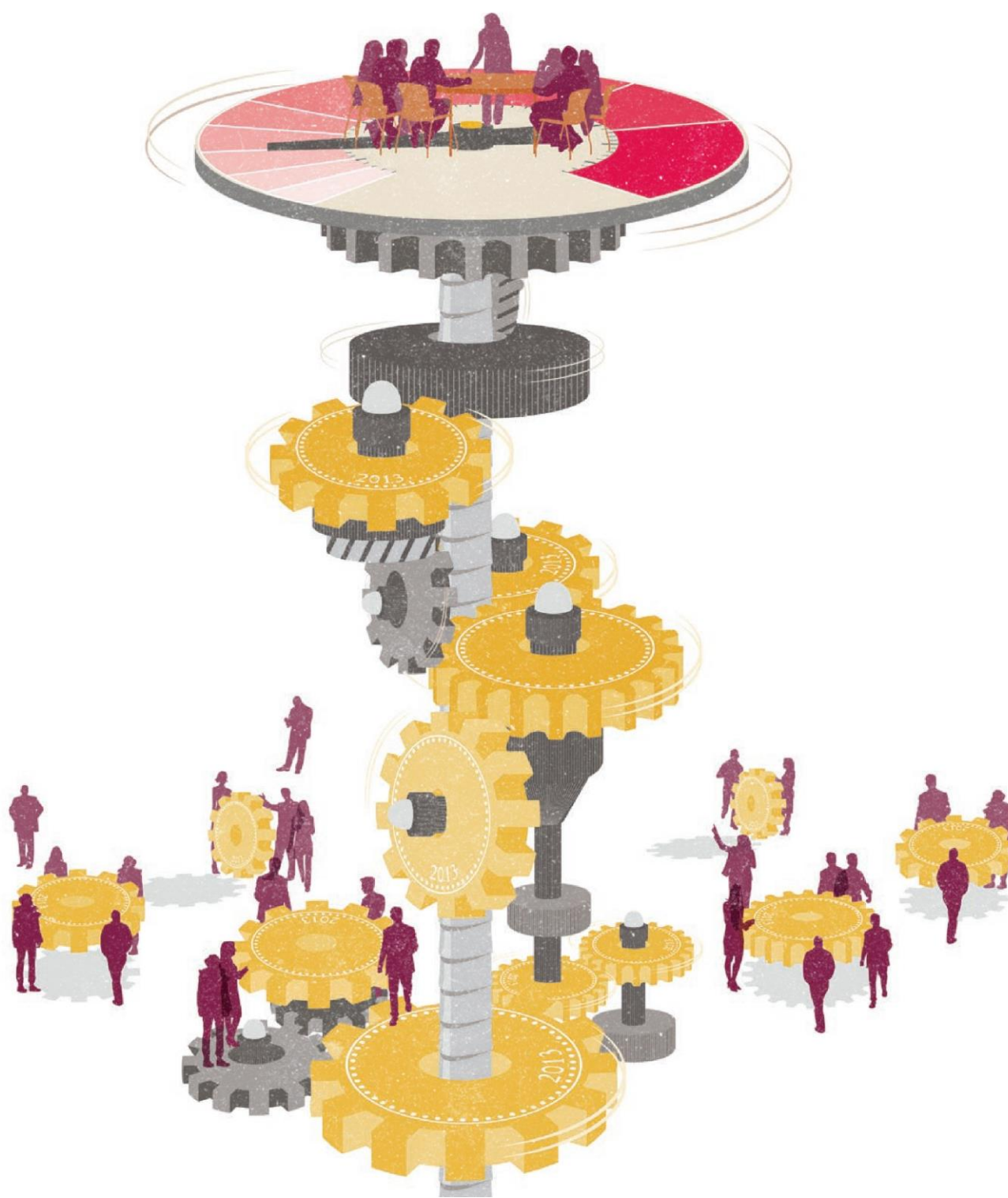
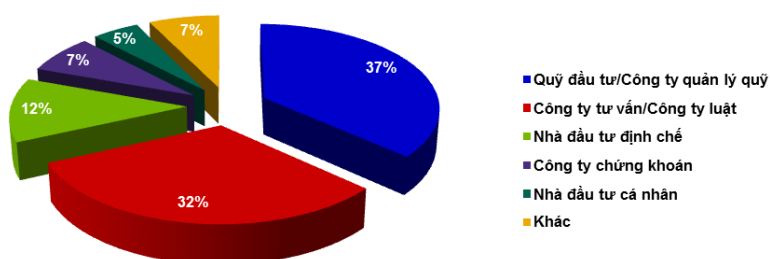


Quan điểm và triển vọng đầu tư



Nội dung

Đây là bản báo cáo lần thứ 11 do Grant Thornton Việt Nam phát hành trong đó xem xét quan điểm và triển vọng của lĩnh vực Đầu tư tư nhân (Private Equity) tại Việt Nam. Kết quả trong bản báo cáo này dựa trên ý kiến phản hồi từ những người ra quyết định đầu tư trong lĩnh vực Đầu tư tư nhân. Những người tham gia cuộc khảo sát hoạt động cả trong và ngoài Việt Nam trong lĩnh vực Đầu tư tư nhân tại Việt Nam. Trong bản báo cáo này chúng tôi một lần nữa cố gắng tìm hiểu quan điểm hiện tại của các nhà đầu tư tại Việt Nam về tình hình kinh tế nói chung, những ngành kinh tế thu hút đầu tư và các trở ngại đối với việc đầu tư. Cuộc khảo sát này được thực hiện vào tháng 5 năm 2014.



Lời nói đầu	3
Kết quả nổi bật của cuộc Khảo sát	4
Triển vọng kinh tế trong 12 tháng tới.....	5
Hoạt động đầu tư.....	6
Các ngành hấp dẫn đầu tư.....	10
Sự tham gia của nhà đầu tư vào công ty được đầu tư	12
Khả năng tiếp cận nguồn vốn.....	13
Kỳ vọng về thời gian nắm giữ các khoản mục đầu tư	14
Hệ số nhân thoái vốn của Việt Nam.....	14
Chiến lược thoái vốn và mức độ của hoạt động thoái vốn.....	16
Các yếu tố chính được cân nhắc khi đầu tư vào Việt nam	17
Về Grant Thornton.....	18

Lời nói đầu



Kenneth Atkinson
Chủ tịch
Grant Thornton Việt Nam

Đầu tư tư nhân ở Việt Nam vẫn góp phần đáng kể trong việc tăng trưởng kinh tế Việt Nam. Quan điểm được thể hiện qua các hoạt động trong lĩnh vực Đầu tư tư nhân, có tác động quan trọng đến toàn nền kinh tế mà bản khảo sát này đánh giá.

Trong cuộc khảo sát lần thứ 11 của chúng tôi về lĩnh vực Đầu tư Tư nhân được thực hiện vào Quý 2 năm 2014, các ý kiến phản hồi đã cho thấy gia tăng những nhận định tích cực về nền kinh tế Việt Nam. Về mức độ hấp dẫn đầu tư, phần lớn ý kiến (54%) vẫn cho rằng Việt Nam là điểm đến hấp dẫn đầu tư. Thêm vào đó, 51% ý kiến phản hồi cho rằng họ sẽ gia tăng phân bổ đầu tư vào Việt Nam trong vòng 12 tháng tới.

Trong cuộc khảo sát này, mặc dù mỗi lĩnh vực đều được một số nhà đầu tư lựa chọn là có sức hấp dẫn đầu tư, song ngành Bán lẻ, Thực phẩm & Đồ uống, Bất động sản và Du lịch & Khách sạn được xem là các ngành đầu tư hấp dẫn nổi bật. Trong đó ngành Bán lẻ đã có được một sự bứt phá ấn tượng, vượt qua Thực phẩm và Đồ uống để trở thành ngành hấp dẫn đầu tư nhất Việt Nam được lựa chọn bởi 52% các nhà đầu tư.

Về câu hỏi “Làm thế nào để hoàn thành một giao dịch ở Việt Nam”, “Mạng lưới doanh nghiệp” và “Kỹ năng chuyên ngành” được xem như là những yếu tố quyết định và sẽ thay thế cho yếu tố “Hiện diện địa phương” – yếu tố được xem là quan trọng nhất từ kết quả khảo sát lần trước. Trong khi “Sự khác biệt trong kì vọng về giá” tiếp tục là yếu tố hàng đầu dẫn đến sự thất bại của một giao dịch.

Với quan điểm lạc quan về nền kinh tế Việt Nam, chúng tôi nhận thấy các nhà đầu tư tư nhân hiện đang rất quan tâm đến các thị trường Việt Nam. Họ sẵn sàng bổ sung nguồn vốn vào thị trường và kì vọng có thể đạt được lợi nhuận dài hạn cao hơn.



Kết quả nổi bật của cuộc Khảo sát

48%	phản hồi có nhận định tích cực về nền kinh tế Việt Nam trong 12 tháng tới	↑ 4,5%
Công ty tư nhân/ Gia đình (29% mỗi lĩnh vực)	là nguồn cung cấp chủ yếu cho các thương vụ	Kết quả khảo sát trước: 34%
Bán lẻ (52%)	là ngành hấp dẫn đầu tư nhất đối với lĩnh vực đầu tư tư nhân tại Việt Nam	Kết quả khảo sát trước: 22%
Tham nhũng (86%)	tiếp tục là	trở ngại lớn nhất
Mạng lưới doanh nghiệp (61%)	là yếu tố quan trọng nhất	để giao dịch thành công, thay thế cho yếu tố “Hiện diện địa phương” trong kết quả khảo sát trước
5X đến 10X EBITDA (54%)	là hệ số nhân thoái vốn bình quân	Kết quả khảo sát trước: 53%
Chỉ đạo chiến lược, Quản trị và Kế hoạch tài chính	là 3 lĩnh vực hàng đầu	được các nhà đầu tư tham gia nhiều nhất vào các công ty được đầu tư

Triển vọng kinh tế trong 12 tháng tới

Trong cuộc khảo sát lần này, nhận định tích cực về nền kinh tế đạt được nhiều ý kiến đồng tình nhất trong vòng 2 năm qua với tỷ lệ 48%, các nhận định tiêu cực đồng thời cũng giảm nhẹ chỉ còn 10%. Điều này cho thấy các nhà đầu tư tư nhân đang củng cố lại niềm tin vào tương lai của nền kinh tế Việt Nam.

Số liệu GDP mới nhất cho thấy kinh tế Việt Nam tăng trưởng 5,18% trong quý I năm 2014 so với cùng kì năm ngoái, và dự kiến sẽ đạt đến 5,8% cho cả năm. Kết hợp với lạm phát và lãi suất thấp (dưới 6%), năm 2014 có thể sẽ là một năm đầy hứa hẹn cho Đầu tư tư nhân.

Trong tháng 5 năm 2014, Trung Quốc di chuyển giàn khoan dầu vào vùng biển Đông rất gần khu vực duyên hải của Việt Nam. Vụ việc này đã gây ra những căng thẳng chính trị giữa hai quốc gia. Một số nhà đầu tư đã đưa ra lo ngại rằng môi trường đầu tư của Việt Nam có thể trở nên tồi tệ hơn nếu các tranh chấp lãnh

thổ không được giải quyết trong hữu nghị và hòa bình. Tuy nhiên, sau khi vụ tranh chấp lắng xuống, thị trường đã trở lại bình thường bởi vì các nhà đầu tư tin rằng nền kinh tế Việt Nam vẫn lành mạnh và có thể vượt qua được vấn đề chính trị này. Tuy nhiên vấn đề này đã để lại hậu quả cho ngành du lịch, mặc dù tại thời điểm viết báo cáo này, phần lớn các thị trường du lịch đã trở lại bình thường, ngoại trừ thị trường khách Trung Quốc và Hồng Kông.

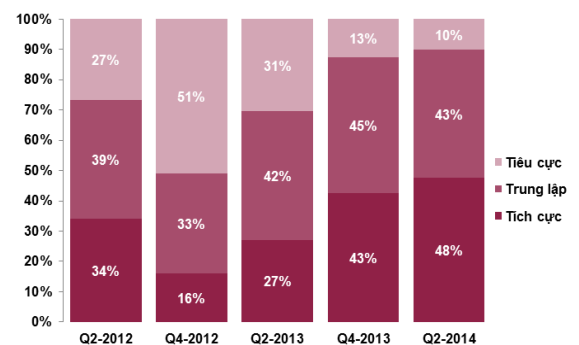
Nền kinh tế dù vậy vẫn phải đối mặt với rất nhiều thách thức, đặc biệt là tốc độ cải cách khu vực sở hữu nhà nước khá chậm, các khoản nợ xấu ngân hàng việc chậm giải ngân các khoản cho vay. Kết quả là vẫn còn một số lớn các ý kiến (43%) vẫn giữ nhận định trung lập về nền triển vọng kinh tế Việt Nam.



Kenneth Atkinson
Chủ tịch
Grant Thornton Việt Nam

“Nền kinh tế Việt Nam vẫn phải đối mặt với rất nhiều thách thức. Tuy nhiên, đã có sự cải thiện về ổn định nền kinh tế vĩ mô và một số tín hiệu tích cực cho thấy nền kinh tế Việt Nam đã bắt đầu hồi phục. Vốn đầu tư nước ngoài được dự kiến sẽ tiếp tục đổ vào Việt Nam thông qua các giao dịch Mua bán & Sáp nhập trong những năm tới”

Tổng quan triển vọng nền kinh tế Việt Nam trong 12 tháng tới



Hoạt động đầu tư

Mức độ hấp dẫn đầu tư

Trong cuộc khảo sát này, 51% người tham gia lựa chọn “Hấp dẫn” khi được hỏi về mức độ hấp dẫn đầu tư ở Việt Nam, tăng đáng kể so với 36% của lần khảo sát trước.

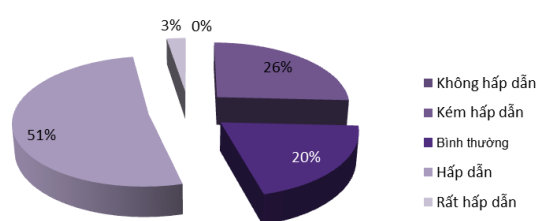
Điều này chủ yếu là do sự giảm đáng kể trong ý kiến xếp hạng Việt Nam là một quốc gia với “mức độ hấp dẫn đầu tư bình thường” từ 41% của lần khảo sát trước xuống còn 20% trong lần khảo sát này.

Trong số các nước Đông Nam Á khác, 32% ý kiến cho rằng Myanmar là điểm đến đầu tư hấp dẫn nhất. Trong 2 cuộc khảo sát mới nhất, Myanmar luôn đứng đầu bảng xếp hạng. Kết quả này là do những thay đổi lớn trong chính sách của quốc gia về khuyến khích đầu tư nước ngoài, tăng cường ổn định chính trị và phát triển cơ sở hạ tầng.

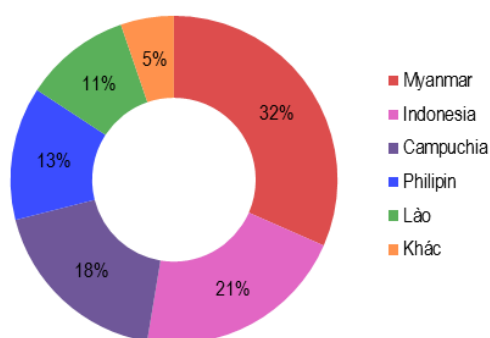
Trong khi đó, Indonesia nhận được 21% ý kiến đánh giá là điểm đến đầu tư hấp dẫn tiếp theo, giảm 11% so với kết quả khảo sát Quý 4 năm 2013.

Theo kết quả Khảo sát Triển vọng Kinh doanh Khu vực ASEAN, thực hiện bởi Phòng Thương mại Hoa Kỳ tại Singapore, quốc gia hấp dẫn việc mở rộng kinh doanh nhất là Indonesia và tiếp theo sau là Việt Nam và Thái Lan. Myanmar đứng vị trí thứ tư chỉ với 1% sau Thái Lan (39%). Lý do chính được đưa ra để đầu tư vào các quốc gia có tiềm năng phát triển ở Châu Á là các tiềm năng phát triển kinh doanh, bao gồm gia tăng thị phần và đa dạng hóa cơ sở khách hàng.

Xếp hạng mức độ hấp dẫn đầu tư ở Việt Nam, so sánh với các quốc gia khác



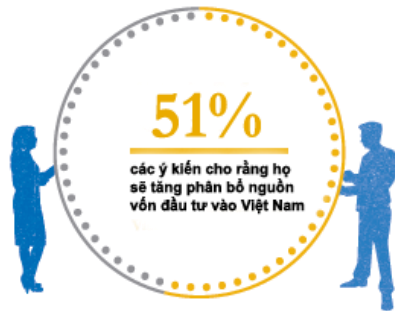
Các thị trường đầu tư khác



Phân bổ đầu tư

Đa số các đối tượng tham gia khảo sát đã lựa chọn sẽ gia tăng mức phân bổ đầu tư của họ vào Việt Nam.

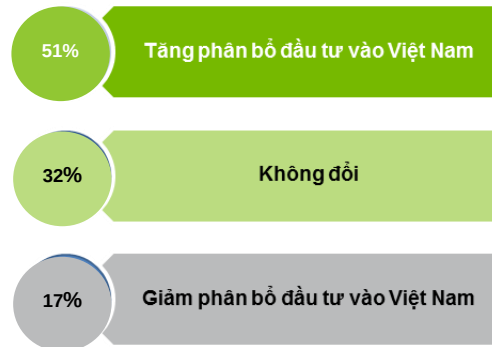
51% các ý kiến cho rằng họ sẽ tăng phân bổ nguồn vốn đầu tư vào Việt Nam, trong khi 32% ý kiến khác cho rằng họ sẽ giữ nguyên mức độ phân bổ đầu tư và 17% cho rằng họ sẽ giảm danh mục đầu tư. Kết quả khảo sát lần này cho thấy không có sự thay đổi đáng kể nào so với cuộc khảo sát lần trước và kết quả này cũng phù hợp với nhận định của các nhà đầu tư tư nhân về triển vọng nền kinh tế Việt Nam.



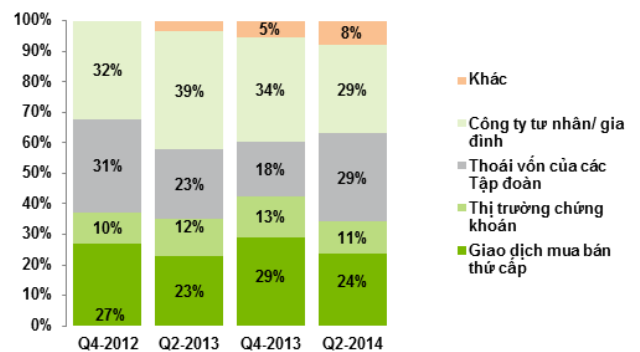
Ý kiến về Nguồn cung cấp các thương vụ đầu tư so với cuộc khảo sát trước có một sự thay đổi nhẹ. Công ty cá nhân/ gia đình cùng với Thoái vốn của các Tập đoàn được cho rằng là hai nguồn cung cấp chính của các thương vụ hàng đầu, với 29% ý kiến cho mỗi nguồn cung cấp. Giao dịch mua bán thứ cấp được 24% các nhà tham gia khảo sát chọn, tăng 6% so với kỳ khảo sát trước – giữ vị trí thứ ba trong nguồn cung cấp của các thương vụ đầu tư.

Khi được hỏi liệu các Tài sản xấu có ảnh hưởng đến động lực đầu tư hay không, các ý kiến dàn trải giữa “Có”, “Không” và “Không chắc”. Trong khảo sát trước, có đến 49% đối tượng tham gia khảo sát nhận định rằng Tài sản xấu không phải là nhân tố dẫn dắt các giao dịch đầu tư.

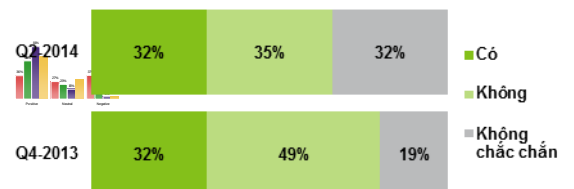
Phân bổ nguồn vốn đầu tư vào Việt Nam



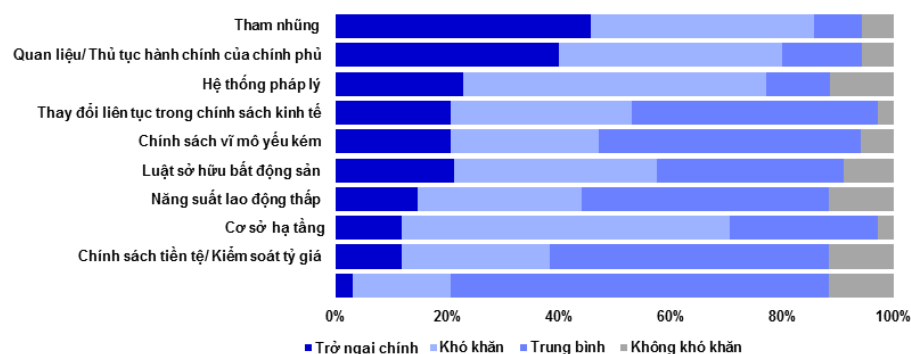
Nguồn cung cấp các thương vụ đầu tư



Tài sản xấu có phải là một nhân tố dẫn dắt cho các giao dịch đầu tư tại Việt Nam?



Những trở ngại trong đầu tư tại Việt Nam



Tham nhũng tiếp tục được xem là rào cản quan trọng nhất đối với các nhà đầu tư tư nhân ở Việt Nam với 86% lượt chọn. Sau khi Luật phòng chống tham nhũng được thi hành vào năm 2005, Chính phủ Việt Nam đã và đang cố gắng đấu tranh phòng chống tham nhũng trên cả nước. Tuy nhiên những nỗ lực này chưa mang lại kết quả như mong đợi, đặc biệt do những kẻ hờ quá lớn trong triển khai và thiếu sự chấp hành.

Theo sau trở ngại lớn nhất về Tham nhũng, Quan liêu và Thủ tục hành chính được nhận định lần lượt bởi 80% và 77% các nhà tham gia khảo sát là các trở ngại cho việc đầu tư.

Ba vấn đề nêu trên luôn nằm trong nhóm các trở ngại nổi bật đối với các nhà đầu tư trong suốt các cuộc khảo sát gần đây. Mặc dù Chính phủ đã nhận thức được các khó khăn này và có nhiều nỗ lực trong việc cải cách pháp luật cũng như thủ tục, chúng vẫn là những trở ngại đáng kể cho việc đầu tư tại Việt Nam.

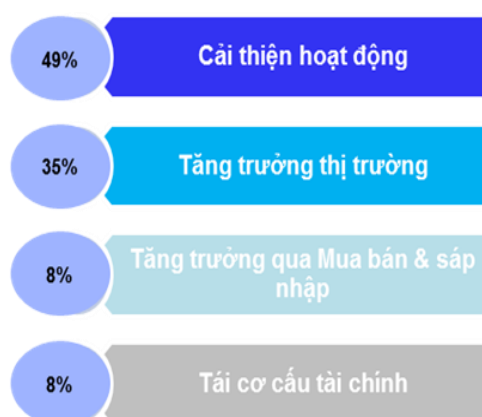
Kết quả khảo sát lần này cho thấy các ý kiến cho rằng Kinh tế vĩ mô yếu kém và Quan điểm tiêu cực về Việt Nam là các trở ngại trong đầu tư tại Việt Nam đã giảm đi lần lượt là 14% và 32% so với kết quả khảo sát lần trước.

Các yếu tố quan trọng góp phần gia tăng giá trị:

Cải thiện hoạt động và Tăng trưởng thị trường đã trở thành yếu tố quan trọng nhất của sự tăng trưởng giá trị trong ba cuộc khảo sát gần nhất của chúng tôi, nhấn mạnh vai trò quan trọng đối với các nhà đầu tư.

Trong khi vai trò của Tăng trưởng thị trường giảm từ 41% còn 35% trong số các ý kiến, Cải thiện hoạt động tăng từ 38% đến 49%.

Các yếu tố quan trọng góp phần tăng giá trị



Yếu tố dẫn đến thất bại và thành công các thương vụ Mua bán



Sự khác biệt trong kỳ vọng về giá trị một lần nữa trở thành yếu tố hàng đầu dẫn đến sự thất bại của một giao dịch, với lựa chọn bởi 61% các nhà đầu tư tư nhân. Tuy nhiên, mức độ quan trọng của yếu tố này có phần giảm khi so với kết quả 89% ý kiến của cuộc khảo sát lần trước.

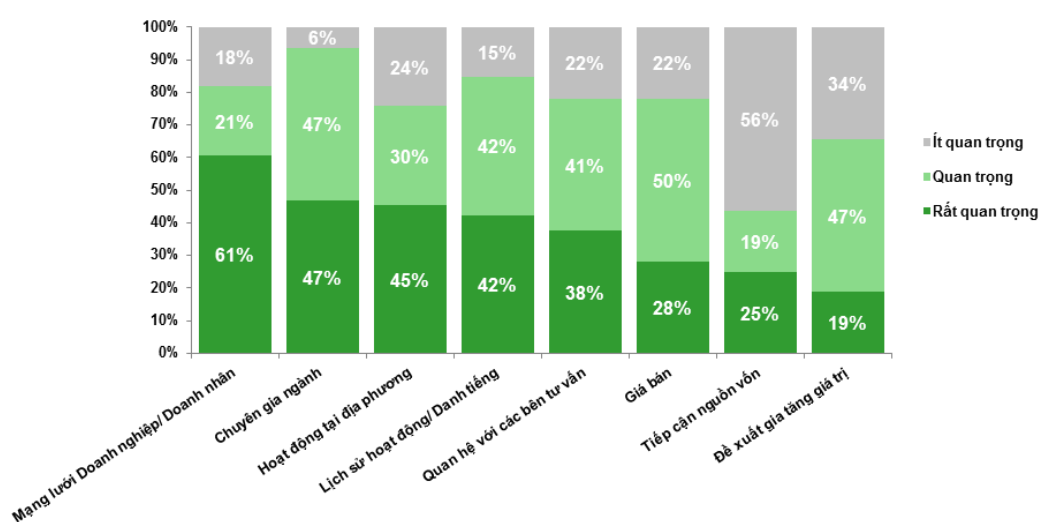
Không công khai các khoản mục trọng yếu vào thời điểm phù hợp tiếp tục là nhân tố chính thứ hai dẫn đến sự thất bại của một giao dịch. Thông thường theo một quy tắc chung, các nhà đầu tư nghiêm túc luôn thực hiện quá trình rà soát chi tiết về luật, tài chính, và thuế trước khi đầu tư vào doanh nghiệp. Do sự thiếu minh bạch trong hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp ở Việt Nam, quá trình rà soát chi tiết doanh nghiệp thường phát hiện nhiều vấn đề quan trọng. Kết quả là các nhà đầu tư có thể sẽ

yêu cầu có các điều khoản điều chỉnh giá hoặc điều khoản đảm bảo, và điều này có thể dẫn đến trì hoãn hoặc thất bại hoàn thành giao dịch.

Hơn nữa, tại thị trường Việt Nam rất khó để tìm thấy các nguồn giao dịch đầu tư tư nhân có chất lượng do hạn chế về số lượng công ty cũng như dữ liệu thị trường. Chuyên gia ngành được công nhận là yếu tố quan trọng nhất để xác định sự thành công của các giao dịch, chọn bởi 94% các đối tượng tham gia khảo sát, tiếp theo là Lịch sử hoạt động/ Danh tiếng với 84% ý kiến khảo sát và Mạng lưới doanh nghiệp/ Doanh nhân với 82% ý kiến khảo sát.

Hiển nhiên rằng các công ty tư nhân mong đợi nhận được thêm sự hỗ trợ về việc điều hành từ các nhà đầu tư tư nhân ngoài việc gia tăng vốn đầu tư.

Các yếu tố quan trọng trong việc hoàn thành giao dịch



Các ngành hấp dẫn đầu tư

So sánh với kết quả khảo sát năm trước, ngành Thực phẩm và Đồ uống (F&B) được xem là ngành hấp dẫn đầu tư nhất, xu hướng năm nay cho thấy sự phân hóa giữa ngành Thực phẩm và Đồ uống, Bán lẻ và các ngành đầu tư khác.

Ngành Bán lẻ được xem là ngành đầu tư hấp dẫn nhất, được chọn bởi 52% các đối tượng tham gia khảo sát, tăng đáng kể so với mức 22% của năm trước. Kết quả này cũng đồng nhất với sự mong đợi của nhiều chuyên viên phân tích nước ngoài về tiềm năng phát triển của thị trường Bán lẻ tại Việt Nam. Các chuyên gia này cho rằng ngành Bán lẻ sẽ tăng hơn 20% mỗi năm trong vài năm tới.

Mặc dù doanh số bán lẻ trong nước giảm sút trong những năm qua do suy thoái kinh tế, doanh thu bán lẻ nói chung vẫn được kỳ vọng sẽ phát triển ở mức hai con số nhờ tốc độ đô thị hóa nhanh chóng và tỷ lệ dân số trẻ cao. Thêm vào đó, sự tăng trưởng cũng sẽ được củng cố bởi mức sống tăng cao cùng với đà phục hồi kinh tế đã được bắt đầu trong năm 2013.

Trong năm ngoái, Việt Nam cũng đã quản lý tốt hơn về mặt lạm phát quốc gia. Từ những thay đổi trên, người ta kỳ vọng một môi trường kinh doanh cạnh tranh hơn sẽ được hình thành khi có nhiều công ty quốc tế tham gia vào thị trường. Các công ty nước ngoài thường có xu hướng chi tiêu nhiều cho tiếp thị và truyền thông hơn các công ty nội địa để xây dựng thương hiệu và hình ảnh trong mắt khách hàng trong nước.

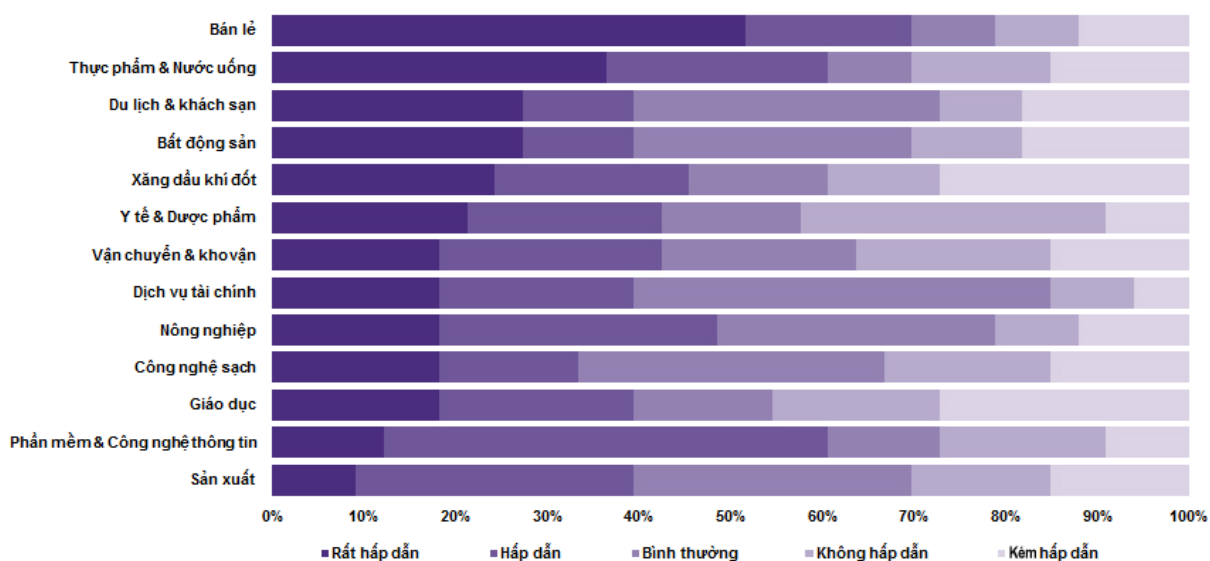
Đặc biệt, các cam kết khi gia nhập WTO sẽ bắt đầu có hiệu lực thi hành vào năm 2015, theo đó Việt Nam sẽ phải cho phép thành lập các

doanh nghiệp 100% vốn nước ngoài, bao gồm các doanh nghiệp bán lẻ, và một số các nhà bán lẻ hàng đầu thế giới đã bày tỏ sự quan tâm rất lớn vào thị trường Việt nam.

Bất động sản, Du lịch và khách sạn là các ngành cùng xếp thứ ba về mức độ hấp dẫn đối với các nhà đầu tư với 27% ý kiến bình chọn. Ngành bất động sản được tin là đã chạm đáy và số lượng giao dịch đã gia tăng. Nhiều nhà đầu tư nước ngoài đang ngày càng lạc quan về các yếu tố căn bản lâu dài của thị trường bất động sản dựa trên thế mạnh về nhân khẩu trẻ Việt Nam và niềm tin rằng nền kinh tế hiện nay đang ở thế vững chắc với dự báo mức tăng trưởng 5,9% cho năm 2014. Hơn nữa, các nhà đầu tư cũng đang hết sức hào hứng với dự thảo luật đang được Chính phủ Việt Nam xem xét cho phép sở hữu lớn hơn bởi nhà đầu tư nước ngoài tại Việt Nam.

Với tỷ lệ ý kiến khảo sát bình chọn Giáo dục là lĩnh vực đầu tư hấp dẫn giảm 10%, đứng vị trí thứ 6 với 18% ý kiến. Mặc dù bản thân lĩnh vực Giáo dục vẫn được xem là một lĩnh vực hấp dẫn, nhưng các đầu tư mới của ngành đang phải đối mặt với nhiều khó khăn từ sự cạnh tranh của thị trường và các rào cản về chính sách của chính phủ, chẳng hạn như giới hạn tỷ lệ học sinh địa phương ở các trường Trung học cơ sở quốc tế xuống còn 10%. Nhiều cơ sở giáo dục có vốn đầu tư nước ngoài đã “lặng lẽ rút khỏi thị trường” sau thất bại trong việc thu hút học sinh, trong khi một số khác đã được bán lại cho các bên mua Việt Nam. Những khó khăn này cùng với yêu cầu thu hồi vốn lâu trên 10 năm đã ảnh hưởng tiêu cực đến sức hấp dẫn của ngành Giáo dục.

Các lĩnh vực đầu tư tại Việt Nam: khả quan hay bi quan cho đầu tư



Lê Minh Thắng
Giám đốc dịch vụ tư vấn
Grant Thornton Việt Nam

“Mặc dù đứng ở vị trí thứ hai trong bảng xếp hạng các lĩnh vực hấp dẫn, Thực phẩm và Đồ uống tiếp tục thu hút các nhà đầu tư, với 36% ý kiến, tăng trưởng nhẹ so với 34% của lần khảo sát trước. Kết quả này một lần nữa nhấn mạnh sự hấp dẫn của lĩnh vực này đối với nhà đầu tư do nhu cầu tiêu dùng vẫn được duy trì mạnh mẽ với 90 triệu người tiêu dùng trong nước, cũng như tiềm năng xuất khẩu trong khu vực. Sự ảnh hưởng Tây hóa và sự phát triển nhanh chóng của các trung tâm mua sắm cũng góp phần gia tăng kỳ vọng trưởng cho ngành Thực Phẩm và Đồ uống.”



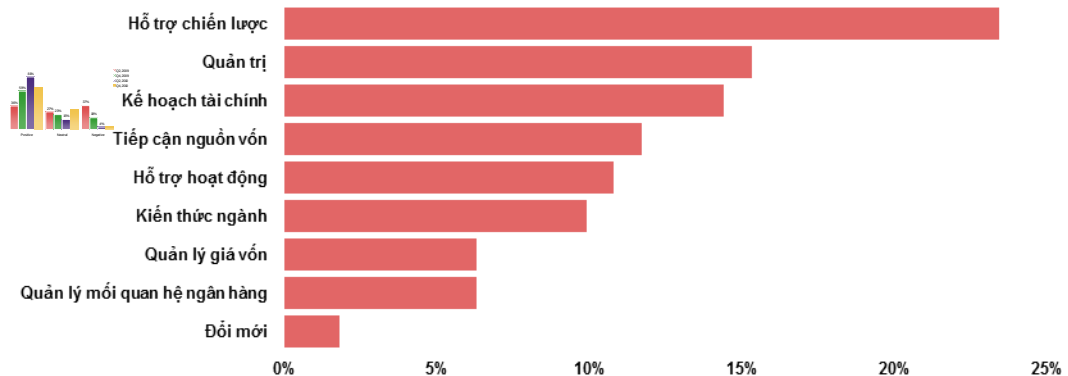
Sự tham gia của nhà đầu tư vào công ty được đầu tư

Lập kế hoạch tài chính, Hỗ trợ chiến lược và Quản trị Doanh nghiệp tiếp tục là ba lĩnh vực được các nhà đầu tư tư nhân mong muốn được tham gia nhất vào các công ty nhận đầu tư.

Hỗ trợ chiến lược được các nhà đầu tư tư nhân xem là quan trọng hàng đầu trong các lĩnh vực tham gia vào các công ty nhận đầu tư, thay vì sự lựa chọn Lập kế hoạch tài chính theo kết quả cuộc khảo sát lần trước. Bằng việc đóng góp chuyên môn và các kỹ năng quản lý trong việc lập kế hoạch chiến lược, các nhà đầu tư tư nhân có thể giúp gia tăng giá trị đáng kể cho các công ty thuộc danh mục đầu tư. Tuy nhiên để các hỗ trợ chiến lược này thật sự giúp ích cho doanh nghiệp, các nhà đầu tư tư nhân cần tham gia nhiều hơn vào hoạt động doanh nghiệp nhằm tạo ra một chiến lược phù hợp với hoạt động và cơ hội của các công ty.

Quản trị Doanh nghiệp thành công củng cố kết quả hoạt động của doanh nghiệp và giúp tăng cường khả năng tiếp cận nguồn vốn bên ngoài. Do đó, bằng cách tham gia vào Quản trị doanh nghiệp, nhà đầu tư tư nhân có thể biết chắc rằng quỹ đầu tư của họ đang được đầu tư vào những doanh nghiệp được quản lý tốt hay vào những doanh nghiệp sẵn sàng và có thể cải thiện các chuẩn mực quản trị của mình. Bằng việc xác định mục tiêu tài chính cho các danh mục công ty đầu tư, các nhà đầu tư tư nhân sẽ thiết lập các tiêu chuẩn kế hoạch tài chính quan trọng để chuẩn bị trước cho các tình huống thiếu vốn hay các nhu cầu đầu tư tài sản trong tương lai. Hơn thế nữa, việc đề ra các mục tiêu này cũng cho phép các nhà đầu tư tư nhân kiểm soát tốt hơn danh mục đầu tư của họ. Do đó, không có gì đáng ngạc nhiên khi Kế hoạch tài chính được chọn là yếu tố quan trọng thứ ba với 14% ý kiến khảo sát đồng tình.

Các lĩnh vực nhà đầu tư muốn tham gia vào ở công ty được đầu tư



Phạm Quốc Hùng
Giám đốc dịch vụ Tư vấn
Grant Thornton Việt Nam

“Kế hoạch chiến lược ngày càng trở nên thiết yếu đối với các doanh nghiệp tư nhân tại Việt Nam do suy thoái kinh tế đã làm cho môi trường cạnh tranh trở nên gay gắt hơn. Hiện nay, bằng việc hỗ trợ chiến lược để đạt được lợi nhuận như mong muốn, các nhà đầu tư tư nhân đang ngày càng quan tâm đến việc hỗ trợ cải thiện quản lý tại các công ty được đầu tư.”

Khả năng tiếp cận nguồn vốn

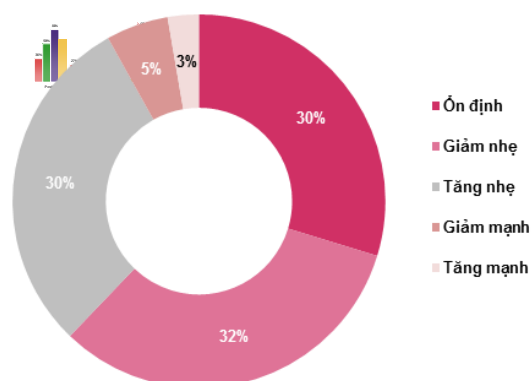
30% đối tượng tham gia khảo sát cho rằng chi phí đi vay sẽ ổn định trong năm tới trong khi 62% ý kiến cho rằng chi phí đi vay sẽ tăng hoặc giảm không đáng kể.

Có một sự tăng nhẹ từ 27% theo kết quả khảo sát lần trước lên 32% các ý kiến khảo sát năm nay cho rằng chi phí đi vay sẽ giảm nhẹ trong 12 tháng tới. Với chính sách nới lỏng của Chính phủ để hỗ trợ cho các doanh nghiệp và thúc đẩy nền kinh tế, lãi suất huy động tiền gửi Việt Nam đồng sẽ giảm xuống còn 6%/ năm so với 7%/ năm như hiện nay, trong khi đó lãi suất tái cấp vốn sẽ được cắt giảm còn 6,5% từ mức hiện tại 7%.

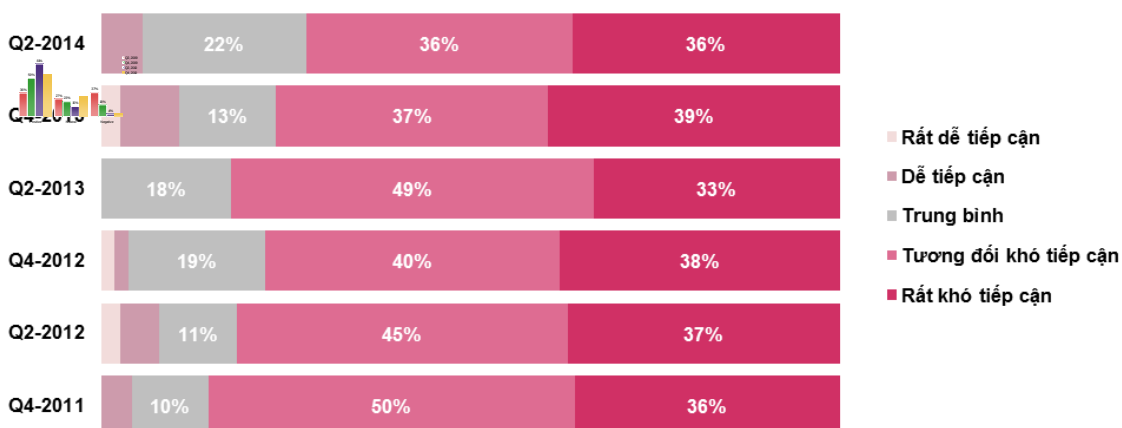
Tuy nhiên, khả năng tiếp cận nguồn vốn vay vẫn được tổng số 72% ý kiến khảo sát kỳ vọng là “Rất khó tiếp cận” hoặc “Tương đối khó tiếp cận”, giảm nhẹ so với con số 76% theo kết quả khảo sát lần trước.

Khảo sát năm nay cũng cho thấy một sự giảm nhẹ cho lựa chọn “Rất dễ tiếp cận nguồn vốn vay”, xuống còn 6% so với 11% ý kiến trong cuộc khảo sát lần trước.

Khả năng tiếp cận nguồn vốn trong vòng 12 tháng tới



Khả năng tiếp cận nguồn vốn



Kỳ vọng về thời gian nắm giữ các khoản mục đầu tư

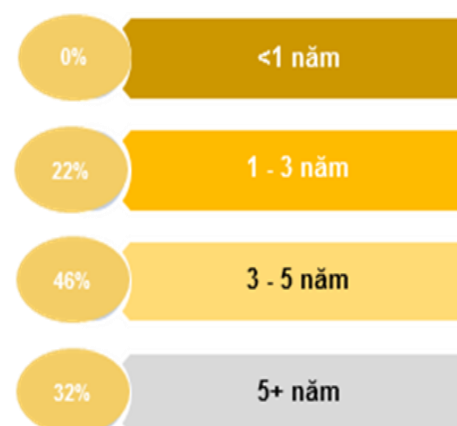
Một số lượng lớn các đối tượng tham gia khảo sát (46%) cho rằng họ sẽ duy trì các khoản mục đầu tư vào các công ty Việt Nam trong vòng 3 đến 5 năm, giảm 21% so với khảo sát gần đây nhất.

Số ý kiến lựa chọn sẽ đầu tư dài hạn (trên 5 năm) đã tăng thêm 14%, từ 18% trước đây đến 32% trong cuộc khảo sát này. Kết quả trên cho thấy sự cam kết dài hạn của các nhà đầu tư tư nhân.

Theo nhận định thông thường, trung bình phải mất từ 6 tháng đến 1 năm để hoàn thành một giao dịch tại Việt Nam. Tuy nhiên, có nhiều trường hợp giao dịch có thể kéo dài hơn 1 năm, và điều đó đòi hỏi sự kiên nhẫn đáng kể của cả bên bán và bên mua.

Khi được hỏi về kỳ vọng đối với thời gian để hoàn thành giao dịch, số lượng các nhà đầu tư chọn “Không đổi” và “Ngắn hơn” là như nhau, với 41% ý kiến bình chọn. Kết quả này cho thấy hầu như các nhà đầu tư tin tưởng rằng các giao dịch sẽ tốn khoảng thời gian tương tự hoặc ngắn hơn để hoàn thành, so với kỳ vọng của năm trước.

Kỳ vọng chung về thời gian nắm giữ các khoản đầu tư vào các Công ty Việt Nam của nhà đầu tư



Các giao dịch diễn ra trong 12 tháng tới sẽ hoàn tất trong khoảng thời gian ngắn hơn hay dài hơn so với năm trước



Hệ số nhân thoái vốn của Việt Nam

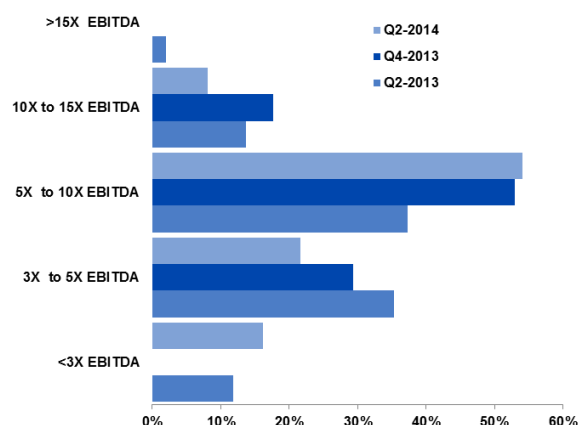
Dự kiến hệ số nhân thoái vốn ở mức 5X đến 10X và 3X đến 5X EBITDA chiếm đa số. Kỳ vọng về Hệ số nhân thoái vốn trong 12 tháng tới đã thay đổi so với kỳ vọng theo khảo sát quý 4 năm 2013. 82% số người trả lời trong khảo sát năm này cho rằng hệ số nhân thoái vốn sẽ tăng hoặc duy trì không đổi, giảm nhẹ từ 88% trong kỳ khảo sát trước.

54% ý kiến cho rằng hệ số nhân thoái vốn trung bình cho khoản đầu tư tư nhân của họ ở Việt Nam sẽ ở mức 5X đến 10X EBITDA. Kết quả này không đổi so với kết quả khảo sát gần đây nhất của chúng tôi.

Số lượng người trả lời chọn 3X đến 5X EBITDA giảm 7%, trong khi những người chọn từ 10X đến 15X EBITDA giữ nguyên so với kết quả khảo sát lần trước.

41% ý kiến trả lời cho rằng hệ số nhân thoái vốn trong 12 tháng tới được kỳ vọng sẽ gia tăng, tăng 14% so với khảo sát gần đây nhất của chúng tôi.

Hệ số nhân thoái vốn tại Việt Nam



Thay đổi hệ số nhân thoái vốn trong 12 tháng tới



Chiến lược thoái vốn và mức độ của hoạt động thoái vốn

Kết quả khảo sát của Quý này cho thấy chiến lược thoái vốn hấp dẫn các nhà đầu tư tư nhân gần như cân bằng giữa Bán lại cho quỹ đầu tư và Bán cho nhà đầu tư trong ngành. Kết quả này khác biệt đáng kể so với kết quả khảo sát lần trước trong đó Bán cho nhà đầu tư trong ngành là chiến lược được lựa chọn áp đảo bởi những người tham gia khảo sát.

Lần đầu tiên, Bán lại cho quỹ đầu tư trở thành chiến lược thoái vốn hấp dẫn nhất đối với các đầu tư tư nhân tại Việt Nam, được chọn bởi 38% ý kiến trong cuộc khảo sát lần này, tăng đáng kể thêm 26% so với khảo sát trước. Con số này cho thấy chiến lược Bán cho quỹ đầu tư trở nên phổ biến hơn ở Việt Nam.

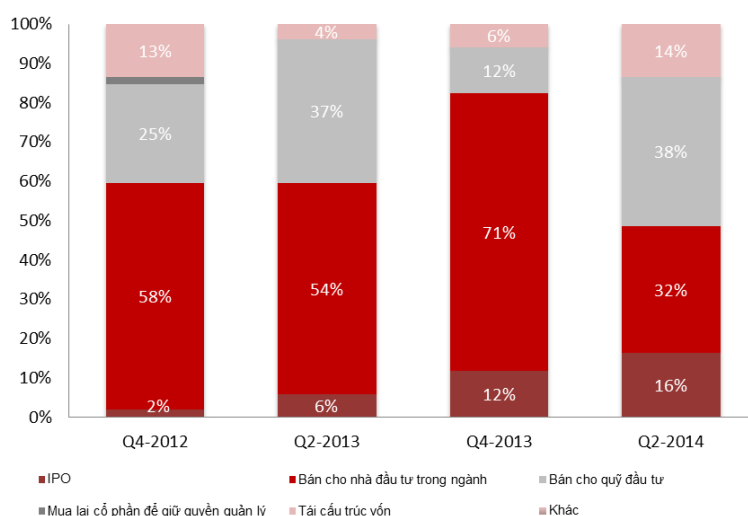
Ý kiến lựa chọn Bán cho nhà đầu tư trong ngành giảm mạnh từ 71% còn 32%. Ngoài ra,

hình thức IPO được chọn bởi 16% đối tượng khảo sát, tăng nhẹ so với 12% trong cuộc khảo sát lần trước.

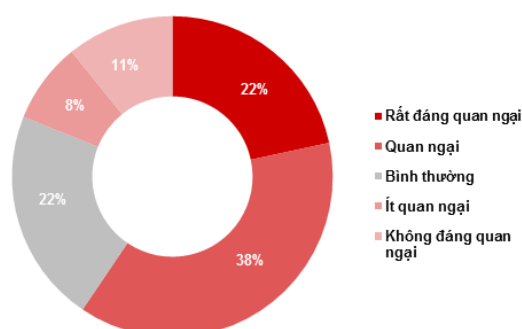
Liên quan đến vấn đề Tiền/ tài sản bị mắc kẹt, phần nhiều ý kiến (60%) cho rằng đây là vấn đề Quan ngại hoặc Rất đáng quan ngại. Tỷ lệ này tăng từ 53% trong cuộc khảo sát gần đây nhất của chúng tôi. Tuy nhiên, trong đó, phần trăm số người trả lời khảo sát cho rằng Rất đáng quan ngại tăng hầu như gấp đôi thêm 10% so với mức 12% trong năm trước.

49% đối tượng khảo sát cho rằng mức độ của hoạt động thoái vốn trên thị trường sẽ tăng trong 12 tháng tới, không thay đổi so với quan điểm đã được thể hiện trong cuộc khảo sát trước đây.

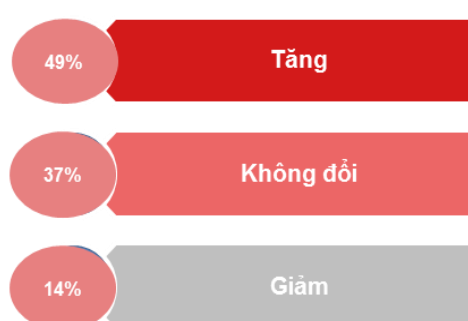
Chiến lược thoái vốn hấp dẫn/khả thi nhất cho các khoản đầu tư tư nhân



“Tài sản bị mắc kẹt”



Mức độ thoái vốn



Các yếu tố chính được cân nhắc khi đầu tư vào Việt nam

Bốn yếu tố quan trọng nhất là Minh bạch trong hoạt động kinh doanh, Dự báo/kế hoạch tăng trưởng, Chiến lược phù hợp và Sự hỗ trợ của BGD công ty mục tiêu.

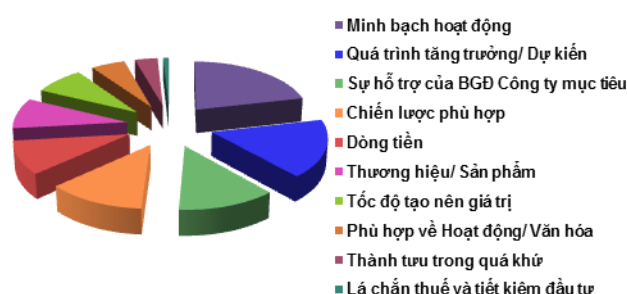
Minh bạch trong hoạt động kinh doanh được xem là yếu tố quan trọng nhất, với 21% ý kiến, tăng 2% so với khảo sát lần trước. Đây thật sự là một vấn đề quan trọng với các nhà đầu tư tư nhân đặc biệt là ở Việt Nam, nơi việc công khai thông tin và chất lượng thông tin còn rất hạn chế và thường các chủ doanh nghiệp không sẵn sàng chia sẻ thông tin với các nhà đầu tư. Các nhà đầu tư tiếp tục than phiền về việc tốn nhiều thời gian, chi phí và khó khăn để thu thập thông tin hỗ trợ cho quyết định đầu tư của họ.

Được đánh giá xếp ở vị trí thứ hai bởi các nhà đầu tư tư nhân, Dự báo/Kế hoạch tăng trưởng giảm 6% so với kết quả khảo sát lần trước. Mặc dù vậy, kết quả này vẫn cho thấy Dự báo/Kế hoạch tăng trưởng là yếu tố rất quan trọng trong quyết định.

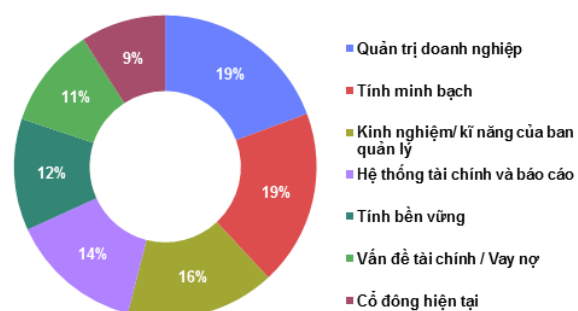
Sự hỗ trợ của BGD công ty mục tiêu và Chiến lược phù hợp cùng giữ vị trí thứ ba với 12% phản hồi từ các nhà đầu tư cho mỗi yếu tố.

Lo ngại về Quản trị doanh nghiệp, Minh bạch và Kỹ năng / kinh nghiệm quản lý hiện tại là vẫn là ba vấn đề quan ngại nhất khi đầu tư vào Việt Nam với các ý kiến đồng tình lần lượt là 19%, 19% và 16%.

Các nhân tố quan trọng cần được xem xét khi quyết định đầu tư vào Việt Nam



Các vấn đề quan ngại khi đầu tư vào Việt Nam



Nguyễn Thị Vĩnh Hà
Giám đốc dịch vụ Tư vấn
Grant Thornton Việt Nam

“Sự thiếu minh bạch trong hoạt động kinh doanh và báo cáo tài chính của các doanh nghiệp Việt Nam có ảnh hưởng tiêu cực đến kết quả đàm phán trong giao dịch. Điều này để nói rằng, các doanh nghiệp Việt Nam nên cải thiện các quy trình kinh doanh và tăng cường minh bạch trong báo cáo tài chính để có được lòng tin và thu hút nhiều nhà đầu tư nước ngoài hơn, cũng như để có thể tối ưu hóa giá trị của doanh nghiệp.”

Về Grant Thornton

Grant Thornton Việt Nam

Grant Thornton Việt Nam, một thành viên độc lập của Grant Thornton International, là một công ty 100% vốn nước ngoài được thành lập vào năm 1993 và là công ty quốc tế thứ hai được cấp phép trong lĩnh vực kiểm toán và tư vấn tài chính với hai văn phòng hoạt động ở Hà Nội và thành phố Hồ Chí Minh. Mục tiêu của chúng tôi là “Trở thành nhà cung cấp dịch vụ hàng đầu ở khu vực sông Mekong chuyên cung cấp dịch vụ khách hàng xuất sắc với tư duy lãnh đạo nổi bật thông qua đội ngũ tư vấn tài năng và tâm huyết”.

Cho dù với tư cách là kiểm toán viên của công ty, là nhà tư vấn gọi vốn cho doanh nghiệp, tư vấn thuế hay tư vấn tái cơ cấu doanh nghiệp thì mục tiêu hàng đầu của chúng tôi luôn là đáp ứng các kỳ vọng và mục tiêu của khách hàng thông qua việc cung cấp các giải pháp thực tế dựa trên các giá trị về sự trung thực, độ tin cậy và sự quan tâm chu đáo đến khách hàng.

Dịch vụ Kiểm toán

Trong bối cảnh môi trường kinh doanh liên tục thay đổi như hiện nay, việc quản lý hiệu quả các nguồn lực và tiếp cận hiệu quả các thông tin là yếu tố mang tính quyết định. Phương pháp của chúng tôi là tập trung vào việc làm tăng giá trị của dịch vụ kiểm toán cho doanh nghiệp, đảm bảo tính trung thực của thông tin tài chính và hỗ trợ doanh nghiệp làm giảm các chi phí cho việc tuân thủ các quy định tài chính kế toán. Việc sử dụng phần mềm kiểm toán của chúng tôi sẽ mang lại nhiều lợi ích cho khách hàng thông qua việc cung cấp dịch vụ kiểm toán hiệu quả, tiết kiệm và giảm thiểu rủi ro. Chúng tôi cung cấp dịch vụ kiểm toán cho:

- Các công ty đại chúng;
- Các công ty có vốn đầu tư nước ngoài;
- Các doanh nghiệp tư nhân trong nước;
- Các tổ chức phi Chính phủ và các dự án có vốn tài trợ.

Dịch vụ Tư vấn Thuế

Các chuyên viên tư vấn thuế đầy tâm huyết của chúng tôi có thể tối đa hóa thu nhập của bạn bằng cách kết hợp giữa kiến thức toàn diện về các luật thuế và khả năng hoạch định một cách

sáng tạo nhằm giúp bạn đóng một khoản thuế hợp lý nhất.

Chúng tôi trợ giúp các khách hàng doanh nghiệp cơ cấu nguồn đầu tư của họ tại Việt Nam và hỗ trợ các khách hàng có hoạt động kinh doanh ở các hệ thống pháp luật khác nhau đạt được mức thuế suất thực tế thấp nhất. Đối với khách hàng là cá nhân người Việt Nam hay người nước ngoài sinh sống tại Việt Nam, chúng tôi cung cấp những giải pháp về lương có tính hiệu quả cao về thuế và tư vấn về các giải pháp thuế quốc tế. Chúng tôi còn giúp bạn làm việc với cơ quan thuế, cung cấp thông tin cập nhật về thuế và tổ chức các buổi đào tạo, hội thảo về thuế.

Dịch vụ Tư vấn

Đội ngũ chuyên viên tư vấn tài chính của chúng tôi sẽ giúp doanh nghiệp bạn đạt được mục tiêu kinh doanh của mình bằng việc xây dựng kế hoạch và chiến lược hiệu quả. Cho dù bạn đang muốn mua lại một doanh nghiệp, muốn mở rộng việc kinh doanh, xúc tiến đầu tư mới, thực hiện tái cơ cấu tài chính, đang trong thời kỳ phục hồi việc kinh doanh, hoặc muốn thoái vốn, phạm vi dịch vụ đa dạng của chúng tôi bao gồm Tư vấn Cơ cấu Chiến lược, Hỗ trợ Giao dịch, Định giá Doanh nghiệp, Tư vấn Cổ phần hóa, Tư vấn chuẩn bị niêm yết, Tái cơ cấu, Tài trợ dự án và Lập kế hoạch kế nhiệm sẽ đem đến lợi ích cho bạn.

Với việc lên kế hoạch cẩn thận và phối hợp chặt chẽ, chúng tôi không những đảm bảo rằng giao dịch của doanh nghiệp bạn được thực hiện mà còn đạt được giá trị tốt nhất và phù hợp nhất.

Grant Thornton cung cấp các Dịch vụ Tư vấn Rủi ro Kinh doanh hàng đầu vì chúng tôi luôn quan tâm đến việc biến các trách nhiệm tuân thủ, mối quan tâm đến rủi ro và các câu hỏi về hiệu suất làm việc thành cơ hội cải tiến kinh doanh.

Chúng tôi làm việc với bạn để hiểu doanh nghiệp của bạn và những rủi ro bạn đang đối mặt. Chúng tôi phát hiện những điểm thiếu hiệu quả trong các quy trình quản lý, hệ thống kiểm soát và khả năng công nghệ hiện có, từ đó đề xuất các chiến lược hiệu quả để giảm thiểu rủi ro và cải thiện hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp.

Liên hệ

Thông tin

Nếu bạn cần thêm thông tin hoặc bất cứ trợ giúp nào liên quan đến việc đầu tư, mua bán công ty hay điều hành kinh doanh tại Việt Nam, xin vui lòng liên hệ với chúng tôi. Chúng tôi luôn sẵn lòng được gặp gỡ để có thể hỗ trợ cho Quý vị, hay chỉ đơn giản là cung cấp hiểu biết của chúng tôi về hoạt động kinh doanh tại Việt Nam.

Kenneth Atkinson
Chủ tịch
T +84 8 3910 9100
E Ken.Atkinson@vn.gt.com

Nguyễn Chí Trung
Tổng Giám đốc
T +84 4 3850 1616
E ChiTrung.Nguyen@vn.gt.com

Tài tài liệu

Để tải các ấn phẩm và báo cáo khác, vui lòng truy cập website của Grant Thornton Việt Nam tại **www.gt.com.vn**

Văn phòng của chúng tôi:

Trụ sở chính tại Hà Nội

Tầng 18, Tháp Quốc Tế Hòa Bình
106 Phố Hoàng Quốc Việt
Quận Cầu Giấy, Hà Nội
Việt Nam
T +84 4 3850 1686
F +84 4 3850 1686
E www.gt.com.vn

Văn phòng tại Thành phố Hồ Chí Minh

Tầng 28, tòa nhà Saigon Trade Center
37 Tôn Đức Thắng
Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh
Việt Nam
T +84 8 3910 9100
F +84 8 3914 3748
E www.gt.com.vn

Dịch vụ tư vấn

Nguyễn Thị Vĩnh Hà
Partner
T +84 4 3850 1600
E VinhHa.Nguyen@vn.gt.com

Dịch vụ kiểm toán

Ngụy Quốc Tuấn
Partner
T +84 8 3910 9180
E Tuan.Nguyen@vn.gt.com

Dịch vụ tư vấn thuế

Hoàng Khôi
Partner
T +84 4 3850 1618
E Khoi.Hoang@vn.gt.com

Dịch vụ thuê ngoài

Lê Minh Thắng
Partner
T +84 8 3910 9219
E MinhThang.Le@vn.gt.com



©2014 Grant Thornton Việt Nam. Bản quyền đã được đăng ký.

Grant Thornton Việt Nam là công ty thành viên của Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL và các công ty thành viên không có mối liên hệ toàn cầu. Các dịch vụ được thực hiện bởi các công ty thành viên. GTIL không cung cấp dịch vụ cho khách hàng. GTIL và các công ty thành viên không có mối liên hệ như đại lý và không có trách nhiệm liên đới với nhau về hành vi và sai sót nào của các thành viên khác. Vui lòng truy cập www.gt.com.vn để biết thêm thông tin.