CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập – Tự do – Hạnh phúc

Họ và tên tác giả: Nguyễn Hoàng Tùng Khóa: 13 Mã NCS: 62.238
Đề tài: "Tác động của thị trường vốn đến quyết định đầu tư của doanh nghiệp phi tài chính đã niêm yết trên sàn chứng khoán Việt Nam trong bối cảnh hạn chế tài chính"
Ngành: Kinh tế phát triển. Mã số: 9 31 01 05
Người hướng dẫn khoa học: GVHD 1: PGS.TS Trần Công Sách
GVHD 2: TS. Đặng Quang Vinh
Tên cơ sở đào tạo: Viện Nghiên cứu quản lý kinh tế Trung ương

TÓM TẮT NHỮNG KẾT LUẬN MỚI CỦA LUẬN ÁN

1. Về mặt học thuật, lý luận:

Từ cơ sở lý luận về thị trường vốn (TTV) và sự tham gia của các doanh nghiệp phi tài chính (DNPTC), về đầu tư (ĐT) của doanh nghiệp (DN) và tác động của hạn chế tài chính (HCTC) đến quyết định ĐT của DN phi tài chính (DNPTC) đã niêm yết, Luận án đã lựa chọn mô hình phân phối trễ (ARDL) và vận dụng phương pháp tính chi phí vốn (CPV) bình quân trọng số (WACC) để đo lường mức độ tác động của TTV đến quyết định ĐT của DNPTC đã niêm yết trong bối cảnh HCTC. Qua đó, cung cấp cho các nhà nghiên cứu, giảng viên một tài liệu tham khảo phục vụ công tác nghiên cứu khoa học và đào tạo đại học vào ngành Kinh tế phát triển.

2. Về những phát triển, đề xuất mới rút ra được từ kết quả nghiên cứu, khảo sát của Luận án:

Kết quả sử dụng mô hình ARDL và phương pháp WACC có điều chỉnh (thay biến độc lập CPV chủ sở hữu bằng biến lãi suất cho vay dài hạn) đối với mẫu nghiên cứu có tổng số 695 DN đã niêm yết trên sàn chứng khoán Việt Nam, Luận án đã đưa ra những bằng chứng thực tiễn và phát hiện quan trọng: i) Lãi suất (LS) trên TTV Việt Nam có tác động lớn đến quyết định ĐT của DNPTC đã niêm yết qua kênh CPV của DN và có sự phân biệt giữa các DN lớn với các DNN&V, giữa doanh nghiệp nhà nước (DNNN) và doanh nghiệp tư nhân (DNTN); ii) LS trên TTV Việt Nam có tác động làm thay đổi chi phí vay nợ, qua đó làm thay đổi dòng tiền mà DN có thể dùng để đầu tư; iii) TTV chưa là kênh huy động vốn chủ yếu của các DNPTC đã niêm yết; iv) Quyết định đầu tư của DNNN đã niêm yết ít bị tác động bởi TTV. Trên cơ sở đánh giá thực trạng phát triển TTV Việt Nam, Luận án đề xuất 8 quan điểm phát triển và 3 định hướng lớn về phát triển TTV Việt Nam thời kỳ đến năm 2030: 1) Phát triển TTV theo hướng cân bằng, hiệu quả, an toàn và bền vững; 2) Phát triển đồng bộ các yếu tố của TTV, vừa mở rộng quy mô vừa chú trọng phát triển TTV theo chiều sâu; 3) Tiếp tục hoàn chỉnh cấu trúc TTV, cơ cấu TTV gắn với cơ cấu lại TTTC. Luận án đã đề xuất 5 nhóm giải pháp phát triển TTV: 1) Giải pháp giảm CPV trung bình của các DNPTC; 2) Giải pháp điều tiết TTV nhằm giảm thiểu HCTC, kích thích quyết định đầu tư của DNPTC đã niêm yết; 3) Hoàn thiện thể chế phát triển TTV; 4) Phát triển sản phẩm mới trên TTV; 5) Hoàn thiện chính sách FPI trên TTV Việt Nam.

Hà Nội, ngày …. tháng…..năm 2021

Giáo viên hướng dẫn 1 ***Giáo viên hướng dẫn 2*** **Nghiên cứu sinh**

PGS.TS Trần Công Sách TS. Đặng Quang Vinh **Nguyễn Hoàng Tùng**