



## Đầu tư qua hình thức M&A

### Thuận lợi và Rào cản

Lê Viết Anh Phong – Phó Tổng Giám đốc

21 tháng 07 năm 2022

# Các điểm nhà đầu tư quan tâm khi đầu tư thông qua hình thức M&A tại Việt Nam



## Đặc điểm chính



### Nhà đầu tư chiến lược

- Là các tập đoàn, doanh nghiệp có **năng lực** trong quy trình **vận hành, sản xuất, công nghệ** và **tài chính**
- Tập trung vào bài toán **thị trường, sản phẩm, con người** và **giá trị cộng hưởng**
- Thời gian đầu tư: **lâu dài** (Chiến lược 'Buy and hold')



### Nhà đầu tư tài chính

- Các quỹ, nhà đầu tư tài chính thuần túy với mục tiêu tìm kiếm khoản đầu tư trung đến dài hạn
- Tập trung vào khả năng **gia tăng quy mô doanh thu** và **lợi nhuận**, trong thời gian đầu tư
- Thời gian đầu tư trung bình: **4-6 năm** (Chiến lược 'Buy-low Sell-high')



## Yếu tố thương mại & bài toán kinh doanh

- Các yếu tố vĩ mô, điều kiện & môi trường kinh doanh, v.v
- Độ **hấp dẫn** và **tiềm năng thị trường** – bao gồm xác định quy mô thị trường, tốc độ tăng trưởng, phân khúc, khả năng chi trả của từng nhóm khách hàng, đối thủ cạnh tranh, các sản phẩm và giải pháp thay thế v.v. trong trung hạn và dài hạn
- Năng lực **phát triển kinh doanh**, năng lực đầu tư, năng lực vận hành, v.v
- **Năng lực, sự tin cậy** của bên bán và đội ngũ quản lý
- Đánh giá **mức độ phù hợp** và **tính khả thi** với **nhu cầu đặc điểm** của từng nhà đầu tư để tạo ra **cộng hưởng**.

# Các điểm nhà đầu tư quan tâm khi đầu tư thông qua hình thức M&A tại Việt Nam



## Nhà đầu tư chiến lược



## Nhà đầu tư tài chính



### Yếu tố tài chính, thuế

- Mức độ **minh bạch** và **chất lượng** báo cáo tài chính, năng lực giám sát, thiết lập và quản lý quy trình tài chính & kế toán doanh nghiệp hiệu quả
- Chất lượng **hoạt động kinh doanh** – Động cơ tăng trưởng, tính chất bền vững của lợi nhuận, ảnh hưởng của các yếu tố như Covid-19 v.v
- Chất lượng **tài sản** – Tài sản cố định, tài sản lưu động
- Chất lượng **các khoản vay** – Cấu trúc huy động vốn vay, lãi suất, cam kết, tài sản bảo đảm, v.v
- Các vấn đề về **thuế** trước và sau khi diễn ra giao dịch M&A
- Các **nghĩa vụ và cam kết tiềm tàng** của công ty mục tiêu
- Giao dịch với các **bên liên quan**
- Hiệu suất đầu tư – thường được đánh giá qua các chỉ số thông dụng như **tỷ suất thu nhập nội bộ** (IRR) hoặc **hiệu suất vốn đầu tư** (ROI%, ROCE%, ROIC%)



### Yếu tố khác (Môi trường & luật pháp)

- Các yếu tố **pháp lý** như **cấu trúc giao dịch**, **hạn chế sở hữu** với nhà đầu tư nước ngoài, các bước phê duyệt hoàn thành giao dịch v.v.
- Các yếu tố liên quan đến **môi trường, xã hội và quản trị** (ESG)
- Công nghệ thông tin (**IT**)
- Các yếu tố liên quan tính tuân thủ, bao gồm việc soát xét **không hối lộ và tham nhũng** (Anti-Bribery Anti-Corruption “ABAC”)

## Thuận lợi và rào cản trong quá trình thực hiện đầu tư M&A thành công



- 1 Rút ngắn đáng kể thời gian thâm nhập **thị trường mới**
- 2 Gia tăng **tốc độ tăng trưởng** của doanh nghiệp
- 3 Gia tăng **quy mô kinh tế, tối ưu chi phí vận hành (cộng hưởng)**
- 4 Mở rộng **chuỗi giá trị và năng lực cốt lõi**
- 5 Tiếp cận với **nguồn nhân tài** giàu chuyên môn và kinh nghiệm



- 1 Các bên chưa **chuẩn bị sẵn sàng** cho giao dịch M&A
- 2 Rào cản về **định giá doanh nghiệp** giữa bên mua và bên bán
- 3 Các rào cản liên quan **pháp lý** đối với từng ngành cụ thể
- 4 Khác biệt về **văn hóa, cách tiếp cận** giữa bên mua, bên bán
- 5 Rào cản về **triển khai hậu giao dịch** văn hóa doanh nghiệp, nhân sự, tính tuân thủ, báo cáo tài chính...



# Deloitte Việt Nam tự hào là doanh nghiệp về tư vấn và kiểm toán đầu tiên tại Việt Nam với hơn 30 kinh nghiệm đồng hành cùng doanh nghiệp

## Đôi nét về Deloitte Việt Nam & Dịch vụ Tư vấn tài chính



### Lê Viết Anh Phong

**Phó Tổng Giám Đốc**  
Phụ trách Tư Vấn Tài Chính

- +84 (0) 90 305 2208
- [phongle@deloitte.com](mailto:phongle@deloitte.com)

Với hơn 20 năm kinh nghiệm trong việc thực hiện tư vấn tài chính cho doanh nghiệp, cùng với chuyên môn cao trong lĩnh vực kiểm toán và đầu tư tài chính, ông Phong đã đồng hành cùng nhiều doanh nghiệp lớn trong và ngoài nước thực hiện thành công các thương vụ M&A trong nhiều lĩnh vực khác nhau



**Tòa nhà Times Square**  
22-36 Nguyễn Huệ, Bến Nghé, Quận 1,  
tp. Hồ Chí Minh



Tên Deloitte được dùng để chỉ một hoặc nhiều thành viên của Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL” hay “Deloitte Toàn cầu”), và mạng lưới các hãng thành viên trên toàn cầu (gọi chung là Tổ chức Deloitte). DTTL và mỗi thành viên trực thuộc là một pháp nhân riêng biệt và độc lập về mặt pháp lý, không bị ràng buộc lẫn nhau đối với các bên thứ ba. DTTL và mỗi thành viên trực thuộc chỉ chịu trách nhiệm cho hành vi và thiếu sót của mình, chứ không phải chịu trách nhiệm lẫn nhau. DTTL không cung cấp dịch vụ cho các khách hàng. Vui lòng xem tại [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) để biết thêm thông tin chi tiết.

Deloitte Châu Á Thái Bình Dương là một hãng thành viên của Deloitte Toàn cầu. Các thành viên và các đơn vị trực thuộc của Deloitte Châu Á Thái Bình Dương cung cấp dịch vụ cho khách hàng tại hơn 100 thành phố trong khu vực, bao gồm Auckland, Bangkok, Bắc Kinh, Hà Nội, Hồng Kông, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Osaka, Seoul, Thượng Hải, Singapore, Sydney, Đài Bắc và Tokyo. Tại các nước thành viên, các hoạt động kinh doanh được thực hiện độc lập bởi các pháp nhân riêng biệt.

### Về Deloitte Việt Nam

Tại Việt Nam, dịch vụ chuyên ngành được cung cấp bởi từng pháp nhân riêng biệt, và chi nhánh của pháp nhân đó, được gọi chung là Deloitte Việt Nam.

*Tài liệu này chỉ chứa đựng những thông tin chung và nhằm mục đích tham khảo, do vậy, không một hãng Deloitte Touche Tohmatsu Limited, hay bất kỳ một hãng thành viên hay công ty con (sau đây được gọi chung là “Tổ chức Deloitte”) và các nhân viên của họ được xem là, trong phạm vi nội dung của tài liệu này, cung cấp dịch vụ hay đưa ra những ý kiến, tư vấn về chuyên môn cho người đọc. Tài liệu này không cấu thành ý kiến tư vấn đối với người đọc và sẽ không ảnh hưởng đến các ý kiến tư vấn khác do bất kỳ nhân viên của Tổ chức Deloitte cung cấp. Những thông tin thể hiện trong tài liệu này không áp dụng đối với các trường hợp riêng biệt của doanh nghiệp. Trước khi đưa ra bất kỳ một quyết định hay hành động nào có thể ảnh hưởng tới tình hình tài chính hoặc hoạt động kinh doanh, người đọc nên tham khảo ý kiến chuyên gia tư vấn.*

*Không có tuyên bố, bảo đảm hoặc cam kết nào (rõ ràng hay ngụ ý) được đưa ra về tính chính xác hoặc tính đầy đủ của thông tin trong tài liệu này, và không một hãng thành viên nào thuộc Mạng lưới các công ty Deloitte chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại, tổn thất xảy ra trực tiếp hay gián tiếp do kết quả của việc người đọc sử dụng, công bố, phát tán ra bên ngoài hoặc dựa vào tài liệu này để hành động, không hành động hoặc ra bất kỳ quyết định nào. DTTL và mỗi thành viên là một pháp nhân riêng biệt và độc lập về mặt pháp lý.*