

Ngưỡng nợ và lợi nhuận: Bằng chứng từ các doanh nghiệp bất động sản niêm yết trên sàn chứng khoán Việt Nam

Lê Hà Diễm Chi^(*) • Phạm Thị Dung

Ngày nhận bài: 18/10/2024 | Biên tập xong: 02/12/2024 | Duyệt đăng: 12/12/2024

TÓM TẮT: Bài viết nhằm đánh giá mối quan hệ phi tuyến giữa nợ và lợi nhuận của các doanh nghiệp bất động sản (BDS) niêm yết trên sàn chứng khoán Việt Nam giai đoạn 2016–2023. Bằng phương pháp hồi quy ngưỡng, bài viết đã tìm thấy ngưỡng nợ tối đa mà tại đó lợi nhuận doanh nghiệp BDS sẽ có sự đổi chiều. Cụ thể, bài viết tìm được một ngưỡng nợ trên vốn chủ sở hữu là 6,3243, tương ứng với tỷ lệ nợ trên tổng tài sản là 86,34%. Hệ số ước lượng của nợ đến lợi nhuận doanh nghiệp có dấu dương khi tỷ lệ nợ nhỏ hơn ngưỡng và có dấu âm khi tỷ lệ nợ lớn hơn ngưỡng. Kết quả hàm ý rằng nợ sẽ làm tăng lợi nhuận nếu doanh nghiệp có đòn bẩy tài chính nhỏ hơn 86,34% và ngược lại, khi đòn bẩy tài chính vượt ngưỡng này, nợ sẽ là gánh nặng chi phí làm giảm lợi nhuận doanh nghiệp. Các nhà hoạch định chính sách cảnh báo rằng, các doanh nghiệp có thể trở nên dễ tổn thương hơn khi sở hữu mức nợ cao trong giai đoạn kinh tế suy giảm. Do đó, việc xác định một tỷ lệ nợ phù hợp là một chiến lược tài chính quan trọng để nợ phát huy mạnh nhất lợi ích của mình, giúp doanh nghiệp tối đa hóa lợi nhuận.

TỪ KHÓA: Tỷ lệ nợ, lợi nhuận, doanh nghiệp bất động sản, ngưỡng nợ.

Mã phân loại JEL: C58, G32, G33.

DOI: <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2024.225.....>

1. Giới thiệu

Thực tế và nghiên cứu học thuật về mối quan hệ giữa tỷ lệ nợ và lợi nhuận là một cuộc tranh luận sôi nổi nhiều thập kỷ qua và kéo dài cho đến ngày nay. Các lý thuyết về cấu trúc vốn như Modigliani & Miller (1958 & 1963) và Miller (1977) cho thấy rằng nợ là nguồn vốn có nhiều ưu điểm như lợi ích từ tấm chắn thuế từ nợ, là nguồn vốn rẻ hơn vốn chủ sở hữu, là ràng buộc để nhà quản lý doanh

nh nghiệp hoạt động hiệu quả hơn,... do đó nợ có tác dụng làm tăng lợi nhuận doanh nghiệp; tuy nhiên gánh nặng lãi vay là một vấn đề lớn cho doanh nghiệp. Khi lợi nhuận trước thuế

^(*) **Lê Hà Diễm Chi** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM, 56 Hoàng Diệu 2, Phường Linh Chiểu, Thành phố Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh;
Email: chilhd@hub.edu.vn.