IPO).
- Xu hướng này cũng phù hợp với xu hướng tại một số thị trường khác trong khu vực châu Á theo một số khảo sát thực hiện tại các nước khác.

... bức tranh đằng sau các con số

- Mặc dù vẫn là một trong những chiến lược thoái vốn phổ biến, **chào bán cổ phiếu lần đầu ra công chúng (IPO)** có thể vẫn là một thách thức trong bối cảnh những năm gần đây của thị trường chứng khoán Việt Nam và cũng như những dự báo về xu hướng thị trường trong giai đoạn 2019-2020. Một vấn đề cũng cần được lưu ý đó là các nhà đầu tư thường sẽ không thể thực hiện thoái vốn toàn bộ khi thực hiện IPO. Việc duy trì nắm giữ một số lượng cổ phần nhất định thường sẽ được yêu cầu để thể hiện sự tin tưởng trước các nhà đầu tư khác, ngoài ra thời gian bị hạn chế chuyển nhượng cũng thường được yêu cầu đối với nhà đầu tư sau khi thực hiện IPO. Cuối cùng nhưng không kém phần quan trọng, việc thực hiện IPO có thể làm phát sinh chi phí đáng kể cho công ty phát hành.
- Trong bối cảnh này, so với IPO, **bán lại cho nhà đầu tư ngành**, và **bán cho quỹ đầu tư khác** sẽ đơn giản hơn, có thể thực hiện nhanh hơn và dễ dàng hơn đối với các nhà đầu tư tư nhân để thoái vốn và hiện thực hoá lợi nhuận. Đây là lý do tại sao hai chiến lược này được lựa chọn nhiều nhất bởi các Quỹ đầu tư tư nhân.

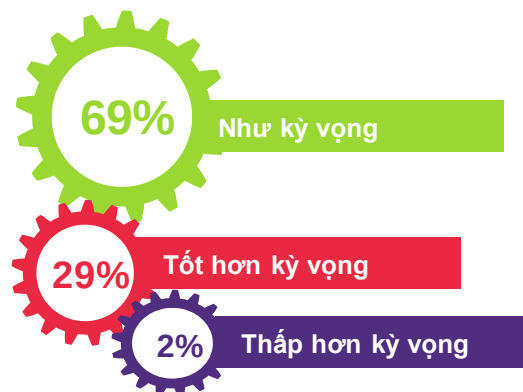
Tỷ suất lợi nhuận yêu cầu vẫn duy trì ở mức cao



Nguồn: Grant Thornton - Khảo sát Đầu tư tư nhân 2019

- **65%** nhà đầu tư tư nhân yêu cầu tỷ suất lợi nhuận ở mức **20% - 30%**.
- So với các thị trường khác ở khu vực Châu Á, tỷ suất lợi nhuận yêu cầu đối với thị trường Việt Nam là cao hơn, sự chênh lệch này được xem như là phần bù rủi ro cho các nhà đầu tư do sự thiếu nhất quán và minh bạch trong các quy định về thủ tục chính sách, cũng như vấn đề tham nhũng và chất lượng thông tin được công bố.

Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới



69% nhà đầu tư được khảo sát tin rằng danh mục đầu tư PE của họ có thể đạt được suất sinh lời như kỳ vọng trong 12 tháng tới.

Liên hệ



Kenneth Atkinson

Chủ tịch

T +84 28 3910 9108

E Ken.Atkinson@vn.gt.com



Nguyễn Chí Trung

Tổng giám đốc

T +84 24 3850 1616

E ChiTrung.Nguyen@vn.gt.com



Nguyễn Thị Vĩnh Hà

Giám đốc khối dịch vụ tư vấn

T +84 24 3850 1600

E VinhHa.Nguyen@vn.gt.com