

Tác động của phát triển bền vững đến hiệu quả tài chính: Doanh nghiệp niêm yết tại Việt Nam

Bùi Đan Thanh^(*) • Nguyễn Ngọc Huyền • Phan Thị Hiên

Ngày nhận bài: 30/4/2025 | Biên tập xong: 02/6/2025 | Duyệt đăng: 12/6/2025

TÓM TẮT: Trong bối cảnh doanh nghiệp đối mặt với áp lực ngày càng lớn từ các bên liên quan về trách nhiệm xã hội và môi trường, phát triển bền vững (PTBV) đã trở thành xu thế chiến lược tại Việt Nam. Nghiên cứu này áp dụng phương pháp hồi quy sai biệt kép (Difference-in-Differences – DiD) để đánh giá tác động của PTBV đến hiệu quả tài chính (HQTC) thuộc 147 doanh nghiệp niêm yết giai đoạn 2016–2024, với nhóm PTBV được xác định theo bảng xếp hạng từ Liên đoàn Thương mại và Công nghiệp Việt Nam (VCCI) năm 2020. Kết quả cho thấy tỷ suất sinh lời trên tổng tài sản (ROA) và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu (ROE) của nhóm PTBV có xu hướng giảm sau khi được công nhận và biến PTBV không đạt ý nghĩa thống kê. Trong khi đó, các yếu tố nội tại như tỷ lệ vốn chủ sở hữu trên tổng nguồn vốn (EAR) và tỷ lệ tài sản ngắn hạn trên nợ ngắn hạn (QR) có ảnh hưởng cùng chiều đến ROA. Nghiên cứu cung cấp bằng chứng thực nghiệm tại Việt Nam, từ đó đưa ra hàm ý cho nhà quản trị về việc lựa chọn thời điểm và cách thức triển khai chiến lược PTBV phù hợp.

TỪ KHÓA: Phát triển bền vững, hiệu quả tài chính, ROA, ROE, hồi quy sai biệt kép.

Mã phân loại JEL: M14, G30, C23.

DOI: <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2025.231.....>

1. Giới thiệu

Trong bối cảnh toàn cầu hóa và áp lực từ các bên liên quan, PTBV đã trở thành một xu thế chiến lược không thể đảo ngược. Tại Việt Nam – một nền kinh tế đang phát triển đối mặt với thách thức môi trường và xã hội – việc lồng ghép PTBV vào hoạt động kinh doanh được kỳ vọng không chỉ thể hiện trách nhiệm xã hội mà còn tạo giá trị kinh tế dài hạn. Tuy nhiên, liệu PTBV có thực sự

cải thiện HQTC trong ngắn hạn vẫn cần kiểm chứng thực nghiệm.

Từ năm 2016, VCCI công bố danh sách 100 doanh nghiệp PTBV hàng năm dựa trên

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