

## MỐI QUAN HỆ GIỮA MỨC XẾP HẠNG QUẢN TRỊ CÔNG TY VÀ GIÁ TRỊ CỦA CÔNG TY NIÊM YẾT TRÊN SỞ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN TP.HCM

Ngày nhận: 18/3/2014  
Ngày nhận lại: 04/4/2014  
Ngày duyệt đăng: 10/6/2014  
Mã số: 6-14-NCTĐ-56

*Trần Nhân Phúc (\*)*

**Tóm tắt:** Bài viết này nhằm kiểm định mối quan hệ giữa mức xếp hạng quản trị công ty (QTCT) và giá trị công ty niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM. Mẫu dữ liệu gồm 43 công ty niêm yết được đánh giá thẻ điểm trong giai đoạn 2009-2011. Để kiểm định mối tương quan giữa mức xếp hạng QTCT và giá trị công ty niêm yết, bài viết sử dụng phương pháp hồi quy đa biến với dữ liệu dạng bảng và có sẵn. Kết quả bài viết cho thấy có sự tương quan giữa mức xếp hạng QTCT và giá trị của công ty niêm yết.

**Từ khóa:** Mức xếp hạng quản trị công ty, giá trị công ty.

### Giới thiệu

Việt Nam là một nền kinh tế mới nổi, vì vậy QTCT hiện nay là một trong những vấn đề đang được quan tâm hàng đầu, đặc biệt trong giai đoạn khủng hoảng kinh tế. Điều này được thể hiện qua việc Bộ Tài chính đã ban hành Quy chế QTCT vào ngày 13/3/2007. Tuy nhiên, QTCT còn khá mới mẻ tại Việt Nam và chưa có nhiều nghiên cứu về sự ảnh hưởng của QTCT đến hiệu quả hoạt động của công ty cổ phần. Kể từ năm 2000 đến nay, khu vực kinh tế tư nhân ở Việt Nam đã phát triển mạnh mẽ, số lượng các công ty, đặc biệt là các công ty cổ phần đại chúng gia tăng nhanh chóng. Các công ty đã mở rộng quy mô và phạm vi kinh doanh, một số công ty đã phát triển và trở thành các công ty tầm cỡ khu vực và tiến tới là công ty toàn cầu. Song song đó, nền kinh tế Việt Nam cũng đã hội nhập gần như toàn diện với mức độ liên kết ngày càng sâu sắc với kinh tế khu vực và thế giới. Trong quá trình đó, áp lực cạnh tranh giữa các công ty ngày càng gay gắt dẫn tới yêu cầu phải hoàn thiện và nâng cao hiệu quả QTCT, đảm bảo vừa phải tuân thủ đúng các quy định của quốc gia, vừa phải phù hợp với các nguyên tắc, tập quán và thông lệ tốt nhất của quốc tế.

QTCT là yêu cầu, đòi hỏi cấp thiết hiện nay đối với doanh nghiệp Việt Nam. Việt Nam đang nỗ lực xây dựng, hoàn thiện khung pháp lý về QTCT, từng bước áp dụng những nguyên tắc QTCT vào thực tế qua việc ban hành Quy chế QTCT, yêu cầu các công ty niêm yết phải thực hiện và báo cáo tình hình QTCT định kỳ. Một trong những biện pháp đơn giản nhất để các công ty thực hiện nghiêm túc công tác QTCT là phải giúp họ nhận thấy được tầm quan trọng của QTCT. Muốn làm được điều đó cần có những nghiên cứu để khẳng định sự ảnh hưởng của QTCT đối với hoạt động của công ty, một mặt đóng góp vào hệ thống lý luận về QTCT ở cấp độ vĩ mô, mặt khác đề xuất các gợi ý chính sách hoàn thiện hoạt động QTCT ở cấp độ vi mô. Vì vậy, bài viết này nhằm kiểm định mối quan hệ giữa mức xếp hạng QTCT và giá trị công ty niêm yết với mẫu dữ liệu là các công ty niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM giai đoạn 2009-2011.

### Cơ sở lý thuyết

Trên thế giới có khá nhiều nghiên cứu về mối quan hệ giữa QTCT và giá trị công ty. Nghiên cứu của Chong và López (2006) sử