



Grant Thornton

An instinct for growth™

Grant Thornton Việt Nam, Tháng 11 năm 2013

Đầu tư tư nhân ở Việt Nam

Quan điểm và Triển vọng Đầu tư Quý IV năm 2013



Nội dung

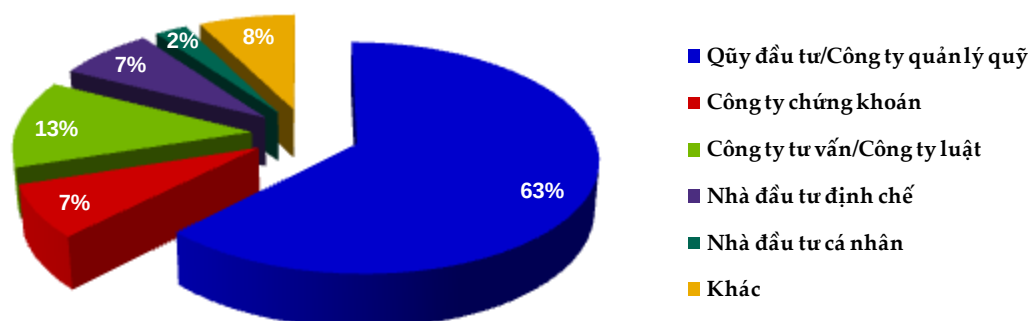
- 3 Giới thiệu về cuộc khảo sát
- 4 Lời nói đầu
- 5 Các kết quả nổi bật
- 6 Triển vọng của nền kinh tế
- 7 Hoạt động đầu tư
- 11 Các ngành hấp dẫn đầu tư
- 12 Tham gia điều hành của nhà đầu tư
- 13 Khả năng tiếp cận nguồn vốn
- 14 Thời gian nắm giữ đầu tư
- 15 Hệ số nhân thoái vốn
- 16 Chiến lược thoái vốn
- 17 Những yếu tố ảnh hưởng đầu tư

Giới thiệu về cuộc khảo sát

Đây là bản báo cáo lần thứ 10 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 11 năm 2013.

Đối tượng tham gia cuộc khảo sát



Lời nói đầu

Năm 2013, nền kinh tế Việt Nam đã có chuyển biến lạc quan và dấu hiệu hồi phục khỏi cuộc suy thoái kinh tế. Trong năm 2014, Chính phủ Việt Nam hy vọng tình hình kinh tế vĩ mô sẽ được cải thiện nhằm duy trì mức độ hấp dẫn của quốc gia và tạo điều kiện thuận lợi thực hiện chiến lược phát triển kinh tế dài hạn.

Trong cuộc khảo sát lần thứ 10 của chúng tôi về lĩnh vực Đầu tư Tư nhân được thực hiện vào Quý 2 và Quý 4 hàng năm, các ý kiến phản hồi đã cho thấy có nhận định tích cực về nền kinh tế Việt Nam. Về mức độ hấp dẫn đầu tư, phần lớn ý kiến vẫn cho rằng Việt Nam là điểm đến hấp dẫn đầu tư và 46% ý kiến phản hồi rằng họ sẽ gia tăng phân bổ đầu tư vào Việt Nam trong vòng 12 tháng tới.

Trong cuộc khảo sát lần này, chúng tôi đã bổ sung thêm ngành Thực phẩm & Đồ uống, Công nghệ sạch, Phần mềm và Công nghệ Thông tin. Thực phẩm & Đồ uống được chọn là ngành hấp dẫn đầu tư nhất. Ngoài ra, Công nghệ sạch cũng là một ngành công nghiệp hấp dẫn cả ở Việt Nam và trên thế giới khi năng lượng xanh đang là nhu cầu cấp thiết.

Về câu hỏi “làm thế nào để hoàn thành một giao dịch ở Việt Nam”, việc có hiện diện tại địa phương được xem là một yếu tố quan trọng trong khi sự khác biệt trong kỳ vọng về giá tiếp tục là yếu tố hàng đầu dẫn đến sự thất bại của một giao dịch.

Việt Nam, với lịch sử hoạt động vừa phải trong lĩnh vực đầu tư tư nhân, chúng tôi nhận thấy các quỹ đầu tư tư nhân ngày càng quan tâm đến việc gia tăng giá trị cho các công ty thuộc danh mục đầu tư nhằm cải thiện hoạt động để có thể đạt được lợi nhuận cao hơn.

Ken Atkinson

Giám đốc Điều hành

Grant Thornton Việt Nam

Kết quả nổi bật của cuộc Khảo sát

43%	phản hồi có nhận định tích cực về nền kinh tế Việt Nam trong 12 tháng tới	↑16%
Công ty tư nhân/Gia đình (34%)	tiếp tục là nguồn cung cấp chủ yếu cho các thương vụ	Kết quả khảo sát trước: 39%
Thực phẩm và Đồ uống (34%)	là ngành hấp dẫn đầu tư nhất đối với lĩnh vực đầu tư tư nhân tại Việt Nam (ngành mới bổ sung)	Kết quả khảo sát trước: Y tế và Dược phẩm (44%)
Tham nhũng (88%)	tiếp tục là	là trở ngại lớn nhất
Hiện diện tại địa phương (59%)	là yếu tố quan trọng nhất	để giao dịch thành công
5X đến 10X EBITDA (53%)	là hệ số nhân thoái vốn bình quân	Kết quả khảo sát trước: 37%
Kế hoạch tài chính, Chỉ đạo chiến lược và Quản trị	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

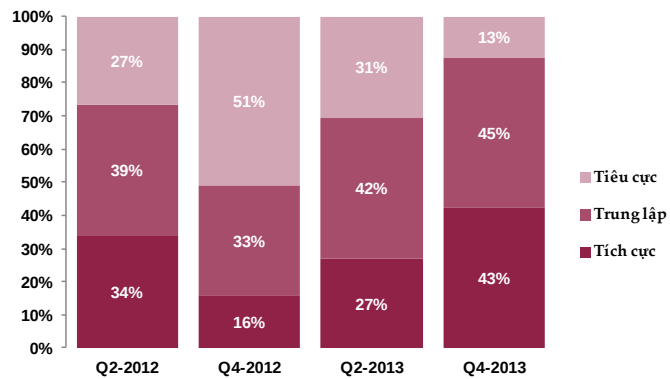
Trong cuộc khảo sát lần này, nhận định tích cực về nền kinh tế đạt được nhiều ý kiến đồng tình nhất trong vòng 2 năm qua với tỷ lệ 43%, các nhận định tiêu cực đồng thời cũng giảm đáng kể chỉ còn 13%, cho thấy các nhà đầu tư tư nhân đã khôi phục niềm tin vào nền kinh tế.

Qua các giải pháp ổn định nền kinh tế của Chính phủ Việt Nam, tốc độ tăng trưởng GDP đạt 5.14% trong 9 tháng đầu năm 2013, lạm phát chậm lại và lãi suất thấp được xem là một thành quả trong bối cảnh suy thoái kinh tế toàn cầu.

Tuy nhiên, nền kinh tế vẫn phải đối mặt với rất nhiều thách thức, đặc biệt là tốc độ cải cách khu vực sở hữu nhà nước khá chậm và những thách thức đối với ngành ngân hàng. Do đó vẫn còn phần lớn các ý kiến giữ nhận định trung lập về nền triển vọng kinh tế Việt Nam.

Nhìn chung, môi trường kinh doanh của Việt Nam đã tiến bộ đáng kể và tăng 5 thứ bậc từ vị trí 75 đến vị trí 70 trong tổng số 148 nước theo Diễn đàn Kinh tế thế giới (WEF). Nó là kết quả của sự cải thiện môi trường kinh tế vĩ mô, kiểm soát lạm phát ở chi số đơn, cải thiện chất lượng cơ sở hạ tầng, giao thông vận tải và hiệu quả của thị trường hàng hóa Việt Nam.

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



“Mặc dù với những thành quả đạt được trong năm 2013, nền kinh tế Việt Nam vẫn phải đối mặt với rất nhiều thách thức, trong khi vốn đầu tư nước ngoài dự kiến sẽ tiếp tục đổ vào Việt Nam qua các giao dịch Mua bán & Sáp nhập, vấn đề cấp thiết là Việt Nam phải nắm bắt và tối đa hóa các cơ hội”

Ken Atkinson
Giám đốc Điều hành
Grant Thornton Việt Nam



Hoạt động đầu tư

1. Mức độ hấp dẫn đầu tư

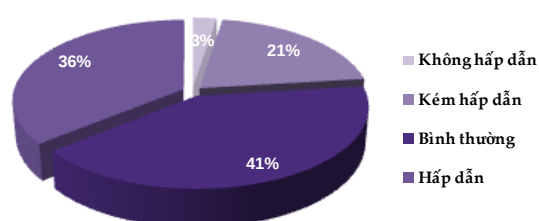
Trong cuộc khảo sát này, mức độ hấp dẫn đầu tư ở Việt Nam được xếp hạng Hấp dẫn với 36% ý kiến khảo sát, giảm so với 41% của lần khảo sát trước.

Phần lớn các nhà tham gia khảo sát (41%) xếp hạng Việt Nam là một quốc gia với mức độ hấp dẫn đầu tư bình thường so với các quốc gia khác trong khu vực, tăng 24% từ cuộc khảo sát lần trước.

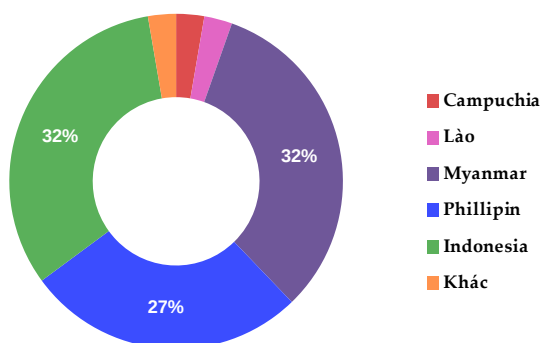
Myanmar và Indonesia cùng nhận được 32% ý kiến đồng tình là điểm đến đầu tư hấp dẫn ngoài Việt Nam. Trong khi Indonesia đã giảm từ 48% trong cuộc khảo sát trước, trong khi bình chọn cho Myanmar đã tăng từ 23% theo kết quả khảo sát Quý 2 năm 2013.

Theo kết quả Khảo sát Triển vọng Kinh doanh Khu vực ASEAN, thực hiện bởi Amcharm Singapore, quốc gia hấp dẫn việc mở rộng kinh doanh nhất là Indonesia và tiếp theo sau là Việt Nam, Thái Lan và Myanmar. Lý do chính để đầu tư vào các quốc gia Châu Á là tiềm năng phát triển và gia tăng thị phần.

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



Các thị trường đầu tư khác



2. Phân bổ đầu tư

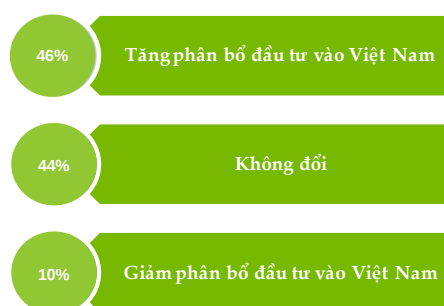
Đa số các đối tượng tham gia khảo sát đã lựa chọn gia tăng hoặc không thay đổi mức phân bổ đầu tư của họ vào Việt Nam.

46% các ý kiến cho rằng họ sẽ tăng phân bổ nguồn vốn đầu tư vào Việt Nam trong khi 44% ý kiến khác cho rằng họ sẽ giữ nguyên mức độ phân bổ đầu tư. Chỉ một phần nhỏ (10%) cho rằng họ sẽ giảm danh mục đầu tư. Không có sự thay đổi đáng kể nào so với cuộc khảo sát lần trước và kết quả này phù hợp với nhận định của các nhà đầu tư tư nhân về triển vọng nền kinh tế Việt Nam.

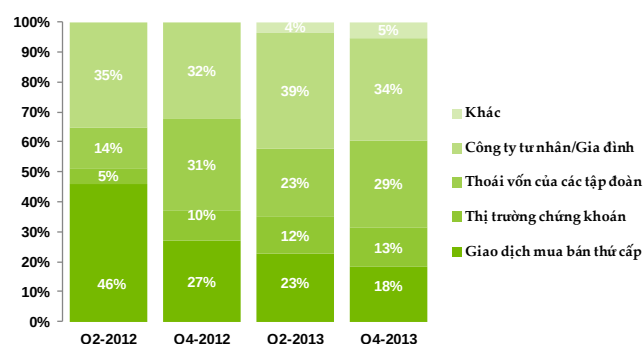
Ý kiến về Nguồn cung cấp các thương vụ đầu tư vẫn tương tự như cuộc khảo sát lần trước, với một sự thay đổi rất nhỏ. Công ty tư nhân/gia đình tiếp tục là nguồn cung cấp chính của các thương vụ đầu tư với 34% lựa chọn. Tỷ lệ các nhà tham gia khảo sát chọn Thoái vốn của các tập đoàn tăng 6%, trở thành nguồn cung cấp các thương vụ đầu tư lớn thứ hai (29%) trong khi Giao dịch mua bán thứ cấp xếp hạng ba, giảm 5% so với kỳ khảo sát trước.

Tài sản xấu được 49% đối tượng tham gia khảo sát nhận định rằng đây không phải là nhân tố dẫn dắt các giao dịch đầu tư tại Việt Nam.

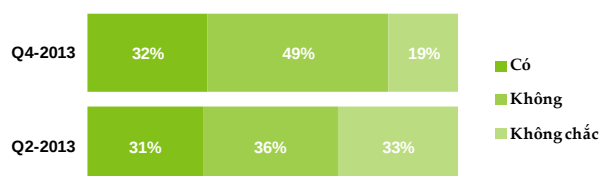
Phân bổ nguồn vốn đầu tư vào Việt Nam



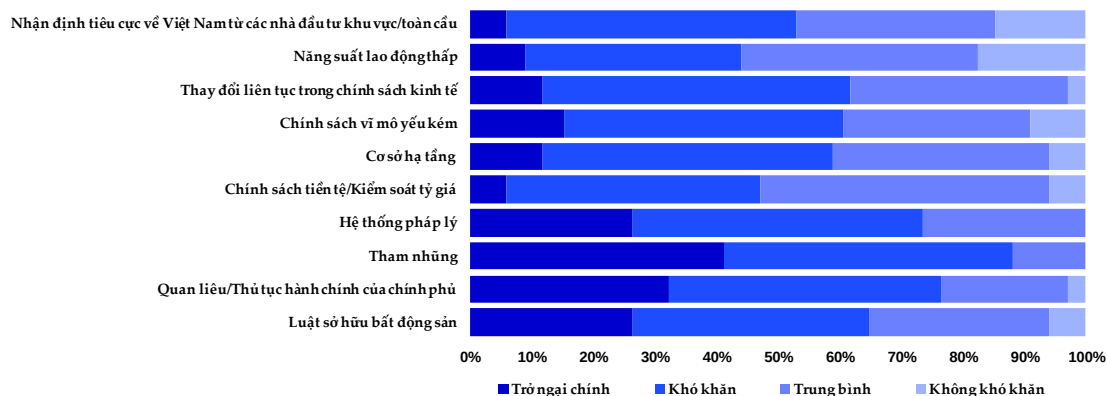
Nguồn cung cấp các thương vụ đầu tư



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



3. 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 88% lượt chọn. Sau khi Luật phòng chống tham nhũng được thi hành vào năm 2005, Ban chỉ đạo Trung ương về phòng chống tham nhũng, Ban thanh tra Chính phủ, Viện kiểm soát nhân dân và Kiểm toán nhà nước Việt Nam đã cố gắng chống nạn tham nhũng, 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. Quan liêu/thủ tục hành chính của chính phủ trở thành mối quan ngại thứ hai, chọn bởi 76% các nhà tham gia khảo sát và đồng thời điều này cũng gây trở ngại cho nỗ lực chống tham nhũng của Chính phủ.

Trong cuộc khảo sát lần này, các ý kiến cho rằng Chính sách tiền tệ/Kiểm soát tỷ giá và Cơ sở hạ tầng là các trở ngại trong đầu tư tại Việt Nam đã giảm lần lượt là 12% và 8%.

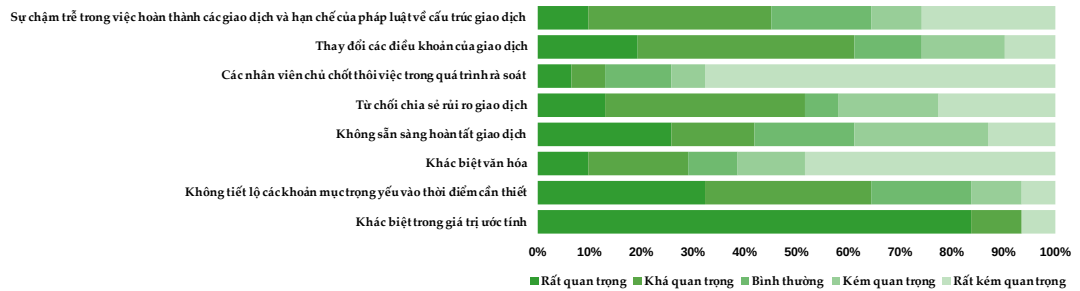
Các yếu tố quan trọng góp phần gia tăng giá trị: Cải thiện hoạt động và Tăng trưởng thị trường đã trở thành yếu tố quan trọng nhất của sự tăng trưởng trong ba cuộc khảo sát gần nhất của chúng tôi, nhấn mạnh vai trò quan trọng đối với các nhà đầu tư.

Trong khi vai trò của Cải thiện hoạt động giảm từ 53% còn 38%, các hoạt động Mua bán & Sáp nhập tăng nhẹ với 18% lựa chọn, so với 13% của lần khảo sát trước.

Các yếu tố quan trọng góp phần tăng giá trị



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



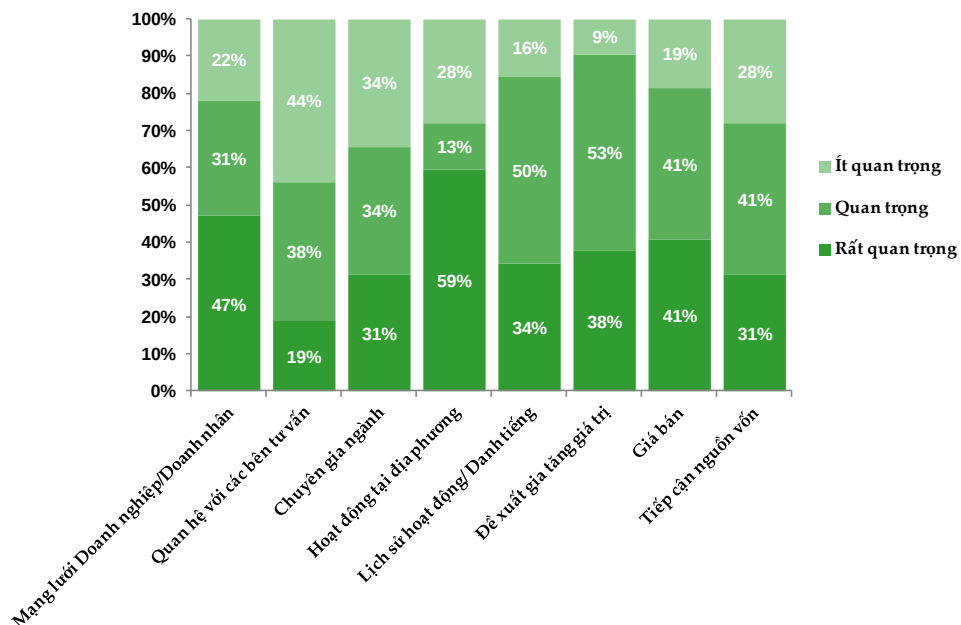
Sự khác biệt trong kỳ vọng về giá trị một lần nữa trở thành yếu tố quan trọng nhất trong việc hoàn thành một giao dịch, 89% các nhà đầu tư tư nhân nhận định đây chính là yếu tố đầu tiên dẫn đến sự thất bại của một giao dịch, tăng 22% so với khảo sát lần trước.

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, thấp hơn yếu tố về giá 52%. Thông thường, các nhà đầu tư sẽ phát hiện ra các vấn đề quan trọng trong quá trình rà soát chi tiết doanh nghiệp và có thể sẽ đề nghị các điều khoản đảm bảo bổ sung từ bên bán dẫn đến việc trì hoãn quá trình hoàn thành giao dịch.

Tại thị trường Việt Nam rất khó để tìm thấy các giao dịch đầu tư tư nhân có chất lượng do hạn chế về số lượng công ty cũng như dữ liệu thị trường. Do đó, sự hiện diện tại địa phương trở thành yếu tố quan trọng nhất đối với sự thành công của các giao dịch tại Việt Nam, chọn bởi 59% các đối tượng tham gia khảo sát. Kết hợp các ý kiến cho rằng “Rất quan trọng” và “Quan trọng”, Đề xuất gia tăng giá trị trở thành yếu tố được chọn nhiều nhất với 91% ý kiến khảo sát, tiếp sau là Lịch sử hoạt động/Danh tiếng với 84% và Giá bán với 82% đối tượng tham gia khảo sát.

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

Các yếu tố quan trọng trong việc hoành thành giao dịch



Các ngành hấp dẫn đầu tư

Ngành Thực phẩm và Đồ uống (F&B) lần đầu tiên được khảo sát, đã được chọn là ngành đầu tư hấp dẫn nhất đối với các đối tượng tham gia khảo sát. Kết quả này khá nhất quán với quan điểm của các nhà đầu tư toàn cầu theo Nghiên cứu Ngành F&B do Grant Thornton International thực hiện, đã nhận định rằng ngành F&B đang “khao khát phát triển”

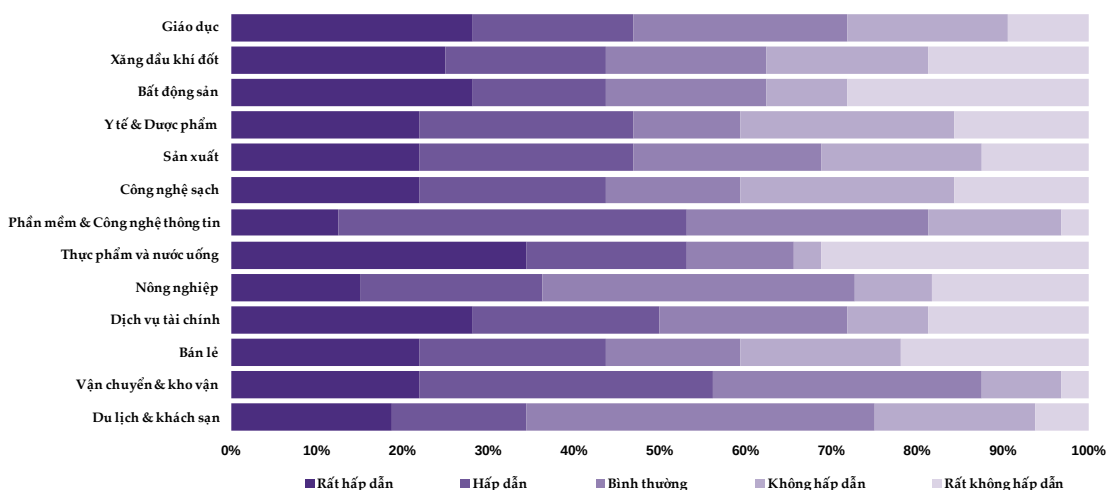
Mặc dù tình hình kinh tế vẫn âm ỉ, các nhà quản lý cấp cao trong ngành Thực phẩm và Đồ uống trên toàn cầu vẫn có cái nhìn khả quan về các cơ hội phát triển thông qua đổi mới sản phẩm hoặc chi đơn giản là tận dụng quy mô để tăng doanh thu và giảm chi phí sản xuất. Việt Nam có sức hút với 90 triệu dân, là cơ hội cho các nhà đầu tư mở rộng hoặc tối đa hóa lợi thế chi phí của quốc gia, hoặc phát triển và tăng cường các kênh phân phối hoặc tiếp tục cung cấp các sản phẩm thiết yếu hay sản phẩm truyền thống. Các yếu tố này đã góp phần củng cố niềm tin về việc tăng doanh thu

Dịch vụ tài chính, Bất động sản và Giáo dục cùng là ngành xếp thứ hai về mức độ hấp dẫn đối với các nhà đầu tư với 28% ý kiến đồng tình. Kết quả khảo sát lần này cho thấy sự gia tăng tự tin của các nhà đầu tư vào ngành Dịch vụ tài chính, vốn xếp vị trí thứ bảy trong cuộc khảo sát lần trước. Đây có thể là kết quả khởi đầu của việc quá trình tái cơ cấu của các ngân hàng trong nước và việc Chính phủ Việt Nam bật đèn xanh cho việc mở rộng giới hạn tỷ lệ vốn của nhà đầu tư nước ngoài giúp tăng các ý kiến tích cực của các nhà đầu tư.

Sau một thời gian dài suy thoái, thị trường Bất động sản có dấu hiệu của việc chậm sàn. Giá bất động sản dường như đã bắt đáy và có nhiều giao dịch trên thị trường với cả các tổ chức và khách hàng có nhu cầu nhà ở.

Đây cũng là lần đầu tiên chúng tôi thêm ngành Công nghệ sạch vào cuộc khảo sát và ngành này đã được lựa chọn bởi 22% đối tượng khảo sát.

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



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

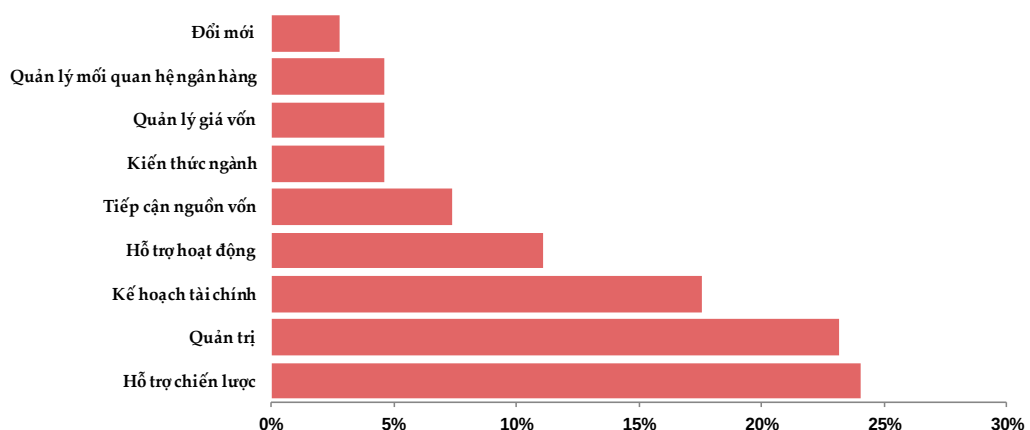
Kết quả của các cuộc khảo sát trước đây đã cho thấy rằng các nhà đầu tư tư nhân sẽ tăng hoặc duy trì sự tham gia của họ vào các công ty được đầu tư nhằm mục đích phát triển lâu dài. Đây là lần đầu tiên chúng tôi bổ sung vào cuộc khảo sát các lĩnh vực tham gia của nhà đầu tư giúp gia tăng giá trị cho công ty thuộc danh mục đầu tư.

Ba lĩnh vực được đánh giá cao nhất bao gồm Kế hoạch tài chính, Chi đạo chiến lược và Quản trị, bốn lĩnh vực được xếp hạng thấp nhất gồm Quản lý mối quan hệ ngân hàng, kiến thức ngành, đổi mới và hỗ trợ hoạt động.

Kế hoạch tài chính có thể là một công cụ hữu ích cho việc điều hành hoặc giám sát hoạt động kinh doanh, tuy nhiên đôi khi không thật sự có hiệu quả do sự thiếu hiểu biết đầy đủ hoặc thiếu sự quan tâm chi tiết của các chủ doanh nghiệp tư nhân. Kế hoạch tài chính đặt mục tiêu cho các công ty và giúp các doanh nghiệp chuẩn bị trước các tình huống thiếu hụt trong dòng tiền hoặc nhu cầu vốn. Đây được xem là lĩnh vực hàng đầu mà các quỹ đầu tư tư nhân có thể đóng góp vào việc gia tăng giá trị cho công ty được đầu tư.

Kiến thức tốt về xu hướng thị trường, kinh nghiệm kinh doanh và tầm nhìn chiến lược của các nhà đầu tư sẽ là những đóng góp quý giá cho các công ty được đầu tư. Tuy nhiên để các chiến lược này thật sự giúp ích cho doanh nghiệp, các nhà đầu tư 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.

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



Khả năng tiếp cận nguồn vốn

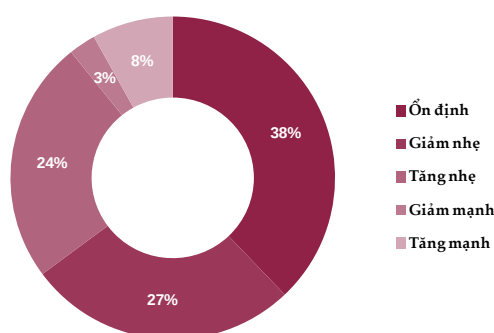
38% đối tượng tham gia khảo sát cho rằng chi phí đi vay sẽ ổn định trong năm tới. Đây là một dấu hiệu lạc quan cho sự hồi phục của nền kinh tế trong 12 tháng tới.

Chỉ có 27% ý kiến cho rằng chi phí đi vay sẽ giảm nhẹ trong vòng 12 tháng tới, so với 77% trong cuộc khảo sát lần trước. Với việc áp dụng trần lãi suất cho các ngân hàng thương mại, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đã thành công trong việc kiểm soát lãi suất. Lãi suất cho vay ưu đãi được áp dụng cho một số ngành bao gồm bất động sản, điều này giúp giảm chi phí vay bình quân trên thị trường. Vẫn còn 24% đối tượng tham gia khảo sát dự đoán chi phí vay sẽ tăng nhẹ trong tương lai gần.

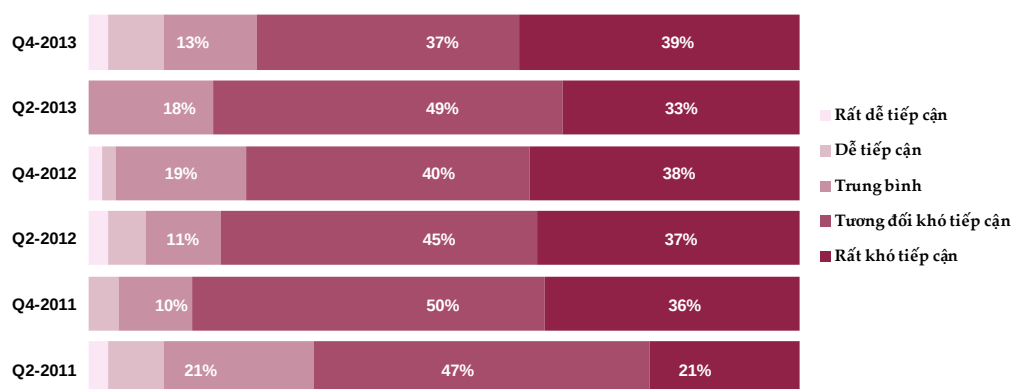
Tuy nhiên, với tỷ lệ nợ xấu khá cao, 76% ý kiến đồng tình rằng khả năng tiếp nhận nguồn vốn vay vẫn là Rất khó tiếp cận hoặc Tương đối khó tiếp cận, giảm nhẹ so với con số 82% của khảo sát lần trước.

Có một sự khác biệt nhỏ là 3% và 8% đối tượng khảo sát đã chọn Rất dễ tiếp cận và Tương đối dễ tiếp cận nguồn vốn vay, trong khi con số này trong khảo sát gần đây nhất là 0%.

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

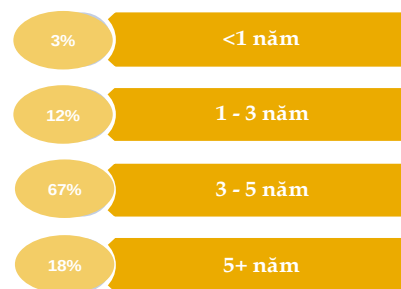
Một số lượng lớn các đối tượng tham gia khảo sát (67%) cho rằng họ duy trì các khoản mục đầu tư vào các công ty Việt Nam trong vòng 3 đến 5 năm, tăng 14% so với khảo sát gần đây nhất.

Những con số trên cho thấy kỳ vọng của nhà đầu tư tư nhân vào lợi nhuận tài chính trong ngắn hạn hoặc trung hạn. Những ý kiến lựa chọn sẽ đầu tư dài hạn (trên 5 năm) đã giảm 10% từ 28% còn 18% trong cuộc khảo sát này.

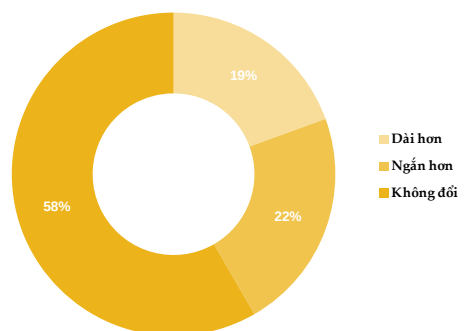
Trung bình phải mất từ 6 tháng đến 1 năm để hoàn thành một giao dịch tại Việt Nam. Trong trường hợp giao dịch kéo dài hơn 1 năm, nó đòi hỏi sự kiên nhẫn đáng kể của cả bên bán và nhà đầu tư.

So với cuộc khảo sát lần trước, 58% các nhà đầu tư tin rằng các giao dịch sẽ tốn khoảng thời gian tương tự để hoàn thành, tăng 14%. Những người trả lời chọn Dài hơn hoặc Ngắn hơn giảm lần lượt từ 30% và 26% xuống còn 19% và 20%.

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



“3-5 năm là một khoảng thời gian đủ dài để nhà đầu tư phát triển và đóng góp giá trị vào công ty thuộc danh mục đầu tư. Các quỹ đầu tư tư nhân hiện nay quan tâm đến việc gia tăng giá trị cho doanh nghiệp trong giai đoạn sau đầu tư để đạt được lợi nhuận mục tiêu khi thoái vốn”

Alan Dy
Giám đốc kiểm toán
Grant Thornton Việt Nam

Hệ số nhân thoái vốn của Việt Nam

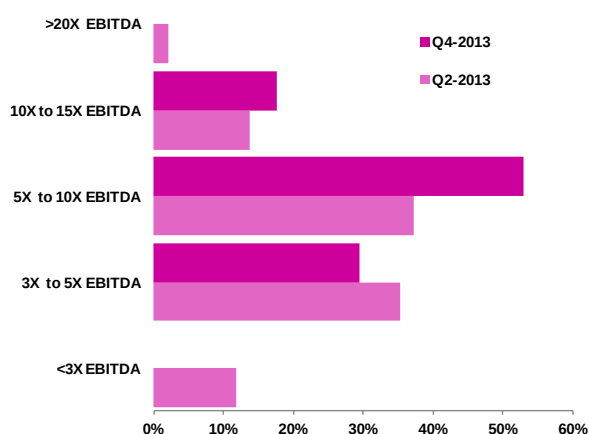
Không có đối tượng khảo sát nào chọn hệ số nhân thoái vốn lớn hơn 20X hoặc nhỏ hơn 3X EBITDA trong khảo sát lần này.

53% ý kiến cho rằng hệ số thoái vốn trung bình cho khoản đầu tư tư nhân ở Việt Nam ở mức 5X tới 10X EBITDA, tăng 16% so với khảo sát gần đây nhất.

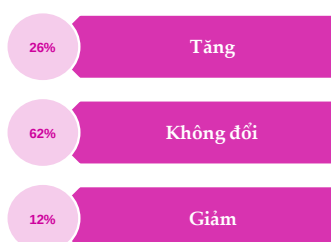
Số lượng người trả lời chọn 3X đến 5X EBITDA giảm 6% trong khi những người chọn từ 10X đến 15X EBITDA tăng 4% so với kết quả khảo sát lần trước.

62% số người trả lời cho rằng hệ số nhân thoái vốn trong 12 tháng tới được kỳ vọng sẽ giữ nguyên, tăng 7% so với khảo sát gần đây nhất.

Hệ số nhân thoái vốn tại Việt Nam



Thay đổi hệ số nhân thoái vốn trong 12 tháng tới



“Mặc dù việc áp dụng hệ số nhân EBITDA là tương đối phổ biến, song điều đó khá rủi ro khi dùng để xác định giá mua các công ty tư nhân ở Việt Nam do chất lượng của thông tin tài chính còn chưa tốt. Các nhà đầu tư cần tìm hiểu kỹ về hệ thống báo cáo và chất lượng thông tin tài chính của công ty trước khi quyết định cơ sở định giá”

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

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

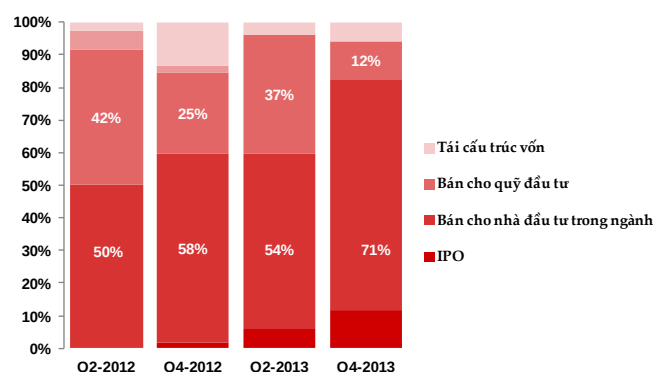
Bán cho nhà đầu tư trong ngành tiếp tục là chiến lược thoái vốn hấp dẫn nhất đối với các đầu tư tư nhân ở Việt Nam hiện tại, với 71% những người tham gia khảo sát lựa chọn.

Ý kiến lựa chọn Bán cho quỹ đầu tư giảm mạnh từ 37% còn 12% trong cuộc khảo sát lần này. Ngoài ra, hình thức IPO được chọn bởi 12% đối tượng khảo sát tăng gấp đôi so với 6% trong cuộc khảo sát Quý 2.

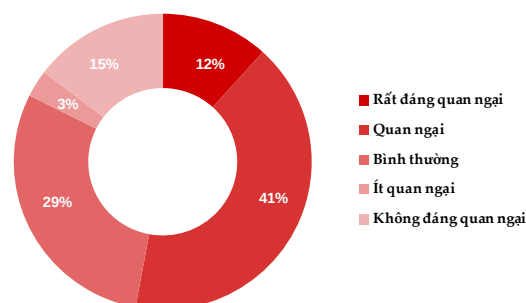
Liên quan đến tiền/ tài sản bị kẹt, phần nhiều ý kiến (41%) cho rằng đây là vấn đề Quan ngại trong khi 29% cho rằng đây là vấn đề Bình thường. Tỷ lệ này tương tự với khảo sát gần đây nhất với 42% và 32% số người lựa chọn.

Một nửa đối tượng khảo sát cho rằng mức độ của hoạt động thoái vốn trên thị trường sẽ tăng trong 12 tháng tới; tăng nhẹ so với khảo sát gần đây nhất của chúng tôi và chuyển từ từ thứ hạng hai lên hạng đầu tiên.

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

Không có thay đổi đáng kể trong cuộc khảo sát quý này về yếu tố quan trọng khi đầu tư vào Việt Nam. Ba yếu tố quan trọng nhất là Dự báo tăng trưởng, Minh bạch trong hoạt động kinh doanh và Lưu chuyển tiền tệ. Có lẽ sự thay đổi lớn nhất là chỉ tiêu Phù hợp về Hoạt động/Văn hóa giảm 6%.

Dự báo tăng trưởng vẫn là yếu tố quan trọng nhất cho các nhà đầu tư tư nhân khi đầu tư vào Việt Nam, với 23% ý kiến, tăng 3% so với cuộc khảo sát gần đây nhất. Tiềm năng tăng trưởng là yếu tố quan tâm hàng đầu của các doanh nghiệp trong tất cả ngành nghề.

Minh bạch trong hoạt động kinh doanh, tăng 1% vẫn giữ vị trí là yếu tố quan trọng thứ hai cho các nhà đầu tư tư nhân đặc biệt là ở Việt Nam, nơi việc công khai thông tin và chất lượng thông tin tương đối hạn chế. Đánh giá và cập nhật thường xuyên các hoạt động kinh doanh sẽ giúp các nhà đầu tư giảm thiểu rủi ro của họ.

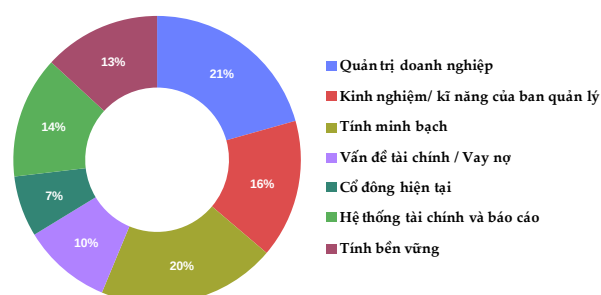
Khảo sát này một lần nữa, cho thấy dòng tiền là yếu tố quan trọng thứ ba khi đầu tư vào Việt Nam với 11% phản hồi từ các nhà đầu tư.

Lo ngại về Quản trị doanh nghiệp, Kỹ năng / kinh nghiệm quản lý hiện tại và Minh bạch luôn là ba vấn đề quan trọng nhất khi đầu tư vào Việt Nam. Những vấn đề này lần lượt được xếp thứ nhất, thứ hai và thứ ba với 18%, 17% và 16% ý kiến đồng tình.

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



Giới thiệu 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.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Liên hệ

Cung cấp 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.

Ken Atkinson
Giám đốc Điều hành
T +84 8 3910 9100
E Ken.Atkinson@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**
T +84 8 3910 9100
F +84 8 3914 3748

Dịch vụ Tư vấn

Nguyễn Thị Vĩnh Hà
Giám đốc Dịch vụ Tư vấn
T +84 4 2220 2600
E VinhHa.Nguyen@vn.gt.com

Dịch vụ Kiểm toán

Alan Dy
Giám đốc Dịch vụ Kiểm toán
T +84 8 3910 9100
E Alan.Dy@vn.gt.com

Tư vấn Thuế

Matthew Facey
Giám đốc Tư vấn Thuế
T +84 8 3910 9100
E Matthew.Facey@vn.gt.com

Các văn phòng của chúng tôi:

TP Hồ Chí Minh

Grant Thornton Việt Nam
Lầu 28, Tòa nhà Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng Quận 1, Ho Chi Minh City
Việt Nam
T +84 8 3910 9100
F +84 8 3914 3748

www.gt.com.vn

Hà Nội

Grant Thornton Việt Nam
Tầng 8, Tòa nhà Vinaplast – Tài Tâm, 39A Đường Ngô Quyền Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
Việt Nam
T +84 4 2220 2600
F +84 4 2220 6449

Phnôm Pênh

Grant Thornton Campuchia
Tầng 2, 99 Đại lộ Norodom Sangkat Beoung Raing Khan Duan Penh, Phnom Penh
Campuchia
T +855 23 966 520
F +855 23 966 526

www.gt.com.kh

Viên Chăn

Grant Thornton Lào
Số 350, Lô 1, PO Box 7638 Ban Dongpalan Thong Susattanak District, Vientiane
Lào PDR
T +856 20 2241 0020

www.grantthornton.la

© 2013 Grant Thornton (Việt Nam) Bản quyền đã được đăng ký.

Grant Thornton (Việt Nam) Ltd là một công ty thành viên của Grant Thornton International Ltd ('Grant Thornton International'). Grant Thornton International và những công ty thành viên không có mối quan hệ sở hữu trên phạm vi quốc tế. Dịch vụ được cung cấp độc lập bởi các công ty thành viên.