

Phân tích các yếu tố ảnh hưởng đến cấu trúc vốn của doanh nghiệp sản xuất niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam

Bùi Đan Thanh^(*) • Trần Long Giang • Phùng Chí Thành

Ngày nhận bài: 06/11/2024 | Biên tập xong: 02/3/2025 | Duyệt đăng: 12/3/2025

TÓM TẮT: Bài nghiên cứu này tập trung vào việc xác định các yếu tố có ảnh hưởng đến cấu trúc vốn (CTV) của các doanh nghiệp sản xuất niêm yết trên thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam trong giai đoạn 2016–2023. Dữ liệu nghiên cứu được thu thập từ 223 công ty sản xuất và phân tích thông qua phương pháp hồi quy dữ liệu bảng. Kết quả cho thấy quy mô doanh nghiệp (SIZE), cấu trúc tài sản (TANG), tính thanh khoản (LIQ) và số năm hoạt động có ảnh hưởng đến CTV. Cụ thể, SIZE có tác động cùng chiều, trong khi TANG và LIQ có tác động ngược chiều đến tỷ lệ nợ (TLEV). Ngoài ra, số năm thành lập (AGE) cũng được xác định có ảnh hưởng ngược chiều đến CTV. Những phát hiện này cung cấp cái nhìn sâu sắc về các yếu tố nội tại có tác động đến quyết định tài chính của các doanh nghiệp sản xuất tại Việt Nam.

TỪ KHÓA: Cấu trúc vốn, doanh nghiệp sản xuất, Việt Nam.

Mã phân loại JEL: G32, G30, L25.

DOI: <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2025.228>.....

1. Giới thiệu

Ngành sản xuất đóng vai trò quan trọng trong nền kinh tế Việt Nam, góp phần vào tăng trưởng GDP, tạo việc làm và thúc đẩy quá trình công nghiệp hóa – hiện đại hóa đất nước. Theo Tổng cục Thống kê, ngành sản xuất hiện chiếm hơn 20% GDP và khoảng 80% giá trị xuất khẩu của Việt Nam, trở thành trụ cột kinh tế quan trọng giúp Việt Nam duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định trong những năm qua (Tổng cục Thống kê, 2023). Đặc biệt, trong những năm gần đây, sản xuất, chế biến và chế tạo

tiếp tục là lĩnh vực dẫn đầu về giá trị gia tăng, đóng góp đáng kể vào ngân sách nhà nước và thu hút đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) với dòng vốn đầu tư tập trung vào các ngành công nghiệp sản xuất như điện tử, dệt may và thực phẩm (Bộ Kế hoạch và Đầu tư, 2023).

^(*) **Bùi Đan Thanh** - Trưởng Đại học Ngân hàng TP.HCM, 36 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** thanhbd@hub.edu.vn.