

DISSERTATION INFORMATION PAGE

Dissertation title: Enhancing the operational efficiency of the State Capital Investment Corporation in Vietnam.

Major: Political Economy

Code: 62310102

Doctoral candidate: Nguyen Thanh Doan Doctoral candidate's number: N17703001

Scientific supervisor: Assoc. Prof. Dr. Nguyen Chi Hai

Training institution: University of Economics and Law, Vietnam National University, Ho Chi Minh City

1. ABSTRACT

The dissertation analyzed the factors affecting the ownership level of SCIC and the impact of SCIC on the target enterprises, under both financial and nonfinancial perspectives (social performance). The results showed that large and low-risk firms and those that are less likely to be influenced by agency costs tend to have higher SCIC ownership, and firms that have SCIC's investment tend to have fewer labour. In addition, SCIC's ownership has a positive effect on the performance of the target enterprises, SCIC has the ability to improve the financial performance of low-performing firms. This effect is weaker for less efficient ones and decreases when the firms are highly financially efficient. As for the non-financial efficiency, the results revealed that firms with SCIC's ownership did not tend to reduce tax payment to the state, nor lay off employees in the target enterprises. In addition, SCIC tends to have the effect of increasing the average wages of employees in the target enterprises with the lowest wages. The analysis results suggest that SCIC still has to consider social performance (employment and tax submission) to some extent, which might hinder wage improvements for labours.

2. NEW FINDINGS OF THE DISSERTATION

First, on the basis of systemic use of theories related to sovereign wealth funds, the dissertation built an analytical framework to evaluate the performance of SCIC in the context of developing a socialist-oriented market economy. The thesis discusses the theories on SCIC's role towards financial and social goals.

Second, on the ground of methodology, the thesis built research hypotheses to explain the factors affecting SCIC's ownership level in the target enterprises. Through research hypotheses, the dissertation seeks to determine the criteria to evaluate SCIC performance, through which additional criteria of social efficiency such as employment, income, tax payment were analyzed. This is an important contribution of the thesis. The thesis also compares the investment efficiency of SCIC with other SWFs in the world.

Third, in practical terms, the thesis analyzes the performance of SCIC in a systematic way through the use of series of descriptive statistics, comparison and meta-analysis from an politically economic perspective. The dissertation also identified the successes and limitations of SCIC's operations and causes. Finally, the dissertation provided solutions to improve SCIC's operational efficiency.

3. APPLICATIONS / POSSIBILITY OF APPLICATION IN PRACTICE OR ISSUES THAT NEED CONTINUED RESEARCH

With the research results, it is expected that the dissertation will be a valuable contribution to the effective use of state investment funds, and it will be a useful reference for managers, researchers, the learners that are interested in the management of state capital. However, the dissertation still has some unresolved issues such as: (1) Assessing the impact of SCIC ownership in particular and the state in general on the financial and non-financial performance of the target enterprises. (2) Comparing the impact of SCIC ownership on the performance of listed and non-listed firms. These are the suggested directions for future research.

SCIENTIFIC SUPERVISOR

DOCTORAL CANDIDATE

Assoc. Prof. Dr Nguyen Chi Hai

Nguyen Thanh Doan

CONFIRMATION OF TRAINING INSTITUTION

RECTOR

Assoc. Prof. Dr. Nguyen Tien Dung

TRANG THÔNG TIN VỀ LUẬN ÁN

Tên đề tài LATS: Nâng cao hiệu quả hoạt động của Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn nhà nước ở Việt Nam.

Chuyên ngành: Kinh tế chính trị

Mã số: 62310102

Họ tên NCS: Nguyễn Thanh Đoàn

Mã số NCS: N17703001

Người hướng dẫn khoa học: HDĐL: PGS.TS Nguyễn Chí Hải.

Cơ sở đào tạo: Trường Đại học Kinh tế - Luật, Đại học Quốc gia TP.HCM.

1. TÓM TẮT LUẬN ÁN

Luận án phân tích những nhân tố ảnh hưởng đến mức sở hữu của SCIC và tác động của SCIC đối với doanh nghiệp mục tiêu, ở cả phương diện tài chính và xã hội (phi tài chính). Kết quả cho thấy các doanh nghiệp lớn, ít rủi ro, có ít khả năng bị chi phí đại diện chi phối thường có mức sở hữu SCIC cao hơn và các doanh nghiệp mục tiêu có SCIC đầu tư có xu hướng sử dụng ít lao động hơn. Ngoài ra, SCIC có khả năng cải thiện hiệu quả tài chính của những doanh nghiệp có hiệu quả thấp, tác động này yếu hơn đối với những doanh nghiệp có hiệu quả kém hơn và giảm khi doanh nghiệp có hiệu quả ở mức rất cao. Đối với hiệu quả về mặt xã hội, kết quả cho thấy các doanh nghiệp có đầu tư của SCIC không giảm thuế nộp cho ngân sách nhà nước cũng như không cắt giảm lao động và có xu hướng làm tăng lương lao động ở mức lương thấp nhất. Trong khi đó, các SWF trung bình có xu hướng giảm thuế, giảm lao động và tăng lương, trừ trường hợp ở mức lương cao nhất. Các kết quả phân tích cho thấy SCIC có thể do SCIC vẫn phải quan tâm đến một số thước đo hiệu quả xã hội (số việc làm và nộp thuế) nên khó có điều kiện cải thiện lương cho người lao động.

2. NHỮNG KẾT QUẢ MỚI CỦA LUẬN ÁN

Thứ nhất, trên cơ sở tiếp thu các lý thuyết về công ty đầu tư vốn nhà nước một cách có hệ thống, luận án xây dựng khung phân tích đánh giá hiệu quả hoạt động của công ty đầu tư vốn nhà nước trong điều kiện phát triển nền kinh tế thị trường định hướng xã hội chủ nghĩa. Luận án thảo luận lý thuyết về vai trò của SCIC đối với các mục tiêu tài chính và mục tiêu xã hội.

Thứ hai, về phương pháp luận án xây dựng các giả thuyết nghiên cứu để giải thích các nhân tố ảnh hưởng đến mức sở hữu của SCIC tại các doanh nghiệp mục tiêu. Thông qua các giả thuyết nghiên cứu để xác định những tiêu chí đánh giá hiệu quả hoạt động SCIC, bổ sung các tiêu chí về hiệu quả xã hội như việc làm, thu nhập, mức nộp thuế và đây một đóng góp quan trọng của luận án. Luận án mở rộng so sánh hiệu quả đầu tư của SCIC so với các SWF khác trên thế giới.

Thứ ba, về mặt thực tiễn, luận án phân tích hiệu quả hoạt động của SCIC một cách có hệ thống thông qua việc sử dụng chuỗi số liệu thống kê mô tả, so sánh đối chứng và phân tích tổng hợp dưới góc độ kinh tế chính trị, nhận diện được những điểm thành công và những hạn chế cùng nguyên nhân. Đưa ra các giải pháp nâng cao hiệu quả hoạt động của SCIC.

3. CÁC ỨNG DỤNG/ KHẢ NĂNG ỨNG DỤNG TRONG THỰC TIỄN HAY NHỮNG VẤN ĐỀ CÒN BỎ NGỎ CẦN TIẾP TỤC NGHIÊN CỨU

Với kết quả nghiên cứu Luận án sẽ là một đóng góp có giá trị cho việc sử dụng có hiệu quả nguồn vốn đầu tư của nhà nước, là tài liệu tham khảo hữu ích cho các nhà quản lý, các nhà nghiên cứu, những người học quan tâm đến công tác quản lý và kinh doanh vốn nhà nước. Tuy nhiên, Luận án vẫn còn một số vấn đề chưa giải quyết như: (1) Đánh giá tác động của sở hữu SCIC nói riêng và nhà nước nói chung đối với hiệu quả của doanh nghiệp mục tiêu. (2) Đánh giá tác động của mức sở hữu của SCIC đối với hiệu quả doanh nghiệp niêm yết và phi niêm yết. Đây cũng là gợi ý cho các nghiên cứu khác tiếp theo.

GIẢNG VIÊN HƯỚNG DẪN

PGS.TS Nguyễn Chí Hải

NGHIÊN CỨU SINH

Nguyễn Thanh Đoàn

**XÁC NHẬN CỦA CƠ SỞ ĐÀO TẠO
HIỆU TRƯỞNG**

PGS.TS Nguyễn Tiến Dũng