

**BỘ GIÁO DỤC VÀ ĐÀO TẠO**

**BỘ TÀI CHÍNH**

**HỌC VIỆN TÀI CHÍNH**



**NGUYỄN THỊ BẢO HIỀN**

**TĂNG CƯỜNG QUẢN TRỊ RỦI RO TÀI CHÍNH  
CÁC DOANH NGHIỆP DƯỠC Ở VIỆT NAM**

**LUẬN ÁN TIẾN SĨ KINH TẾ**

**HÀ NỘI - 2016**

BỘ GIÁO DỤC VÀ ĐÀO TẠO

BỘ TÀI CHÍNH

HỌC VIỆN TÀI CHÍNH



NGUYỄN THỊ BẢO HIỀN

**TĂNG CƯỜNG QUẢN TRỊ RỦI RO TÀI CHÍNH  
CÁC DOANH NGHIỆP DƯỠC Ở VIỆT NAM**

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

**Mã số : 62.34.02.01**

**LUẬN ÁN TIẾN SĨ KINH TẾ**

**Người hướng dẫn khoa học:**

- 1. PGS,TS NGUYỄN ĐĂNG NAM**
- 2. TS BẠCH ĐỨC HIỀN**

**HÀ NỘI - 2016**

## **LỜI CAM ĐOAN**

Tôi xin cam đoan bản 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 Bảo Hiền**

## MỤC LỤC

|                                                                                                                                         |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| LỜI MỞ ĐẦU .....                                                                                                                        | 1  |
| 1. Tính cấp thiết của đề tài .....                                                                                                      | 1  |
| 2. Những nghiên cứu trong và ngoài nước có liên quan đến luận án .....                                                                  | 3  |
| 3. Mục đích, nhiệm vụ nghiên cứu của luận án .....                                                                                      | 11 |
| 4. Đối tượng và phạm vi nghiên cứu.....                                                                                                 | 11 |
| 5. Phương pháp nghiên cứu của luận án .....                                                                                             | 11 |
| 6. Ý nghĩa khoa học và thực tiễn của luận án .....                                                                                      | 12 |
| 7. Kết cấu của luận án .....                                                                                                            | 12 |
| CHƯƠNG 1 .....                                                                                                                          | 14 |
| LÝ LUẬN CHUNG VỀ RỦI RO TÀI CHÍNH VÀ QUẢN TRỊ RỦI RO TÀI CHÍNH TRONG DOANH NGHIỆP .....                                                 | 14 |
| 1.1. Rủi ro tài chính trong doanh nghiệp.....                                                                                           | 14 |
| 1.1.1. Khái quát về rủi ro trong doanh nghiệp .....                                                                                     | 14 |
| 1.1.2. Rủi ro tài chính trong doanh nghiệp.....                                                                                         | 18 |
| 1.1.3. Tác động của rủi ro tài chính đối với doanh nghiệp .....                                                                         | 28 |
| 1.2. Quản trị rủi ro tài chính trong doanh nghiệp.....                                                                                  | 31 |
| 1.2.1. Khái niệm và sự cần thiết quản trị rủi ro tài chính.....                                                                         | 31 |
| 1.2.2. Nội dung quản trị rủi ro tài chính.....                                                                                          | 37 |
| 1.2.3. Các chỉ tiêu đánh giá kết quả quản trị rủi ro tài chính .....                                                                    | 58 |
| 1.2.4. Mô hình quản trị rủi ro tài chính .....                                                                                          | 60 |
| 1.3. Các nhân tố ảnh hưởng đến quản trị rủi ro tài chính của doanh nghiệp .....                                                         | 62 |
| 1.3.1. Các nhân tố bên ngoài.....                                                                                                       | 62 |
| 1.3.2. Các nhân tố bên trong .....                                                                                                      | 67 |
| 1.4. Kinh nghiệm quản trị rủi ro tài chính các doanh nghiệp Được trên thế giới và bài học rút ra cho doanh nghiệp Được ở Việt Nam ..... | 70 |
| 1.4.1. Kinh nghiệm quản trị rủi ro tài chính các doanh nghiệp Được trên thế giới .....                                                  | 70 |

|                                                                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1.4.2. Bài học rút ra cho doanh nghiệp Dược ở Việt Nam trong quản trị rủi ro tài chính .....              | 76  |
| CHƯƠNG 2 .....                                                                                            | 80  |
| THỰC TRẠNG QUẢN TRỊ RỦI RO TÀI CHÍNH CÁC DOANH NGHIỆP DƯỢC Ở VIỆT NAM .....                               | 80  |
| 2.1. Tổng quan về các doanh nghiệp Dược ở Việt Nam.....                                                   | 80  |
| 2.1.1. Quá trình hình thành và phát triển các doanh nghiệp Dược .....                                     | 80  |
| 2.1.2. Đặc điểm sản xuất kinh doanh .....                                                                 | 82  |
| 2.1.3. Khái quát tình hình tài chính các doanh nghiệp Dược.....                                           | 85  |
| 2.2. Thực trạng quản trị rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược .....                                     | 94  |
| 2.2.1. Thực trạng nhận diện rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược.....                                   | 94  |
| 2.2.2. Thực trạng đo lường rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược .....                                   | 120 |
| 2.2.3. Thực trạng kiểm soát rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược.....                                   | 126 |
| 2.2.4. Thực trạng tài trợ rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược .....                                    | 138 |
| 2.3. Đánh giá thực trạng quản trị rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược.....                             | 143 |
| 2.3.1. Những kết quả đạt được trong quản trị rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược.....                  | 144 |
| 2.3.2 Những hạn chế và nguyên nhân của hạn chế trong quản trị rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược..... | 148 |
| CHƯƠNG 3 .....                                                                                            | 156 |
| GIẢI PHÁP TĂNG CƯỜNG QUẢN TRỊ RỦI RO TÀI CHÍNH CÁC DOANH NGHIỆP DƯỢC Ở VIỆT NAM .....                     | 156 |
| 3.1. Bối cảnh kinh tế xã hội và định hướng phát triển của ngành Dược trong những năm tới .....            | 156 |
| 3.1.1. Bối cảnh kinh tế - xã hội và triển vọng phát triển của ngành Dược .....                            | 156 |
| 3.1.2. Quan điểm và mục tiêu phát triển các doanh nghiệp Dược .....                                       | 160 |
| 3.2. Những quan điểm cần quán triệt trong quản trị rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược .....           | 161 |
| 3.3. Giải pháp tăng cường quản trị rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược .....                           | 164 |

|                                                                                                             |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 3.3.1. Hoàn thiện nhận diện rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược.....                                     | 164 |
| 3.3.2. Hoàn thiện đo lường rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược.....                                      | 167 |
| 3.3.3. Hoàn thiện kiểm soát rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược.....                                     | 187 |
| 3.3.4. Giải pháp về mô hình quản trị rủi ro tài chính trong doanh nghiệp Dược<br>.....                      | 212 |
| 3.3.5. Giải pháp về nguồn lực tài chính để tài trợ (bù đắp) rủi ro tài chính các<br>doanh nghiệp Dược ..... | 213 |
| 3.3.6. Giải pháp về nguồn nhân lực trong doanh nghiệp .....                                                 | 217 |
| 3.4. Điều kiện thực hiện giải pháp .....                                                                    | 218 |
| 3.4.1. Đối với Nhà nước.....                                                                                | 218 |
| 3.4.2. Đối với ngân hàng nhà nước .....                                                                     | 220 |
| KẾT LUẬN .....                                                                                              | 224 |
| CÁC CÔNG TRÌNH NGHIÊN CỨU KHOA HỌC CỦA TÁC GIẢ ĐÃ ĐƯỢC<br>CÔNG BỐ.....                                      | 227 |
| DANH MỤC TÀI LIỆU THAM KHẢO .....                                                                           | 228 |
| PHỤ LỤC.....                                                                                                | 235 |

## DANH MỤC CHỮ VIẾT TẮT

| <b>Từ viết tắt</b> | <b>Diễn giải</b>                            |
|--------------------|---------------------------------------------|
| BCĐKT              | : Bảng cân đối kế toán                      |
| BCTC               | : Báo cáo tài chính                         |
| CN                 | : Cuối năm                                  |
| CTCP               | : Công ty cổ phần                           |
| DN                 | : Doanh nghiệp                              |
| DOL                | : Mức độ sử dụng đòn bẩy kinh doanh         |
| EBIT               | : Lợi nhuận trước lãi vay và thuế           |
| EBITDA             | : Lợi nhuận trước lãi vay, thuế và khấu hao |
| F                  | : Chi phí cố định kinh doanh                |
| I                  | : Lãi vay                                   |
| LN                 | : Lợi nhuận                                 |
| NWC                | : Nguồn vốn lưu động thường xuyên           |
| RRTC               | : Rủi ro tài chính                          |
| ROE                | : Tỷ suất lợi nhuận vốn chủ sở hữu          |
| ROS                | : Tỷ suất lợi nhuận sau thuế trên doanh thu |
| TBYT               | : Thiết bị y tế                             |
| TGHĐ               | : Tỷ giá hối đoái                           |
| TNDN               | : Thu nhập doanh nghiệp                     |
| TL                 | : Tỷ lệ                                     |
| TT                 | : Tỷ trọng                                  |
| DNNN               | : Doanh nghiệp nhà nước                     |

## DANH MỤC CÁC BẢNG

| <b>Bảng</b> | <b>Tên bảng</b>                                                | <b>Trang</b> |
|-------------|----------------------------------------------------------------|--------------|
| 2.1         | Kết quả kinh doanh các doanh nghiệp Dược giai đoạn 2009 – 2014 | 86           |
| 2.2         | Hoạt động nhận diện rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược     | 94           |
| 2.3         | Hệ thống thông tin hỗ trợ rủi ro tài chính                     | 119          |
| 2.4         | Đo lường rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược                | 120          |
| 2.5         | Kiểm soát rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược               | 127          |
| 2.6         | Tài trợ rủi ro tài chính của doanh nghiệp Dược                 | 138          |
| 2.7         | Trích lập dự phòng các doanh nghiệp Dược giai đoạn 2009 - 2014 | 139          |
| 2.8         | Đánh giá chung về công tác quản trị rủi ro tài chính           | 143          |
| 2.9         | Tình hình tiếp cận với quản trị rủi ro tài chính               | 144          |
| 2.10        | Kết quả nhận diện rủi ro tài chính các doanh nghiệp Dược       | 145          |
| 3.1         | Hệ số nguy cơ phá sản Z-Score các doanh nghiệp Dược            | 168          |
| 3.2         | Tổng hợp xếp hạng tín nhiệm các doanh nghiệp Dược              | 172          |
| 3.3         | Xếp hạng tín nhiệm các doanh nghiệp Dược giai đoạn 2009 - 2014 | 176          |
| 3.4         | Tỷ suất sinh lời của tỷ giá USD/VND năm 2014                   | 183          |
| 3.5         | Tính toán VaR với độ tin cậy 95% và 99%                        | 183          |
| 3.6         | Tính VaR của tỷ giá USD/VND bằng phương pháp VaR – Covar       | 185          |



## DANH MỤC CÁC BIỂU ĐỒ

| <b>Biểu đồ</b> | <b>Tên biểu đồ</b>                                           | <b>Trang</b> |
|----------------|--------------------------------------------------------------|--------------|
| 2.1            | Biến động tài sản và nguồn vốn các doanh nghiệp Dược         | 87           |
| 2.2            | Chênh lệch tỷ giá hối đoái các doanh nghiệp ngành Dược       | 95           |
| 2.3            | Chênh lệch TGHĐ các doanh nghiệp Dược giai đoạn 2009 – 2014  | 97           |
| 2.4            | Tình hình biến động các khoản phải thu giai đoạn 2009 – 2014 | 99           |
| 2.5            | Cơ cấu các khoản phải thu giai đoạn 2009 – 2014              | 100          |
| 2.6            | Tốc độ luân chuyển các khoản phải thu giai đoạn 2009 – 2014  | 102          |
| 2.7            | Khả năng thanh toán các doanh nghiệp Dược 2009 – 2014        | 105          |
| 2.8            | Khả năng thanh toán lãi vay của các doanh nghiệp             | 107          |
| 3.1            | Biến động tỷ giá giai đoạn 1995-2014                         | 165          |
| 3.2            | Dự báo biến động tỷ giá USD/VND năm 2015                     | 166          |
| 3.3            | Dự báo mức tỷ giá năm 2015                                   | 166          |
| 3.4            | Các chỉ tiêu tài chính đặc trưng giai đoạn 2009 - 2014       | 169          |

## DANH MỤC CÁC HÌNH, SƠ ĐỒ VÀ ĐỒ THỊ

| <b>Hình</b>   | <b>Tên hình</b>                                                                   | <b>Trang</b> |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| 2.1           | Phương pháp phân tích độ nhạy đối với chênh lệch tỷ giá của các doanh nghiệp Dược | 124          |
| 3.1           | Kết quả mô hình cây quyết định các doanh nghiệp Dược                              | 178          |
| 3.2           | Mô hình dự đoán                                                                   | 180          |
| 3.3           | Kết quả mô hình dự đoán                                                           | 181          |
| <b>Sơ đồ</b>  | <b>Tên sơ đồ</b>                                                                  |              |
| 3.1           | Mô hình dự đoán rủi ro tài chính                                                  | 175          |
| 3.2           | Xây dựng mô hình                                                                  | 175          |
| 3.3           | Kiểm định mô hình                                                                 | 175          |
| 3.4           | Tính chất của cây quyết định                                                      | 177          |
| 3.5           | Sơ đồ ba tuyến bảo vệ                                                             | 212          |
| <b>Đồ thị</b> | <b>Tên đồ thị</b>                                                                 |              |
| 3.1           | Dự báo theo chuỗi thời gian                                                       | 164          |