

# Đòn bẫy tài chính có hạn chế đầu tư? Bằng chứng từ các doanh nghiệp niêm yết tại Việt Nam

Nguyễn Thị Tuyết<sup>1\*</sup>✉

<sup>1</sup> Đại học Thăng Long.

ORCID ID: \*0009-0001-5622-3081.

✉ Tác giả liên hệ: tuyetnt09@gmail.com.

Ngày nhận bài: 11/8/2025 | Biên tập xong: 02/12/2025 | Duyệt đăng: 12/12/2025

## TÓM TẮT:

**Mục tiêu nghiên cứu:** Bài viết nhằm phân tích mối quan hệ giữa đòn bẫy tài chính (ĐBTC) và chi tiêu đầu tư của các doanh nghiệp niêm yết tại Việt Nam.

**Thiết kế nghiên cứu/phương pháp/tiếp cận:** Nghiên cứu được thực hiện dựa trên dữ liệu bảng động từ 400 doanh nghiệp phi tài chính niêm yết giai đoạn 2010–2023, với tổng cộng 4604 quan sát. Phương pháp ước lượng GMM hệ thống hai bước được áp dụng nhằm xử lý vấn đề nội sinh và đặc tính động của hành vi đầu tư.

**Kết quả nghiên cứu chính:** Kết quả thực nghiệm cho thấy tỷ lệ ĐBTC, đặc biệt nợ dài hạn (NDH), có tác động ngược chiều và đạt ý nghĩa thống kê đến chi tiêu đầu tư vốn. Quy mô doanh nghiệp (QMDN) đóng vai trò điều tiết, làm suy yếu tác động ngược chiều này, cho thấy các công ty lớn có khả năng kiểm soát rủi ro tài chính tốt hơn.

**Giá trị đóng góp mới:** Nghiên cứu cung cấp bằng chứng thực nghiệm cập nhật về tác động phân biệt của các loại nợ (tổng nợ và NDH) đến đầu tư vốn. Đồng thời, bài viết làm rõ vai trò tương tác của QMDN trong bối cảnh thị trường vốn Việt Nam còn hạn chế. Kết quả nghiên cứu có thể hỗ trợ các nhà quản trị doanh nghiệp trong việc xây dựng cấu trúc vốn hợp lý, đặc biệt quản trị kỳ hạn nợ nhằm duy trì năng lực đầu tư bền vững.

**TỪ KHÓA:** Đầu tư, đòn bẫy tài chính, GMM, quy mô doanh nghiệp.

**Mã phân loại JEL:** G01, G31, G32, G33.

**DOI:** <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2025.237>.....