

Tác động của bất ổn chính sách kinh tế đến cổ tức bằng tiền: Bằng chứng từ Việt Nam

Đặng Bửu Kiểm^{1*} • Lê Diệu Thảo² • Lê Nguyễn Hồng Anh³ • Lê Phương Anh⁴ • Võ Thị Như Quỳnh⁵ • Nguyễn Hoàng Tiến⁶

^{1, 2, 3, 4, 5, 6} Trường Đại học Sài Gòn.

ORCID: * 0009-0003-8327-3222.

✉ Tác giả liên hệ: dbkiem@sgu.edu.vn.

Ngày nhận bài: 04/11/2025 | Biên tập xong: 02/3/2026 | Duyệt đăng: 12/3/2026

TÓM TẮT:

Mục tiêu nghiên cứu: Nghiên cứu đánh giá tác động của bất ổn chính sách kinh tế thế giới (GEPU) đến cổ tức bằng tiền (CTBT) tại Việt Nam.

Thiết kế nghiên cứu/phương pháp/tiếp cận: Mẫu nghiên cứu bao gồm 291 doanh nghiệp niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) trong giai đoạn 2010–2024. Nghiên cứu sử dụng các phương pháp ước lượng Probit, bình phương nhỏ nhất (OLS), mô hình tác động cố định với sai số chuẩn vững (FEM with robust standard errors-FEM-RSE) để đánh giá tác động của bất ổn chính sách kinh tế (Economic policy uncertainty-EPU) đến CTBT.

Kết quả nghiên cứu chính: Phát hiện của nghiên cứu cho thấy GEPU có tác động ngược chiều đến CTBT. Ngoài ra, khi phân loại mẫu theo quy mô, nghiên cứu còn chỉ ra tác động này mạnh mẽ hơn ở các doanh nghiệp có quy mô thuộc phân vị trung bình và lớn.

Giá trị đóng góp mới: Đây là nghiên cứu đầu tiên về vấn đề tác động của EPU đến CTBT tại Việt Nam.

TỪ KHÓA: Bất ổn chính sách kinh tế, cổ tức bằng tiền, Việt Nam.

Mã phân loại JEL: D81, E44, G23, G35.

DOI: <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2026.240>.....

1. Giới thiệu

Những năm gần đây, nền kinh tế toàn cầu liên tục đối mặt với hàng loạt thay đổi trong các chính sách kinh tế, gây ra những biến động vĩ mô đáng kể đối với nền kinh tế thế

giới (Nagar, Schoenfeld, & Wellman, 2019). Những bất ổn này tạo ra môi trường rủi ro cao, làm đứt gãy chuỗi cung ứng, biến động mạnh về lãi suất, tỷ giá và chi phí vốn, từ đó có tác động ngược chiều đến khả năng dự báo và