

**ĐẠI HỌC QUỐC GIA HÀ NỘI**  
**TRƯỜNG ĐẠI HỌC KINH TẾ**

-----

**TRƯỜNG THỊ THẢO**

**PHÂN TÍCH NHỮNG NHÂN TỐ ẢNH HƯỞNG  
TỚI HIỆU QUẢ SỬ DỤNG VỐN KINH DOANH  
TẠI CÔNG TY CỔ PHẦN LIÊN DOANH SANA WMT**

**Chuyên ngành: Tài chính ngân hàng**

**Mã số: 60340201**

**LUẬN VĂN THẠC SĨ TÀI CHÍNH NGÂN HÀNG**

**NGƯỜI HƯỚNG DẪN KHOA HỌC: TS. VŨ VĂN HƯỞNG**

**Hà Nội - 2016**

## **LỜI CAM ĐOAN**

Tôi xin cam đoan đây là công trình nghiên cứu khoa học của riêng tôi. Các số liệu, kết quả nêu trong luận văn này là trung thực và chưa được công bố trong bất cứ công trình nghiên cứu khoa học nào khác.

## **LỜI CẢM ƠN**

Trong thời gian qua, tác giả đã rất nghiêm túc trong việc nghiên cứu luận văn này. Để hoàn thành luận văn, bên cạnh nỗ lực của bản thân, tác giả đã nhận được sự đóng góp vô cùng quý báu từ một số cá nhân và tập thể.

Tác giả xin bày tỏ lòng biết ơn đến Ban Giám hiệu, các thầy cô trong trường Đại học Kinh tế – Đại học Quốc gia Hà Nội đã tận tâm và nhiệt tình giảng dạy trong suốt chương trình khóa cao học Tài chính - Ngân hàng. Quý thầy cô đã giúp tác giả trang bị những kiến thức mới mẻ và hữu ích nhất.

Xin gửi lời cảm ơn chân thành tới TS. Vũ Văn Hường, người đã trực tiếp hướng dẫn tác giả trong suốt thời gian nghiên cứu.

Xin gửi lời cảm ơn sâu sắc tới các cán bộ công nhân viên các phòng ban hiện đang công tác tại Công ty cổ phần Liên doanh Sana –WMT đã hỗ trợ tác giả trong quá trình thu thập số liệu và thông tin cần thiết.

Tác giả cũng xin được gửi lời cảm ơn sâu sắc tới gia đình, bạn bè, đồng nghiệp đã tạo điều kiện, động viên tác giả trong thời gian nghiên cứu.

## MỤC LỤC

DANH MỤC CÁC TỪ VIẾT TẮT.....	i
DANH MỤC BẢNG BIỂU .....	ii
DANH MỤC SƠ ĐỒ .....	iv
PHẦN MỞ ĐẦU .....	5
CHƯƠNG 1. TỔNG QUAN TÌNH HÌNH NGHIÊN CỨU, CƠ SỞ LÝ LUẬN VỀ VỐN KINH DOANH VÀ NHỮNG NHÂN TỐ ẢNH HƯỞNG TỚI HIỆU QUẢ SỬ DỤNG VỐN KINH DOANH CỦA DOANH NGHIỆP	8
1.1. Tổng quan tình hình nghiên cứu .....	8
1.2. Cơ sở lý luận về Vốn kinh doanh và nguồn hình thành Vốn kinh doanh của Doanh nghiệp .....	Error! Bookmark not defined.
1.2.1. Khái niệm, đặc trưng của Vốn kinh doanh.	Error! Bookmark not defined.
1.2.2. Phân loại VKD trong Doanh nghiệp.	Error! Bookmark not defined.
1.2.3. Nguồn hình thành VKD của Doanh nghiệp.	Error! Bookmark not defined.
1.3. Cơ sở lý luận về hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh	Error! Bookmark not defined.
1.3.1. Khái niệm về hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh.....	Error! Bookmark not defined.
1.3.2. Sự cần thiết phải nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh. .....	Error! Bookmark not defined.
1.3.3. Các chỉ tiêu đánh giá hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh .	Error! Bookmark not defined.
1.4. Những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn Kinh Doanh .....	Error! Bookmark not defined.

1.4.1.Nhóm nhân tố nội sinh .....	Error! Bookmark not defined.
1.4.2.Nhóm nhân tố vĩ mô.....	Error! Bookmark not defined.
TÓM TẮT CHƯƠNG 1.....	Error! Bookmark not defined.
CHƯƠNG 2. PHƯƠNG PHÁP LUẬN VÀ THIẾT KẾ NGHIÊN CỨU.....	Error! Bookmark not defined.
2.1 Phương pháp luận nghiên cứu.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.1. Các phương pháp .....	Error! Bookmark not defined.
2.2 Thiết kế nghiên cứu.....	Error! Bookmark not defined.
KẾT LUẬN CHƯƠNG 2.....	Error! Bookmark not defined.
CHƯƠNG 3: THỰC TRẠNG TỔ CHỨC VÀ NHỮNG NHÂN TỐ ẢNH HƯỞNG TỚI HIỆU QUẢ SỬ DỤNG VỐN KINH DOANH TẠI CÔNG TY CỔ PHẦN LIÊN DOANH SANA WMT	Error! Bookmark not defined.
3.1. Tổng quan về tình hình sản xuất kinh doanh của Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT .....	Error! Bookmark not defined.
3.1.1. Quá trình hình thành và phát triển của Công ty .....	Error! Bookmark not defined.
3.1.2 Tổ chức bộ máy của Công ty.....	Error! Bookmark not defined.
3.1.3. Đặc điểm về sản phẩm và hoạt động sản xuất của Công ty .....	Error! Bookmark not defined.
3.1.4. Đặc điểm về lao động .....	Error! Bookmark not defined.
3.1.5 Đặc điểm về trang thiết bị cơ sở vật chất và công nghệ .....	Error! Bookmark not defined.
3.1.6. Kết quả hoạt động kinh doanh trong những năm gần đây của Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT .....	Error! Bookmark not defined.
3.2 Phân tích hiệu quả sử dụng Vốn Kinh doanh	Error! Bookmark not defined.

3.2.1 Phân tích hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh thông qua các chỉ tiêu hoạt động.....	Error! Bookmark not defined.
3.2.2 Phân tích hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh thông qua các chỉ tiêu về lợi nhuận .....	Error! Bookmark not defined.
3.3. Những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT.....	Error! Bookmark not defined.
3.3.1 Quy mô Doanh nghiệp .....	Error! Bookmark not defined.
3.3.2. Tốc độ tăng trưởng .....	Error! Bookmark not defined.
3.3.3. Đầu tư tài sản cố định.....	Error! Bookmark not defined.
3.3.4 Cơ cấu vốn .....	Error! Bookmark not defined.
3.3.5. Rủi ro kinh doanh .....	Error! Bookmark not defined.
3.4. Phân tích bằng mô hình hồi quy bội .....	Error! Bookmark not defined.
3.4.1. Mã hóa các biến.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.2. Xách định biến trong mô hình hồi quy bội.....	Error! Bookmark not defined.
Phân tích bằng mô hình Pooled OLS.....	Error! Bookmark not defined.
Nhận xét.....	Error! Bookmark not defined.
3.5. Đánh giá tổng quan về thực trạng tài chính tại Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT .....	Error! Bookmark not defined.
3.5.1 Một số ưu điểm.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.2 Một số hạn chế.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.3. Nguyên nhân làm ảnh hưởng đến nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng VKD tại Công ty .....	Error! Bookmark not defined.
KẾT LUẬN CHƯƠNG 3.....	Error! Bookmark not defined.
CHƯƠNG 4 .....	Error! Bookmark not defined.
MỘT SỐ GIẢI PHÁP TÀI CHÍNH NHẪM NÂNG CAO HIỆU QUẢ TỔ CHỨC SỬ DỤNG VỐN KINH DOANH TẠI CÔNG TY CỔ PHẦN LIÊN DOANH SANA WMT .....	Error! Bookmark not defined.

**4.1 Định hướng và chiến lược phát triển kinh doanh của Công ty trong những năm tới.....***Error! Bookmark not defined.*

**4.1.1. Định hướng phát triển kinh doanh của Công ty.....** *Error! Bookmark not defined.*

**4.1.2. Chiến lược phát triển kinh doanh của Công ty Cổ phần Liên doanh Sana WMT .....** *Error! Bookmark not defined.*

**4.2. Một số ý kiến đề xuất nhằm nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh tại Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT...***Error! Bookmark not defined.*

**4.2.1. Xây dựng cơ cấu vốn hợp lý .....** *Error! Bookmark not defined.*

**4.2.2. Đẩy mạnh phát triển doanh thu ....** *Error! Bookmark not defined.*

**4.2.3. Nâng cao khả năng sinh lời của doanh thu***Error! Bookmark not defined.*

**4.2.4. Nâng cao khả năng sinh lời của vốn chủ sở hữu.....** *Error! Bookmark not defined.*

**4.2.5 Nâng cao chất lượng nguồn nhân lực***Error! Bookmark not defined.*

**4.3. Kiến nghị với cơ quan quản lý Nhà nước ...***Error! Bookmark not defined.*

**TÓM TẮT CHƯƠNG 4.....** *Error! Bookmark not defined.*

**KẾT LUẬN.....** *Error! Bookmark not defined.*

**TÀI LIỆU THAM KHẢO .....** **12**

**PHỤ LỤC**

## DANH MỤC CÁC TỪ VIẾT TẮT

STT	Ký hiệu	Nguyên nghĩa
1	DN	Doanh nghiệp
2	DT	Doanh thu
3	DTT	Doanh thu thuần
4	ĐTDH	Đầu tư dài hạn
5	GVHB	Giá vốn hàng bán
6	HTK	Hàng tồn kho
7	KPTDH	Khoản phải thu dài hạn
8	LCTT	Lưu chuyển tiền tệ
9	LN	Lợi nhuận
10	LNST	Lợi nhuận sau thuế
11	QLDN	Quản lý doanh nghiệp
12	ROA	(Return on Asset) Tỷ suất sinh lời của tài sản
13	ROE	(Return on Equity Ratio) Tỷ suất sinh lợi trên vốn cổ phần
14	ROS	(Return on Sale) Hệ số lãi ròng
15	SXKD	Sản xuất kinh doanh
16	TSCĐ	Tài sản cố định
17	TSDH	Tài sản dài hạn
18	TSNH	Tài sản ngắn hạn
19	TTS	Tổng tài sản
20	VCSH	Vốn chủ sở hữu
21	VĐL	Vốn điều lệ



## DANH MỤC BẢNG BIỂU

STT	Bảng	Nội dung	Trang
1	Bảng 2.1	Tổng hợp giả thuyết về những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh	43
2	Bảng 2.2	Tổng hợp đo lường các biến	45
3	Bảng 3.1	Cơ cấu các loại doanh thu	57
4	Bảng 3.2	Cơ cấu chi phí	59
5	Bảng 3.3	Sự biến động lợi nhuận qua các năm	61
6	Bảng 3.4	Số vòng quay tổng vốn	62
7	Bảng 3.5	Số vòng quay tài sản cố định	64
8	Bảng 3.6	Hệ số thanh toán hiện hành	65
9	Bảng 3.7	Hệ số thanh toán nhanh	66
10	Bảng 3.8	Hệ số thanh toán bằng tiền	67
11	Bảng 3.9	Số vòng quay khoản phải thu và kỳ thu tiền	69
12	Bảng 3.10	Vòng quay hàng tồn kho và số ngày lưu kho	70
13	Bảng 3.11	Hệ số lãi gộp	71
14	Bảng 3.12	Hệ số lãi ròng	72
15	Bảng 3.13	Tỷ suất sinh lời của tài sản	73
16	Bảng 3.14	Tỷ suất sinh lời của vốn chủ sở hữu	74
17	Bảng 3.15	Mối quan hệ giữa ROA và ROE	75
18	Bảng 3.16	Mối tương quan của quy mô doanh thu tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh	77
19	Bảng 3.17	Mối tương quan của quy mô Tổng tài sản tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh	78

20	Bảng 3.18	Mối tương quan của quy mô Vốn chủ sở hữu tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh	79
21	Bảng 3.19	Mối tương quan của tốc độ tăng trưởng doanh thu tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh	79
22	Bảng 3.20	Mối tương quan của tốc độ tăng trưởng Tổng tài sản tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh	80
23	Bảng 3.21	Mối tương quan của đầu tư tài sản cố định tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh	81
24	Bảng 3.22	Mối tương quan tỷ lệ nợ tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh	81
25	Bảng 3.23	Mối tương quan của rủi ro kinh doanh tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh	82
26	Bảng 3.24	Mã hóa các biến quan sát	83
27	Bảng 3.25	Ma trận hệ số tương quan	84
28	Bảng 3.26	Phân tích hồi quy bội bằng mô hình Pooled OLS	86
29	Bảng 3.27	Kết quả phân tích hồi quy bội bằng mô hình Pooled OLS	88
30	Bảng 3.28	<b><i>Nhõn tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng VKD tại Cụng ty</i></b>	93
31	Bảng 4.1	Tổng hợp một số chỉ tiêu trong chiến lược phát triển kinh doanh	99

## **DANH MỤC SƠ ĐỒ**

<b>STT</b>	<b>Sơ đồ</b>	<b>Nội dung</b>	<b>Trang</b>
1	Sơ đồ 2.1	Mô hình nghiên cứu	40
2	Sơ đồ 3.1	Sơ đồ cơ cấu bộ máy quản lý điều hành của Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT	49
3	Sơ đồ 3.2	Quy trình sản xuất của Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT	54

# PHẦN MỞ ĐẦU

## 1. Lý do nghiên cứu

Vốn có vai trò rất quan trọng đối với Doanh nghiệp, là yếu tố không thể thiếu của mọi quá trình kinh doanh. Trong nền kinh tế thị trường, vốn quyết định quy mô, năng lực sản xuất của Doanh nghiệp. Vốn càng lớn thì quy mô Doanh nghiệp càng lớn, đảm bảo khả năng tài chính vững chắc, tạo điều kiện hiện đại hoá công nghệ, nâng cao trình độ của người lao động (Nguyễn Minh Kiều, 2013). C.Mác khẳng định: “*Tư bản đứng ở vị trí hàng đầu, vì tư bản tạo ra giá trị thặng dư*”. (Giáo trình kinh tế chính trị Mác – Lênin dành cho khối ngành kinh tế - quản trị kinh doanh, trang 54-55. Nhà xuất bản: Chính trị quốc gia, năm 2014) Điều này càng cho thấy, vốn trong Doanh nghiệp có ý nghĩa vô cùng to lớn giữ vai trò quan trọng và quyết định đối với một Doanh nghiệp. Doanh nghiệp muốn tồn tại và phát triển thì phải quan tâm, chú trọng đến vấn đề tạo lập vốn, quản lý và sử dụng đồng vốn sao cho có hiệu quả, nhằm đem lại nhiều lợi nhuận.

Hơn nữa, trong môi trường hội nhập kinh tế thế giới đang diễn ra một cách nhanh chóng trên mọi phương diện, để nền kinh tế nước ta có thể rút ngắn khoảng cách với kinh tế các nước trên thế giới thì mỗi Doanh nghiệp phải phát triển bền vững, điều này chỉ thực hiện được khi các Doanh nghiệp có nguồn lực đầu vào được sử dụng một cách có hiệu quả và vốn là một trong những nhân tố đầu vào đóng vai trò quan trọng, tiên quyết đến sự tồn tại và phát triển của Doanh nghiệp.

Sự phát triển kinh doanh với quy mô ngày càng lớn của Doanh nghiệp đòi hỏi phải có một lượng vốn ngày càng nhiều. Mặt khác, ngày nay sự tiến bộ của khoa học công nghệ với tốc độ cao và các Doanh nghiệp hoạt động kinh doanh trong điều kiện nền kinh tế mở với xu thế quốc tế hóa ngày càng mở rộng, sự cạnh tranh trên thị trường ngày càng khốc liệt thì nhu cầu vốn của Doanh nghiệp cho sự đầu tư phát triển ngày càng nhiều. Đòi hỏi các Doanh nghiệp phải huy động cao độ nguồn vốn bên trong cũng như bên ngoài và phải sử dụng đồng vốn một cách có hiệu quả.

Để có thể nắm bắt được một cách chính xác và đầy đủ thông tin và hiểu rõ hơn về Doanh nghiệp các nhà quản trị phải tiến hành phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới Vốn

kinh doanh và quản lý Vốn kinh doanh, để từ đó đưa ra được các phương án tổ chức và quản lý, sử dụng Vốn kinh doanh nhằm tăng hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của mình. Tuy nhiên, một vấn đề đặt ra trong tình hình hiện nay, công tác quản lý và phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới Vốn kinh doanh trong các Doanh nghiệp vẫn chưa được chú trọng, quan tâm đúng mức và còn là một hoạt động mới mẻ tại các Doanh nghiệp, đặc biệt là các Doanh nghiệp vừa và nhỏ. Điều này gây không ít khó khăn cho các nhà quản lý Doanh nghiệp trong việc đưa ra các quyết định đúng đắn và phù hợp với sự biến động của thị trường, tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh của Doanh nghiệp mình.

Đã có một số nghiên cứu về những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả Vốn kinh doanh của Doanh nghiệp, ví dụ Trần Thị Huyền Trang (2013) - Luận văn thạc sỹ - Trường Học Viện Tài Chính, với đề tài về *“Giải pháp nâng cao hiệu quả sử dụng vốn tại Tập đoàn FPT”*. Tuy nhiên, còn khá ít các nghiên cứu về những nhân tố ảnh hưởng tới Vốn kinh doanh Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT vì vậy, nghiên cứu này được kỳ vọng sẽ cung cấp những bằng chứng đầu tiên về mặt định lượng những nhân tố ảnh hưởng tới Vốn kinh doanh của Doanh nghiệp. Kết quả nghiên cứu được kỳ vọng sẽ chỉ ra được đâu là nhân tố quan trọng quyết định tới Vốn kinh doanh của Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT. Từ đó đưa ra những giải pháp nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Công ty.

Nhận thức được tầm quan trọng của việc phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh trong Doanh nghiệp. Em xin đi sâu nghiên cứu và hoàn thành luận văn *"Phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng vốn kinh doanh tại Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT"*.

## **2. Mục đích và nhiệm vụ nghiên cứu**

### **2.1. Mục đích nghiên cứu :**

- Phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh, đồng thời tìm ra những giải pháp cơ bản nhằm nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh tại Công ty.

### **2.2. Nhiệm vụ nghiên cứu:**

Luận văn Thạc sĩ làm sáng rõ các vấn đề sau:

- Hệ thống và làm sáng tỏ các vấn đề lý luận liên quan đến những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh
- Đánh giá thực trạng hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh tại Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT.
- Phân tích các nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh
- Đề xuất các giải pháp nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh tại Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT.

### **3. Đối tượng và phạm vi nghiên cứu**

- Đối tượng nghiên cứu: Nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh.
- Phạm vi nghiên cứu: Khảo sát hoạt động của Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT với dữ liệu quý từ năm 2003 đến năm 2015.

### **4. Phương pháp nghiên cứu**

Để đạt được mục tiêu nghiên cứu, luận văn sử dụng các phương pháp sau:

- Phương pháp phân tích thống kê: là để đánh giá một cách khách quan tình hình và hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Công ty trong những năm qua.
- Phương pháp kinh tế lượng để mô hình hóa những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Công ty.

### **5. Kết cấu chính của luận văn**

Nội dung luận văn được kết cấu trong bốn chương (không kể phần Mở đầu và Kết luận):

- Chương 1: Tổng quan tình hình nghiên cứu và lý luận chung về Vốn kinh doanh và những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Doanh nghiệp.
- Chương 2: Phương pháp luận và thiết kế nghiên cứu.
- Chương 3: Thực trạng tổ chức và những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh tại Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT.
- Chương 4: Một số giải pháp tài chính nhằm nâng cao hiệu quả tổ chức sử dụng Vốn kinh doanh tại Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT.

# **CHƯƠNG 1. TỔNG QUAN TÌNH HÌNH NGHIÊN CỨU, CƠ SỞ LÝ LUẬN VỀ VỐN KINH DOANH VÀ NHỮNG NHÂN TỐ ẢNH HƯỞNG TỚI HIỆU QUẢ SỬ DỤNG VỐN KINH DOANH CỦA DOANH NGHIỆP**

## **1.1. Tổng quan tởnh hỡnh nghiờn cứu**

Trong Doanh nghiệp thì hoạt động sử dụng Vốn kinh doanh có mối quan hệ mật thiết và trực tiếp với hoạt động sản xuất kinh doanh. Tình hình cung ứng nguyên liệu không thực hiện tốt, năng suất lao động thấp, chất lượng sản phẩm giảm, sản phẩm không tiêu thụ được... sẽ làm cho tình hình tài chính của Doanh nghiệp gặp khó khăn. Nếu tình hình tài chính tốt sẽ thúc đẩy sự phát triển của quá trình sản xuất kinh doanh và ngược lại, nó sẽ kìm hãm hoạt động kinh doanh của Doanh nghiệp. Do vậy công tác phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh luôn giữ được vai trò quan trọng với mỗi Doanh nghiệp vì qua đây mới đánh giá đầy đủ, chính xác tình hình phân phối, sử dụng và quản lý các loại vốn, nguồn vốn, vạch rõ khả năng tiềm tàng về vốn của doanh nghiệp. Trên cơ sở đó, đề ra biện pháp nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh. Ngoài ra phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh là công cụ không thể thiếu phục vụ cho công tác quản lý của cơ quan cấp trên, cơ quan tài chính, ngân hàng như: đánh giá tình hình thực hiện các chế độ, chính sách về tài chính của nhà nước, xem xét việc cho vay vốn...

Như chúng ta đã biết thì phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh, nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Doanh nghiệp là đề tài đã được sự quan tâm của nhiều tác giả không chỉ ở nước ta mà còn ở tất cả các nước trên thế giới. phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Doanh nghiệp là một hoạt động thường xuyên của Doanh nghiệp cũng như của tổ chức, cá nhân có liên quan. Đối với ngành sản xuất thì có ít các công trình nghiên cứu chính

thức về phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới Vốn kinh doanh của các công ty trong lĩnh vực này. Đối với Công ty cổ phần liên doanh Sana WMT hiện chưa có đề tài nghiên cứu chính thức nào về phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh. Vì tầm quan trọng của việc phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh nên đã có một số đề tài và ấn phẩm đã được nghiên cứu về hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh đã được nhiều tác giả đề cập đến trong các nghiên cứu của mình, trong đó có thể kể đến một số công trình luận văn thạc sỹ sau:

Luận văn: Nguyễn Thu Hồng (2013) – Luận văn thạc sỹ - Trường Đại Học Thương Mại, với đề tài “*Phân tích hiệu quả sử vốn kinh doanh tại Công ty TNHH Dịch vụ Thương mại Đại Lâm*”. Luận văn đã làm rõ cơ sở lý luận về Vốn kinh doanh và hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Doanh nghiệp. Đã đi sâu phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh cho rằng quy mô Doanh nghiệp ảnh hưởng tới Vốn kinh doanh, từ đó tìm ra được nguyên nhân và rút ra được những hạn chế vẫn còn tồn tại của hiệu quả Vốn kinh doanh tại đơn vị. Đưa ra những giải pháp để nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh.

Luận văn: Hà Thị Kim Duyên (2011) – Luận văn thạc sỹ - Trường Kinh Tế Quốc Dân, với đề tài “*Nâng cao hiệu quả sử dụng vốn kinh doanh của công ty cổ phần xây dựng điện VNECO8*” Luận văn đã cho rằng quy mô doanh nghiệp là nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Doanh nghiệp qua đó, đánh giá thực trạng hiệu quả Vốn kinh doanh. Để Tác giả đề xuất một số giải pháp nhằm nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh.

Luận văn: Hoàng Văn Tâm (2011) – Luận văn thạc sỹ - Trường Học Viện Tài Chính, với đề tài “*Phân tích hiệu quả sử dụng vốn của công ty TNHH TM SX Quang Vinh & Vinh Phụng*” Luận văn tập trung nghiên cứu về phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng vốn của Doanh nghiệp, lấy số liệu từ năm 2009- 2011 làm cơ sở minh chứng. Kết hợp các phương pháp nghiên cứu như: phương pháp duy vật biện chứng, duy vật lịch sử với các phương pháp phân tích nghiên cứu lý luận, thực tiễn, so sánh. Từ đó tìm ra được tốc độ tăng trưởng là nhân tố ảnh hưởng tới Vốn của Doanh nghiệp. Nhằm đưa ra những giải pháp nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn tại Doanh nghiệp.



Luận văn: Võ Thị Thanh Thủy (2011) – Luận văn thạc sỹ - Trường Đại Học Đà Nẵng, với đề tài “*Phân tích hiệu quả sử dụng vốn tại Công ty Cổ phần công nghệ phẩm Đà Nẵng*” Luận văn khái quát hiệu quả sử dụng vốn của Doanh nghiệp, những vấn đề lý luận cơ bản, chỉ ra được thực trạng trọng việc sử dụng vốn của Công ty Cổ phần công nghệ phẩm Đà Nẵng. Từ đó đưa ra giải pháp nâng cao hiệu quả sử dụng vốn tại Công ty Cổ phần công nghệ phẩm Đà Nẵng.

Trần Thị Huyền Trang (2013) - Luận văn thạc sỹ - Trường Học Viện Tài Chính, với đề tài về “*Giải pháp nâng cao hiệu quả sử dụng vốn tại Tập đoàn FPT*” Luận văn đã hệ thống những vấn đề lý luận cơ bản về sử dụng vốn và cụ thể đi vào phân tích, đánh giá những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng vốn. Tác giả thông qua hiệu quả sử dụng vốn và các hệ số đặc trưng đã phân tích khá chi tiết thực trạng hiệu quả sử dụng vốn tại Tập đoàn FPT. Ngoài ra tác giả dùng phương pháp phân tích so sánh, phương pháp phân tích tỷ lệ để phân tích các chỉ tiêu ảnh hưởng đến hiệu quả sử dụng vốn. Từ đó, đề xuất được một số giải pháp nâng cao hiệu quả sử dụng vốn.

Hạn chế của nghiên cứu chưa phân tích so sánh tương quan ngành, so sánh giữa Doanh nghiệp đang nghiên cứu với Doanh nghiệp khác hay với mức trung bình của ngành để thấy tình trạng tốt hay xấu so của hiệu quả sử dụng vốn của Tập đoàn FPT.

Cao Văn Kế (2015) - Luận án tiến sỹ -Trường Học Viện Tài Chính, với đề tài: “*Nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Doanh nghiệp xây dựng ở Việt Nam hiện nay*” Luận án tiến sỹ đã làm rõ về lý luận các nội dung nghiên cứu về vốn và hiệu quả sử dụng Vốn, các nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh trong Doanh nghiệp xây dựng, Luận án phân tích thực trạng hiệu quả sử dụng Vốn, các nguyên nhân cơ bản dẫn tới việc sử dụng Vốn kém hiệu quả trong Doanh nghiệp xây dựng ở Việt nam hiện nay. Luận án đã tập trung đi sâu phân tích, đánh giá thực trạng hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của 12 tổng công ty xây dựng giai đoạn 2008-2013 theo các chỉ tiêu đánh giá đã xác lập ở chương 2 và phân tích nhóm các chỉ tiêu về khả năng thanh khoản, cơ cấu vốn, hiệu quả sử dụng tài sản, khả năng sinh lời. Đề xuất các nhóm giải pháp và đề nghị nhằm nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh trong Doanh nghiệp xây dựng trong những năm tiếp theo.

**Nhìn chung**, các nghiên cứu trên đều đã đề cập đến lý luận chung về hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh, một số luận văn đã chỉ ra được nhân tố nào là nhân tố ảnh hưởng tới Doanh nghiệp. Tuy nhiên, không tổng quát hóa cho việc xem xét đâu là nhân tố quan trọng ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Doanh nghiệp. Vì vậy, việc nghiên cứu và phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT để làm rõ những nhân tố nào ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh trong một bối cảnh tại một Doanh nghiệp cụ thể là cần thiết.

### **Đóng góp mới của luận văn:**

Mang tính chất kế thừa và phát huy những luận văn hay những bài báo khoa học về “*Nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh*” thì luận văn cũng có những điểm giống với quan điểm của các tác giả. Cụ thể là luận văn cũng đã đánh giá được nhân tố nào là nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Công ty cổ phần liên doanh Sana WMT trên đầy đủ các yếu tố như: quy mô doanh nghiệp, tốc độ tăng trưởng, đầu tư tài sản cố định, cơ cấu vốn, rủi ro kinh doanh, thời gian hoạt động đạt được mặc dù khung lý thuyết về phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh nói chung cũng không có nhiều thay đổi so với các luận văn thạc sỹ, các bài báo, các nghiên cứu khoa học đã từng xuất hiện trước đây.

Với luận văn “Phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh tại Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT” về mặt khoa học thì luận văn sẽ góp phần tổng kết lại về mặt lý luận nội dung và phương pháp phân tích những nhân tố ảnh hưởng tới doanh nghiệp. Làm tiền đề áp dụng lý thuyết vào thực tiễn tại Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT để từ đó có những đóng góp thiết thực vào quá trình phân tích và đánh giá khái quát phân tích nhân tố ảnh hưởng tới hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh;. Từ các số liệu phân tích, luận văn có thể đánh giá được các điểm mạnh và hạn chế của Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT. Bên cạnh đó, đề xuất những giải pháp nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh giúp Công ty có thể nâng cao vị thế của mình trong nền kinh tế thị trường.

# TÀI LIỆU THAM KHẢO

## TIẾNG VIỆT

1. Phùng Thanh Bình 2012. *Bài giảng Hướng dẫn sử dụng Eview 6.0*. Hà Nội: Nhà xuất bản Lao Động – Xã Hội
2. Ngô Thế Chi và Nguyễn Trọng Cơ, 2009. *Phân tích tài chính doanh nghiệp*. Hà Nội: Nhà xuất bản Tài chính.
3. Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT. *Báo cáo tài chính dữ liệu theo quý từ năm 2002 đến năm 2015*. Hà Nội
4. Công ty cổ phần Liên doanh Sana WMT, 2015. *Phương hướng hoạt động kinh doanh*. Hà Nội.
5. Nguyễn Trọng Cơ và Nghiêm Thị Thà 2015. *Giáo trình phân tích tài chính doanh nghiệp*. Hà Nội: Nhà xuất bản Tài Chính
6. Hà Thị Kim Duyên, 2011. *Nâng cao hiệu quả sử dụng vốn kinh doanh của công ty cổ phần xây dựng điện VNECO8*. Luận văn thạc sỹ. Trường Kinh Tế Quốc Dân.
7. Nguyễn Thu Hồng, 2013. *Phân tích hiệu quả sử dụng vốn kinh doanh tại Công ty TNHH Dịch vụ Thương mại Đại Lâm* - Luận văn thạc sỹ - Trường Đại Học Thương Mại.
8. Lưu Thị Hương và Vũ Duy Hào 2011. *Giáo trình tài chính doanh nghiệp*. Hà Nội: Nhà xuất bản Đại Học Kinh Tế Quốc Dân
9. Cao Văn Kế, 2015. *Nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của Doanh nghiệp xây dựng ở Việt Nam hiện nay*- Luận án tiến sỹ -Trường Học Viện Tài Chính.
10. Nguyễn Đình Kiệm và Bạch Đức Hiền 2014. *Giáo trình tài chính – doanh nghiệp*. Hà Nội: Nhà xuất bản Tài chính.
11. Nguyễn Minh Kiều 2013. *Giáo trình tài chính doanh nghiệp căn bản*. Hà Nội: Nhà xuất bản Lao Động – Xã Hội.
12. Nguyễn Ngọc Sơn, 2015. *Hoàn thiện quản lý vốn và tài sản trong các Tổng công ty xây dựng giao thông* - Luận án tiến sỹ – Trường Đại học Giao Thông Vận Tải.
13. Hoàng Văn Tâm, 2011. *Phân tích hiệu quả sử dụng vốn của công ty TNHH TM SX Quang Vinh & Vinh Phụng* – Luận văn thạc sỹ - Trường Học Viện Tài Chính.

14. Võ Thị Thanh Thủy, 2011. *Phân tích hiệu quả sử dụng vốn tại Công ty Cổ phần công nghệ phẩm Đà Nẵng*– Luận văn thạc sỹ - Trường Đại Học Đà Nẵng.
15. Trần Thị Huyền Trang, 2013. *Giải pháp nâng cao hiệu quả sử dụng vốn tại Tập đoàn FPT* - Luận văn thạc sỹ - Trường Học Viện Tài Chính.
16. Nguyễn Quốc Tuấn, 2015. *Nâng cao hiệu quả sử dụng Vốn kinh doanh của các Doanh nghiệp khai thác than tại tỉnh Quảng Ninh, áp dụng cho Công ty TNHH 1 TV than thống nhất KTV* - Luận án tiến sỹ - Trường Đại Học Mỏ Địa Chất

## **TIẾNG ANH**

17. Wooldridge, J. M, 2009. *Introductory econometrics: A modern approach*. Mason, OH: Cengage Learning.
18. Verbeek, M, 2004. *A modern guide to econometrics*. Chichester, England: John Wiley & Sons.
19. Khalaf Taani, 2013. *The Relationship between Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Jordan*, Global Advanced Research Journal.
20. Modigliani, F., and M. Miller, 1958. “*The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment*”, The American Economic Review.
21. Modigliani, F., and Merton H. Miller, 1963. “*Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction*”, The American Economic Review.
22. Onaolapo, Kajola, 2010. “*Capital Structure and firm performance: evidence from Nigeria*”, European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences.
23. Weixu, 2005 “*An empirical study on relationship between corporation performance and capital structure*”.