

# Tác động của thanh khoản thị trường cổ phiếu đến hoạt động đầu tư của các doanh nghiệp niêm yết tại Việt Nam

Phạm Thị Anh Thư<sup>(\*)</sup>

Ngày nhận bài: 15/10/2024 | Biên tập xong: 02/01/2025 | Duyệt đăng: 12/01/2025

**TÓM TẮT:** Mục tiêu của nghiên cứu này nhằm tìm hiểu liệu các nhà quản trị doanh nghiệp có thể sử dụng các dấu hiệu của thị trường cổ phiếu khi muốn đưa ra các quyết định đầu tư của mình hay không trong bối cảnh của một quốc gia đang phát triển như Việt Nam. Cụ thể, nghiên cứu xem xét tác động của thanh khoản thị trường (TKTT) cổ phiếu đến hoạt động đầu tư của các doanh nghiệp niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Hồ Chí Minh (HOSE) và Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX) trong giai đoạn 2015–2022. Nghiên cứu sử dụng mô hình hồi quy dữ liệu bảng và lựa chọn phương pháp ước lượng GMM hệ thống (system GMM) để giải quyết hiện tượng nội sinh trong mô hình dữ liệu bảng động trong thời gian ngắn và không cân bằng. Kết quả nghiên cứu chỉ ra rằng TKTT cổ phiếu thúc đẩy hoạt động đầu tư làm tăng trưởng tài sản và hàng tồn kho của các doanh nghiệp niêm yết tại Việt Nam. Ngoài ra, doanh nghiệp có Tobin's Q cao cũng có nhiều cơ hội đầu tư hơn, trong khi đó đòn bẩy tài chính và dòng tiền lại làm hạn chế hoạt động đầu tư của doanh nghiệp. Từ đó, kết quả nghiên cứu cũng cung cấp một số hàm ý cho các nhà quản trị doanh nghiệp như xem xét đến tính thanh khoản của cổ phiếu khi đưa ra quyết định đối với hoạt động đầu tư tại Việt Nam.

**TỪ KHÓA:** Hoạt động đầu tư, thanh khoản thị trường, Việt Nam.

**Mã phân loại JEL:** G11, G12, G15.

**DOI:** <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2025.226>.....

## 1. Giới thiệu

Tính thanh khoản của cổ phiếu là một trong những nhân tố quan trọng mà cả nhà đầu tư cá nhân và tổ chức đều cân nhắc trước khi đưa ra quyết định đầu tư (Amihud, 2002). Acharya & Pedersen (2005) chỉ ra rằng tính thanh khoản của cổ phiếu mở ra cho doanh nghiệp nhiều cơ hội đầu tư sinh lời, từ đó làm

gia tăng hoạt động đầu tư của mình. Trái lại, sự kém thanh khoản của cổ phiếu làm tăng tỷ

<sup>(\*)</sup> **Phạm Thị Anh Thư** - Đại học Kinh Tế Thành phố Hồ Chí Minh; 59C Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** ptanhthu@ueh.edu.vn.