

Các vấn đề nhà đầu tư chuẩn bị cho Đại hội cổ đông thường niên năm 2015

Tài liệu này có mục đích phục vụ cho nhà đầu tư (NĐT) những vấn đề quan trọng và đặt những câu hỏi phù hợp trong cuộc họp Đại hội cổ đông thường niên. Những vấn đề đáng quan tâm sẽ được liệt kê trong bảng dưới đây để nhà đầu tư có thể chuẩn bị tốt hơn cho mùa Đại hội cổ đông (ĐHCD) năm 2015.

Vấn đề	Những yếu tố cần xem xét	Ghi chú
Quản trị doanh nghiệp	<p>Các nghị quyết và quyết định của HĐQT trong năm 2014 có gia tăng giá trị và lợi ích cho cổ đông? Tỷ lệ thành viên tham dự các phiên họp HĐQT trong năm 2014?</p> <p>Giao dịch của cổ đông nội bộ và người liên quan có gì bất thường?</p>	
Chính sách cổ tức	<p>Tỷ lệ chi trả cổ tức tăng/giảm so với cùng kỳ. Lý do?</p> <p>Cách thức và thời gian chi trả</p> <p>Tìm hiểu nguyên nhân trong trường hợp công ty đang có nhiều tiền mặt mà không tăng chi cổ tức.</p>	
Phương án thù lao năm 2015 của HĐQT và BKS	<p>Mức thù lao duy trì ổn định qua các năm? Đặt câu hỏi nếu mức chi trả có sự gia tăng đáng kể trong năm 2015.</p> <p>So sánh sự hợp lý giữa mức thù lao chi trả cho HĐQT & BKS với lợi nhuận của công ty và tổng chi phí quản lý doanh nghiệp.</p>	
Lựa chọn công ty kiểm toán	<p>Lưu ý sự thay đổi đơn vị kiểm toán (nếu có).</p>	
Phát hành thêm cổ phiếu	<p>Mục đích phát hành thêm:</p> <ol style="list-style-type: none"> Phát hành cho cổ đông hiện hữu theo tỷ lệ (chia cổ phiếu thưởng, quyền mua cổ phiếu) Phát hành riêng lẻ cho đối tác chiến lược (đối tượng phát hành, mục đích, chênh lệch giữa giá phát hành và giá cổ phiếu hiện tại?) Phát hành cổ phiếu thưởng cho CBCNV (số lượng phát hành?) 	
Mua cổ phiếu quỹ	<p>Việc mua lại cổ phiếu quỹ sẽ là lựa chọn tốt khi việc dùng tiền mặt của công ty dùng cho các mục đích khác (ví dụ: mở rộng hoạt động sản xuất, M&A, thanh toán nợ) ít hấp dẫn hơn việc sở hữu cổ phiếu của công ty. Vì thế, những vấn đề cần lưu ý khi công ty có kế hoạch mua lại cổ phiếu quỹ gồm:</p> <ol style="list-style-type: none"> Lý do: Việc mua lại cổ phiếu quỹ được thực hiện trong tình huống nào. Cách thức giao dịch: mua trên sàn/thỏa thuận? Giá mua/Thời gian Đánh giá khả năng tuân thủ kế hoạch mua cổ phiếu quỹ của công ty. 	
Báo cáo tài chính	<p>Sự phù hợp giữa báo cáo năm và báo cáo kiểm toán.</p>	

	<p>Nguyên nhân thay đổi doanh thu, lợi nhuận, chi phí, các khoản lợi nhuận bất thường, dòng tiền hoạt động, vốn lưu động, đòn bẩy tài chính...</p> <p>Nếu có sự thay đổi về chính sách kế toán, tìm hiểu lý do? Cần lưu ý trong trường hợp chính sách mới thoáng hơn trong việc hạch toán doanh thu hoặc giảm hạch toán chi phí so với năm trước.</p>
Đánh giá kết quả thực hiện so với kế hoạch năm 2014	Đảm bảo công ty vẫn đang tập trung vào hoạt động kinh doanh và thực hiện đúng kế hoạch đã đề ra. (bao gồm cả kế hoạch đầu tư, mở rộng, M&A...)
Nỗ lực giảm thiểu rủi ro	<p>Trong trường hợp điều kiện kinh doanh năm trước không thuận lợi, tìm hiểu nguyên nhân và xác nhận các bước tiếp theo để công ty tránh lặp lại rủi ro trong quá khứ.</p> <p>Theo dõi nếu các biện pháp giảm thiểu rủi ro kinh doanh đã được áp dụng trong các tháng đầu năm, đánh giá hiệu quả thực hiện.</p>
Tình hình hoạt động của doanh nghiệp trong Q1/2015	<p>Đặt câu hỏi về kết quả kinh doanh trong Q1/2015 (tốt hơn/xấu đi so với cùng kỳ và so với Q4/2014).</p> <p>Đặt câu hỏi xem có rủi ro nào mới xuất hiện hoặc nêu lên các vấn đề sẽ ảnh hưởng đến triển vọng kinh doanh của công ty mà ban điều hành chưa đề cập.</p>
Vị thế hiện tại của doanh nghiệp	<p>Thị phần kinh doanh, triển vọng giá cả, định vị thương hiệu...</p> <p>Tiến độ mở rộng hoạt động sản xuất (kênh phân phối mới, tăng công suất, xây dựng nhà máy...)</p>
Triển vọng ngành và kinh tế	<p>Ban điều hành của công ty thường sẽ rất thận trọng khi đưa ra dự báo. Tuy nhiên, có thể hỏi về các giả định mà họ đã dùng đối với ngành và vĩ mô để xây dựng kế hoạch và chiến lược kinh doanh.</p> <p>So sánh giả định từ phía ban điều hành và giả định của cá nhân.</p>
Kế hoạch chi tiêu	<p>Ban điều hành sẽ tập trung vào mảng kinh doanh nào trong năm 2015?</p> <p>Kế hoạch tuyển nhân sự mới?</p> <p>Kế hoạch tìm nguồn tài trợ cho các hoạt động kinh doanh (vốn chủ sở hữu, vốn vay, phát hành thêm...)</p> <p>Kế hoạch thoái vốn khỏi các khoản đầu tư không hiệu quả hoặc các lĩnh vực ngoài ngành được yêu cầu (nếu có).</p>
Cách thức sử dụng vốn	<p>Chuẩn bị cho việc mở rộng đầu tư</p> <p>Tỷ lệ đòn bẩy có hợp lý</p>

Nguồn: Singapore Exchange, RongViet Research

Quý NĐT có thể theo dõi lịch họp ĐHCD 2015 tại [đây](#).