

**BỘ GIÁO DỤC VÀ ĐÀO TẠO**

**BỘ TÀI CHÍNH**

**HỌC VIỆN TÀI CHÍNH**



**NGUYỄN THỊ TUYẾT**

**GIẢI PHÁP NÂNG CAO NĂNG LỰC TÀI CHÍNH CỦA  
CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT NGÀNH XÂY DỰNG  
VIỆT NAM**

**LUẬN ÁN TIẾN SĨ KINH TẾ**

**Hà Nội – 2020**

**BỘ GIÁO DỤC VÀ ĐÀO TẠO**

**BỘ TÀI CHÍNH**

**HỌC VIỆN TÀI CHÍNH**



**NGUYỄN THỊ TUYẾT**

**GIẢI PHÁP NÂNG CAO NĂNG LỰC TÀI CHÍNH CỦA  
CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT NGÀNH XÂY DỰNG  
VIỆT NAM**

**Chuyên ngành: Tài chính – Ngân hàng**

**Mã số: 9.34.02.01**

**LUẬN ÁN TIẾN SĨ KINH TẾ**

**Người hướng dẫn khoa học:**

- 1. PGS, TS. Nguyễn Văn Tạo**
- 2. TS. Phạm Thị Vân Anh**

**Hà Nội - 2020**

## **LỜI CAM ĐOAN**

Tôi xin cam đoan Luận án là công trình nghiên cứu của riêng tôi. Các số liệu, kết quả nêu trong Luận án là trung thực và có nguồn gốc rõ ràng.

**TÁC GIẢ LUẬN ÁN**

**Nguyễn Thị Tuyết**

## MỤC LỤC

<b>LỜI CAM ĐOAN</b> .....	i
<b>MỤC LỤC</b> .....	ii
<b>DANH MỤC CÁC CHỮ VIẾT TẮT TRONG LUẬN ÁN</b> .....	vi
<b>MỞ ĐẦU</b> .....	1
1. Tính cấp thiết của đề tài .....	1
2. Mục đích nghiên cứu của đề tài .....	2
3. Đối tượng và phạm vi nghiên cứu .....	3
4. Phương pháp nghiên cứu .....	3
5. Tổng quan tình hình nghiên cứu liên quan đến luận án .....	5
6. Những đóng góp của luận án .....	16
7. Kết cấu luận án.....	17
<b>Chương 1: NHỮNG VẤN ĐỀ LÝ LUẬN VỀ NĂNG LỰC TÀI CHÍNH CỦA DOANH NGHIỆP</b> .....	18
<b>1.1. Tổng quan về năng lực tài chính của DN</b> .....	18
1.1.1. Khái niệm năng lực tài chính của doanh nghiệp.....	18
1.1.2. Nội hàm về năng lực tài chính của doanh nghiệp.....	22
1.1.3. Hệ thống các tiêu chí đánh giá năng lực tài chính của DN .....	29
<b>1.2. Các nhân tố ảnh hưởng đến năng lực tài chính của doanh nghiệp</b> .....	43
1.2.1. Nhóm nhân tố khách quan .....	43
1.2.2. Nhóm nhân tố chủ quan.....	49
<b>1.3. Tác động của năng lực tài chính đến giá trị doanh nghiệp</b> .....	54
<b>1.4. Kinh nghiệm nâng cao năng lực tài chính của doanh nghiệp ở một số nước trên thế giới và bài học cho các doanh nghiệp Việt Nam</b> .....	59
1.4.1. Kinh nghiệm nâng cao năng lực tài chính của doanh nghiệp ở một số nước trên thế giới. ....	59
1.4.2. Bài học kinh nghiệm cho Việt Nam .....	65
<b>Kết luận chương 1</b> .....	68
<b>Chương 2: THỰC TRẠNG NĂNG LỰC TÀI CHÍNH CỦA CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT NGÀNH XÂY DỰNG VIỆT NAM</b> .....	69

<b>2.1. Tổng quan về ngành xây dựng và dnxđ niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam.....</b>	<b>69</b>
2.1.1. Tổng quan về ngành xây dựng của Việt Nam .....	69
2.1.2. Quá trình hình thành và phát triển của các doanh nghiệp niêm yết ngành xây dựng Việt Nam .....	72
2.1.3. Phân loại các DNNYNXD .....	75
2.1.4. Đặc điểm của các DNNYNXD .....	76
2.1.5. Khái quát về kết quả kinh doanh của các DNNYNXD trên thị trường chứng khoán Việt Nam giai đoạn 2012 – 2018 .....	79
<b>2.2. Thực trạng năng lực tài chính của các doanh nghiệp niêm yết ngành xây dựng Việt Nam.....</b>	<b>97</b>
2.2.1. Các DNNYNXD trong mẫu nghiên cứu.....	97
2.2.2. Thực trạng về khả năng huy động vốn của DNNYNXD .....	99
2.2.3. Thực trạng về năng lực quản lý và sử dụng vốn của các DNNYNXD .....	122
2.2.4. Thực trạng về khả năng đảm bảo an toàn tài chính của các DNNYNXD .....	134
<b>2.3. Mô hình kiểm định tác động của năng lực tài chính đến giá trị doanh nghiệp của các DNNYNXD .....</b>	<b>144</b>
2.3.1. Mục tiêu nghiên cứu định lượng .....	144
2.3.2. Dữ liệu nghiên cứu .....	144
2.3.3. Phương pháp nghiên cứu.....	145
2.3.4. Lựa chọn các biến nghiên cứu trong mô hình.....	145
2.3.5. Thống kê các biến trong mô hình, giả thuyết nghiên cứu và mô hình nghiên cứu.....	146
2.3.6. Thống kê mô tả các biến trong mô hình.....	148
2.3.7. Lựa chọn mô hình ước lượng, kiểm định khuyết tật và khắc phục khuyết tật của mô hình.....	149
2.3.8. Kết quả phân tích hồi quy .....	154
<b>2.4. Đánh giá năng lực tài chính của các DNNYNXD Việt nam giai đoạn 2012 – 2018.....</b>	<b>157</b>
2.4.1. Những kết quả đạt được.....	157

2.4.2. Những hạn chế và nguyên nhân của những hạn chế .....	159
<b>Kết luận chương 2 .....</b>	<b>168</b>
<b>Chương 3: GIẢI PHÁP NÂNG CAO NĂNG LỰC TÀI CHÍNH CỦA CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT NGÀNH XÂY DỰNG VIỆT NAM</b> .....	<b>169</b>
<b>3.1. Bối cảnh kinh tế vĩ mô và định hướng phát triển ngành xây dựng việt nam .....</b>	<b>169</b>
3.1.1. Bối cảnh kinh tế vĩ mô trong nước và quốc tế.....	169
3.1.2. Định hướng phát triển ngành xây dựng Việt Nam .....	176
3.1.3. Triển vọng tăng trưởng ngành xây dựng Việt Nam .....	178
<b>3.2. Quan điểm cần quán triệt khi đề xuất giải pháp nâng cao năng lực tài chính cho các DNNYNXD.....</b>	<b>179</b>
3.2.1. Xây dựng giải pháp nâng cao năng lực tài chính của các DNNYNXD phải tuân thủ quy định của pháp luật, môi trường kinh doanh và tình hình kinh tế vĩ mô trong thời gian tới.....	180
3.2.2. Xây dựng giải pháp nâng cao năng lực tài chính của các DNNYNXD phải phù hợp định hướng phát triển của ngành, của các DNNYNXD .....	181
3.2.3. Xây dựng giải pháp nâng cao năng lực tài chính của DNNYNXD đòi hỏi việc công khai minh bạch mọi hoạt động của các DNNYNXD.	181
3.2.4. Xây dựng giải pháp nâng cao năng lực tài chính của DNNYNXD phải đảm bảo tính phù hợp với đặc điểm sản xuất kinh doanh của DN.	182
<b>3.3. Các giải pháp nâng cao năng lực tài chính của các DNNYNXD Việt Nam.....</b>	<b>182</b>
3.3.1. Xây dựng chiến lược huy động vốn phù hợp đối với DNNYNXD .....	182
3.3.2. Xây dựng cơ cấu vốn hợp lý phù hợp với kế hoạch sản xuất kinh doanh và định hướng phát triển của DNNYNXD .....	187
3.3.3. Nâng cao năng lực của các DNNYNXD trong việc xây dựng và thẩm định các dự án đầu tư hợp lý và hiệu quả tạo tiền đề tăng năng lực tài chính của DNNYNXD.....	192
3.3.4. Minh bạch hoá thông tin tài chính doanh nghiệp .....	193

3.3.5. Quản trị tốt các khoản phải thu, hàng tồn kho, vốn bằng tiền nhằm nâng cao khả năng thanh toán cho các DNNYNXD đảm bảo an toàn tài chính.....	196
3.3.6. Tăng cường các biện pháp phòng ngừa rủi ro trong hoạt động sản xuất kinh doanh của các DNNYNXD .....	198
3.3.7. Đào tạo bồi dưỡng đội ngũ lao động và nâng cao tay nghề của công nhân.....	202
<b>3.4. Điều kiện thực hiện giải pháp .....</b>	<b>204</b>
<b>Kết luận chương 3 .....</b>	<b>208</b>
<b>KẾT LUẬN.....</b>	<b>210</b>
<b>DANH MỤC TÀI LIỆU THAM KHẢO.....</b>	<b>212</b>
<b>DANH MỤC CÔNG TRÌNH KHOA HỌC ĐÃ CÔNG BỐ .....</b>	<b>219</b>
<b>DANH MỤC PHỤ LỤC.....</b>	<b>220</b>

## DANH MỤC BẢNG

Bảng 2.1. Quy mô TTCK Việt Nam từ 2000 - 2005 .....	73
Bảng 2.2. Số lượng DNXD niêm yết trên thị trường chứng khoán tăng thêm giai đoạn 2010 – 2017 .....	74
Bảng 2.3. DTT BQ theo QMV của các DNNYNXD giai đoạn 2012 - 2018.	84
Bảng 2.4. Lợi nhuận thuần theo QMV của các DNNYNXD giai đoạn 2012 - 2018.....	85
Bảng 2.5. Lợi nhuận sau thuế theo QMV của các DNNYNXD giai đoạn 2012 – 2018.....	86
Bảng 2.6. Quy mô DTT BQ phân theo tính chất sở hữu các DNNYNXD giai đoạn 2012 - 2018.....	89
Bảng 2.7. Lợi nhuận thuần theo tính chất sở hữu nhóm DNNYNXD giai đoạn 2012 - 2018.....	90
Bảng 2.8. Lợi nhuận sau thuế phân theo tính chất sở hữu nhóm DNNYNXD giai đoạn 2012 - 2018.....	91
Bảng 2.9. DTT phân theo lĩnh vực kinh doanh các DNNYNXD giai đoạn 2012 - 2018.....	94
Bảng 2.11. Lợi nhuận sau thuế theo lĩnh vực kinh doanh của các DNNYNXD giai đoạn 2012 - 2018.....	96
Bảng 2.12. Phân loại DNNYNXD theo quy mô vốn trong mẫu nghiên cứu .	98
Bảng 2.13. Phân loại DNNYNXD theo lĩnh vực hoạt động trong mẫu nghiên cứu .....	99
Bảng 2.14. Phân loại DNNYNXD theo tính chất sở hữu Nhà nước trong mẫu nghiên cứu .....	99
Bảng 2.15. Khả năng tự tài trợ của các DNNYNXD Việt Nam giai đoạn 2012 - 2018.....	109
Bảng 2.16. Tỷ lệ lợi nhuận giữ lại để tái đầu tư của các DNNYNXD Việt nam giai đoạn 2012 - 2018.....	112
Bảng 2.17. Hê số nợ và cơ cấu nợ của DNNYNXD.....	115



Bảng 2.18. Khả năng huy động vốn nợ của các DNNYNXD Việt Nam giai đoạn 2012-2018.....	117
Bảng 2.19. ROS của nhóm DNNYNXD phân theo QMV giai đoạn 2012-2018.....	123
Bảng 2.20. BEP của nhóm DNNYNXD phân theo QMV giai đoạn 2012-2018.....	123
Bảng 2.21. ROA của nhóm DNNYNXD phân theo QMV giai đoạn 2012-2018.....	124
Bảng 2.22. ROE của nhóm DNNYNXD phân theo QMV giai đoạn 2012-2018.....	124
Bảng 2.23. ROS của nhóm DNNYNXD phân theo tính chất sở hữu giai đoạn 2012-2018.....	126
Bảng 2.24. BEP của nhóm DNNYNXD phân theo tính chất sở hữu giai đoạn 2012-2018.....	126
Bảng 2.25. ROA của nhóm DNNYNXD phân theo tính chất sở hữu giai đoạn 2012-2018.....	127
Bảng 2.26. ROE của nhóm DNNYNXD phân theo tính chất sở hữu giai đoạn 2012-2018.....	127
Bảng 2.27. ROS của nhóm DNNYNXD phân theo lĩnh vực kinh doanh giai đoạn 2012-2018.....	130
Bảng 2.28. BEP của nhóm DNNYNXD phân theo lĩnh vực kinh doanh giai đoạn 2012-2018.....	130
Bảng 2.29. ROA của nhóm DNNYNXD phân theo lĩnh vực kinh doanh giai đoạn 2012-2018.....	131
Bảng 2.30. ROE của nhóm DNNYNXD phân theo lĩnh vực kinh doanh giai đoạn 2012-2018.....	131
Bảng 2.31. Khả năng thanh toán hiện thời của các DNNYNXD Việt Nam giai đoạn 2012 - 2018.....	135

Bảng 2.32. Khả năng thanh toán nhanh của các DNNYNXD Việt Nam giai đoạn 2012 – 2018 .....	137
Bảng 2.33. Khả năng thanh toán tức thời của DNNYNXD Việt Nam giai đoạn 2012 – 2018.....	139
Bảng 2.34. Thống kê các biến trong mô hình, ký hiệu và công thức tính....	146
Bảng 2.36. Kết quả kiểm định đa cộng tuyến trong mô hình .....	149
Bảng 2.37. Kết quả kiểm định Hausman Test cho mô hình 1 .....	152
Bảng 2.38. Kết quả kiểm định Hausman Test cho mô hình 2 .....	152
Bảng 2.39. Kết quả kiểm định tự tương quan các mô hình .....	153
Bảng 2.40. Kết quả hồi quy của các mô hình .....	154