

Quản trị công ty và tính thanh khoản của các cổ phiếu - trường hợp các công ty niêm yết tại Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh

Vũ Trọng Hiền⁽¹⁾ • Đỗ Trọng Nhân⁽²⁾

Ngày nhận bài: 29/2/2016 | Biên tập xong: 02/4/2017 | Duyệt đăng: 10/4/2017

TÓM TẮT: Nghiên cứu dựa vào lý thuyết Đại diện để khám phá tác động của quản trị công ty (QTCT) đến tính thanh khoản (TTK) của cổ phiếu tại Việt Nam. Nhóm tác giả sử dụng mẫu quan sát bao gồm 105 công ty niêm yết tại Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE) trong giai đoạn 2007-2013. Kết quả nghiên cứu chỉ ra tác động cùng chiều và có ý nghĩa thống kê của QTCT đến TTK của cổ phiếu đối với cả ba thước đo bao gồm: (i) tính không thanh khoản của Amihud; (ii) tỷ số vòng quay cổ phiếu; (iii) tỷ số thanh khoản sau khi đã xử lý vấn đề nội sinh tiềm tàng trong nghiên cứu. Nghiên cứu đưa đến hàm ý chính sách về cải thiện QTCT để giúp tăng TTK của cổ phiếu tại Việt Nam.

TỪ KHÓA: quản trị công ty, thanh khoản cổ phiếu, nội sinh

1. Giới thiệu

Các chủ đề liên quan đến QTCT ngày càng được nhiều nhà nghiên cứu quan tâm và gợi mở những hàm ý quan trọng trong thực tiễn từ sau cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu 2008-2009 (Chen và Huang, 2014). Tại Việt Nam, việc ban hành Thông tư 121/2012/TT-BTC quy định về quản trị công ty áp dụng cho các công ty đại chúng cũng khẳng định nhận thức của các cơ quan quản lý nhà nước về vai trò của QTCT.

Nghiên cứu này xem xét tác động của QTCT đến TTK của cổ phiếu các công ty niêm yết tại HOSE. Vấn đề này đã được xem xét trong một số nghiên cứu (Chung và ctg, 2010; Prommin và ctg, 2014). Tuy nhiên, bài nghiên cứu này có hai đóng góp mới:

Thứ nhất, hầu hết các nghiên cứu trước tập trung vào các quốc gia phát triển, trong khi

nghiên cứu này được thực hiện cho các công ty niêm yết tại HOSE. Đây là những công ty của Việt Nam - một quốc gia thuộc nhóm các nước đang phát triển và mới nổi, có các đặc trưng khác biệt trong khu vực doanh nghiệp, hệ thống pháp luật so với các quốc gia phát triển, chẳng hạn vấn đề bảo vệ nhà đầu tư chưa tốt (World Bank, 2016; WEF, 2015). Bên cạnh đó, thị trường vốn tại Việt Nam còn tương đối trẻ, ít phức tạp và ít hiệu quả về mặt thông tin hơn

⁽¹⁾ Vũ Trọng Hiền

Email: vu_tronghien@yahoo.com.

⁽²⁾ Đỗ Trọng Nhân - Ngân hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam; Tầng 31, Vietcombank Tower, Số 5 Công trường Mê Linh, P. Bến Nghé, Q.1, TP. Hồ Chí Minh; Email: dotrongnhan10@gmail.com.