

# Vai trò điều tiết của giám đốc nữ trong mối quan hệ giữa ESG và hiệu quả hoạt động tại các quốc gia Đông Nam Á

Nguyễn Thị Trúc Anh

Trường Đại học Sài Gòn TP. Hồ Chí Minh; ORCID ID: 0000-0002-6487-5979.

Phạm Thị Vân Trinh

Trường Đại học Sài Gòn TP. Hồ Chí Minh; Email: pvtvtrinh@sgu.edu.vn; ORCID ID: 0009-0006-5328-1151.

Vũ Thị Thu Hà

Trường Đại học Ngân hàng TP. Hồ Chí Minh.

Ngày nhận bài: 28/02/2025 | Biên tập xong: 02/7/2025 | Duyệt đăng: 12/7/2025

**TÓM TẮT:** Nghiên cứu này phân tích mối quan hệ giữa hiệu suất ESG (Môi trường, Xã hội, Quản trị) và hiệu quả hoạt động doanh nghiệp, đồng thời xem xét vai trò điều tiết của đa dạng giới trong hội đồng quản trị (HĐQT) tại năm quốc gia Đông Nam Á (Indonesia, Malaysia, Philippines, Thái Lan và Việt Nam). Nghiên cứu áp dụng mô hình hồi quy có tác động cố định (Fixed Effects Model – FEM) trên dữ liệu bảng gồm 2.620 quan sát từ Thomson Reuters Datastream giai đoạn 2007–2023 để kiểm định các giả thuyết. Kết quả cho thấy ESG có tác động cùng chiều đến hiệu quả hoạt động, đo bằng Tobin's Q, ROE và ROA, với sự hiện diện từ giám đốc nữ (GĐN) không chỉ cải thiện trực tiếp hiệu quả mà còn tăng cường ảnh hưởng cùng chiều của ESG. So với các nghiên cứu trước, công trình này đóng góp bằng chứng thực nghiệm mới về vai trò điều tiết của đa dạng giới trong mối quan hệ ESG-hiệu quả tại các thị trường mới nổi Đông Nam Á, cung cấp cơ sở khoa học cho việc tích hợp ESG và bình đẳng giới vào chiến lược doanh nghiệp.

**TỪ KHÓA:** ESG, hiệu quả hoạt động, đa dạng giới trong hội đồng quản trị.

**Mã phân loại JEL:** A13, F63, G30.

**DOI:** <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2025.232>.....

## 1. Giới thiệu

Trong bối cảnh toàn cầu hóa và yêu cầu về phát triển bền vững ngày càng cấp thiết, khái niệm ESG nổi lên như một thước đo quan trọng phản ánh năng lực quản trị rủi ro cũng như tiềm năng gia tăng giá trị cho doanh

nh nghiệp (Friede, Busch, & Bassen, 2015). Tại Đông Nam Á, nơi các thị trường mới nổi đang phát triển nhanh chóng nhưng đối mặt với thách thức về cạnh tranh quốc tế và biến đổi khí hậu, việc áp dụng ESG ngày càng trở nên cấp thiết. Về cấu trúc, ESG bao gồm ba