

Tác động của cấu trúc vốn đến việc chấp nhận rủi ro của các doanh nghiệp phi tài chính niêm yết trên HSX

Phạm Ngọc Trọng¹ • Lê Thị Quỳnh Như² • Nguyễn Nhật Vy³ • Võ Thị Thanh Thảo⁴
• Lê Thuỳ Thảo Nhung⁵ • Nguyễn Hữu Mạnh^{6*}

⁶ Trường Đại học Nha Trang.

ORCID ID: *0000-0003-3432-7645.

✉ Tác giả liên hệ: manhh@ntu.edu.vn.

Ngày nhận bài: 19/5/2025 | Biên tập xong: 02/12/2025 | Duyệt đăng: 12/12/2025

TÓM TẮT:

Mục tiêu nghiên cứu: Bài viết xem xét tác động của cấu trúc vốn (CTV) đến hành vi chấp nhận rủi ro (CNRR) thuộc các doanh nghiệp phi tài chính niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HSX). Đồng thời, nghiên cứu làm rõ sự khác biệt theo ngành, loại hình sở hữu, quy mô doanh nghiệp và vai trò giám sát của Nhà nước.

Thiết kế nghiên cứu/phương pháp/tiếp cận: Bài viết sử dụng dữ liệu bảng từ 308 doanh nghiệp phi tài chính niêm yết trên HSX giai đoạn 2010–2023. Ngoài ra, nghiên cứu áp dụng phương pháp ước lượng Feasible Generalized Least Squares (FGLS), đồng thời kết hợp phân tích theo nhóm ngành, quy mô và loại hình sở hữu.

Kết quả nghiên cứu chính: CTV có ảnh hưởng cùng chiều đáng kể đến mức độ CNRR của doanh nghiệp. Mối quan hệ này khác biệt rõ rệt giữa các ngành, doanh nghiệp nhà nước, ngoài nhà nước và theo quy mô doanh nghiệp. Nợ ngắn hạn và nợ dài hạn cho thấy mức độ tác động khác nhau.

Giá trị đóng góp mới: Nghiên cứu là một trong những công trình đầu tiên tại Việt Nam phân tách nợ ngắn hạn và nợ dài hạn để đánh giá tác động riêng biệt đến hành vi CNRR. Đồng thời, nghiên cứu cung cấp bằng chứng thực nghiệm về vai trò giám sát của Nhà nước thông qua so sánh doanh nghiệp nhà nước và ngoài nhà nước. Kết quả mang lại gợi ý chính sách thiết thực giúp doanh nghiệp trong việc tối ưu cơ cấu vốn và cho cơ quan quản lý nhằm cân bằng giữa an toàn hệ thống tài chính và khuyến khích đổi mới.

TỪ KHÓA: Cấu trúc vốn, chấp nhận rủi ro, doanh nghiệp niêm yết phi tài chính, sở hữu nhà nước.

Mã phân loại JEL: G32, G38, L25.

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