

Ảnh hưởng của chính sách bán chịu đến khả năng sinh lợi của các công ty niêm yết Việt Nam

Nguyễn Thị Uyên Uyên^(*) • Hồ Thu Hoài • Tô Thị Song Ngân

Ngày nhận bài: 12/7/2024 | Biên tập xong: 04/9/2024 | Duyệt đăng: 12/9/2024

TÓM TẮT: Nghiên cứu này được thực hiện nhằm phân tích ảnh hưởng của chính sách bán chịu (CSBC) đến khả năng sinh lợi (KNSL) của các công ty niêm yết Việt Nam. Nghiên cứu sử dụng dữ liệu của 633 công ty phi tài chính được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) và Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX) ở Việt Nam trong giai đoạn 2009–2019. Bằng việc sử dụng các mô hình hồi quy dữ liệu bảng với cách tiếp cận theo mô hình hiệu ứng cố định, hiệu ứng ngẫu nhiên và hồi quy biến công cụ (IV), nghiên cứu chỉ ra rằng CSBC có ảnh hưởng đến KNSL của các công ty niêm yết Việt Nam. Cụ thể, khi các công ty gia tăng sử dụng CSBC làm gia tăng KNSL của công ty. Nghiên cứu cũng tìm thấy mối quan hệ hình chữ U đảo ngược giữa tín dụng thương mại và KNSL của các công ty, chứng tỏ có tồn tại mức khoản phải thu tối ưu làm tối đa hóa KNSL của công ty, đồng thời có sự khác biệt khi thực hiện CSBC của các nhóm ngành ở Việt Nam.

TỪ KHÓA: Chính sách bán chịu tối ưu, khả năng sinh lợi, tín dụng thương mại.

Mã phân loại JEL: G31, G39.

DOI: <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2024.....>

1. Giới thiệu

Theo Mian & Smith (1992), tín dụng thương mại là sự thỏa thuận giữa bên mua và bên bán, trong đó bên bán cho phép bên mua hoãn thanh toán tiền hàng hóa, dịch vụ thay vì thanh toán ngay. Tín dụng thương mại là một trong những tài sản của công ty, chiếm khoảng 15% đến 20% tổng tài sản của nhiều công ty. Chính sách tín dụng thương mại giữ vai trò quan trọng trong chính sách tài chính của các doanh nghiệp, trong đó có ảnh hưởng đến KNSL của doanh nghiệp (Ferris, 1981).

Một số nghiên cứu đã chỉ ra bằng chứng cho thấy, khi tín dụng thương mại tăng lên sẽ làm gia tăng KNSL của công ty (García-Teruel & Martínez-Solano, 2007; Kestens & ctg, 2012; Martínez-Sola, García-Teruel, & Martínez-Solano, 2014; Martínez-Sola & ctg,

^(*) Nguyễn Thị Uyên Uyên - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 59C Nguyễn Đình Chiểu, Phường 6, Quận 3, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** uyentcdn@ueh.edu.vn.