

THÔNG TIN TÓM TẮT VỀ NHỮNG KẾT LUẬN MỚI CỦA LUẬN ÁN TIẾN SĨ

1. Đề tài luận án: “*Hoàn thiện chính sách cổ tức tại các công ty Dược niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam*”

2. Chuyên ngành: Tài chính - Ngân hàng *Mã số : 62.34.02.01*

3. Họ và tên NCS: *Bùi Thị Hà Linh*

4. Họ và tên cán bộ hướng dẫn khoa học:

1. PGS,TS. Hoàng Văn Quỳnh;

2. TS. Nguyễn Quốc Bình

5. Những kết luận mới của Luận án:

* *Thứ nhất:* Luận án hệ thống hóa và làm rõ thêm cơ sở lý luận về cổ tức và chính sách cổ tức (CSCT) bao gồm khái niệm, các lý thuyết về CSCT, xác định các nhân tố ảnh hưởng đến CSCT và tác động của CSCT tới công ty cổ phần. Bên cạnh đó, luận án cũng trình bày quan điểm, nội dung, trình tự xây dựng CSCT, cũng như kinh nghiệm của nước ngoài về hoạch định CSCT của các công ty cổ phần.

* *Thứ hai:* Luận án đi sâu xem xét thực trạng CSCT của 18 công ty Dược niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam giai đoạn 2009-2016 bằng số liệu thứ cấp từ báo cáo tài chính và bản cáo bạch của các công ty trên sở giao dịch chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh và sở giao dịch chứng khoán Hà Nội. Bằng phương pháp phát phiếu khảo sát cho 18 công ty, luận án đã thu thập được những thông tin liên quan đến chính sách cổ tức của các công ty này. Ngoài ra luận án còn sử dụng mô hình hồi quy để xem xét các nhân tố ảnh hưởng đến chính sách cổ tức của các công ty. Luận án còn đánh giá các tác động trở lại của chính sách cổ tức tới công ty trên bốn khía cạnh là tỷ lệ tăng trưởng nội sinh, khả năng thanh toán, giá cổ phần và chi phí sử dụng vốn.

Trên cơ sở các nội dung đó, Luận án đưa ra những đánh giá xác đáng về thực trạng ở các khía cạnh: kết quả đạt được, một số hạn chế và chỉ rõ nguyên nhân của hạn chế.

* *Thứ ba:* Luận án đưa ra 6 quan điểm cần quán triệt khi hoàn thiện chính sách cổ tức, đồng thời luận án đưa ra những giải pháp cụ thể để hoàn thiện chính sách cổ tức của các công ty Dược niêm yết như sau: (1) Gắn CSCT với chu kỳ vận động của ngành dược; (2) Thiết kế CSCT mang tính chiến lược; (3) Hoàn thiện về quy trình ra quyết định trả cổ tức; (4) Xây dựng CSCT phù hợp với nhu cầu đầu tư phát triển của từng nhóm công ty; bên cạnh đó, luận án cũng nhấn mạnh vào các nhân tố cần phải xem xét khi đưa ra chính sách cổ tức và có thể cân nhắc một số hình thức phân phối lợi nhuận khác.

Ngoài ra, Luận án còn đề xuất các kiến nghị bao gồm: Hoàn thiện hệ thống pháp lý, tạo cơ sở cho việc ra quyết định của công ty; Đẩy mạnh minh bạch hóa và công khai thông tin; Nâng cao chất lượng quản trị công ty; Nâng cao nhận thức về quyền và nghĩa vụ của các cổ đông; Tăng cường bảo vệ quyền và lợi ích hợp pháp của cổ đông thiểu số.

Các nhóm giải pháp và kiến nghị này được xây dựng dựa trên cơ sở lý luận, kinh nghiệm thực tiễn phù hợp với chủ trương, định hướng quản lý của ngành Dược nói chung.

Hà Nội, ngày 04 tháng 07 năm 2018

**CÁN BỘ HƯỚNG DẪN KHOA HỌC
THỨ NHẤT**

THỨ HAI

Nghiên cứu sinh

PGS,TS. Hoàng Văn Quỳnh

TS. Nguyễn Quốc Bình

Bùi Thị Hà Linh

SUMMARY OF NEW CONCLUSIONS OF DOCTORAL THESIS

1. **Thesis subject:** *“Improving the dividend policy of pharmaceutical companies listed on Vietnamese stock exchange”*

2. **Major:** Finance and Banking **Code:** 62.34.02.01

3. **Full name of PhD Candidate:** Bui Thi Ha Linh

4. **Full name of the scientific Instructors:**

1. Assoc. Prof., Dr. Hoang Van Quynh 2. Dr. Nguyen Quoc Binh

5. **New findings of the thesis:**

* *Firstly*, the thesis systematized and clarified the theoretical issues of dividend and dividend policy including definitions, different views of dividend policy, factors influencing dividend policy and the impacts of dividend policy on joint stock companies. Furthermore, the thesis also expressed its own views, contents and steps in establishing dividend policy as well as the experiences from other countries about forming the dividend policy of joint stock companies.

* *Secondly*, the thesis studied intensively the dividend policy of 18 pharmaceutical companies listed on Vietnamese stock exchange from 2009 to 2016 by collecting the secondary data from financial statements and prospectuses on Ho Chi Minh and Hanoi Stock Exchange; by conducting a questionnaire survey over 18 companies, the thesis collected some important information about dividend policy of these companies. Moreover, the thesis applied regression model to study the factors influencing the dividend policy of these companies. The thesis also studied the reverse impact of dividend policy on companies based on 4 points: the internal growth rate, the liquidity, the stock price and the cost of capital.

On such basis, the thesis gives accurate assessment of real situations in terms of: achieved results, limitations and root causes of such limitations.

* *Thirdly*, the thesis gave 6 important views which should be considered before making dividend decisions, and suggested some particularly solutions to improve the dividend policy of pharmaceutical listed companies as: (1) Dividend policy gone with the pharmaceutical cycles; (2) Establish a strategic dividend policy; (3) Improving the procedures to make dividend decisions; (4) Establishing the dividend policy suitable with the developing demand of each company group; in addition, the thesis also emphasized on the factors which should be considered before giving dividend policy and referred to other methods to distribute profit.

In addition, the thesis also proposes the following recommendations: Completing the legal system which is a basis to make decisions of companies; Improving the corporate governance; Improving the conscious about rights and responsibilities of stockholders; Protecting the rights and benefits of minority stockholders.

These solutions and recommendations are developed based on theory and practical experience in accordance with the general guideline, management orientation of pharmaceutical industry.

Hanoi, July 4, 2018

SCIENTIFIC INSTRUCTORS
Instructor 1 Instructor 2

PhD. Candidate

Assoc. Prof., Dr. Hoang Van Quynh Dr. Nguyen Quoc Binh Bui Thi Ha Linh

