

Tình hình chi trả cổ tức tiền mặt của các công ty niêm yết trên HOSE

Tô Thị Thanh Trúc⁽¹⁾

Ngày nhận bài: 24/6/2016 | Biên tập xong: 02/5/2017 | Duyệt đăng: 10/5/2017

TÓM TẮT: Nghiên cứu này nhằm đánh giá mức độ chi trả cổ tức (CTCT) tiền mặt của các công ty niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE), sự khác biệt về tình hình tài chính giữa các công ty có CTCT và không CTCT và các nhân tố tác động đến xác suất CTCT tiền mặt của một công ty. Nguồn dữ liệu được thu thập từ các báo cáo tài chính của các công ty niêm yết trên HOSE trong giai đoạn 2006-2014. Kết quả nghiên cứu cho thấy, trung bình 75% số công ty niêm yết có CTCT tiền mặt hàng năm với tỷ lệ hơn 60% lợi nhuận, tỷ suất cổ tức trung bình khoảng 6,7%. Các công ty có CTCT có suất sinh lợi tốt hơn, nắm giữ lượng tiền mặt nhiều hơn và mức độ tích lũy vốn từ lợi nhuận giữ lại cao hơn các công ty không CTCT. Xác suất CTCT của các công ty cũng có mối quan hệ cùng chiều với các chỉ tiêu tài chính.

TỪ KHÓA: cổ tức tiền mặt, công ty niêm yết, tình hình tài chính, HOSE

1. Giới thiệu

Phân phối lợi nhuận cho cổ đông là một quyết định tài chính quan trọng của công ty, vì việc phân phối lợi nhuận quy định số tiền công ty giữ lại để tài trợ cho các dự án kinh doanh mới và thu nhập mà nhà đầu tư được hưởng từ việc họ góp vốn, nắm giữ cổ phiếu của công ty. Chính sách cổ tức của công ty có thể ảnh hưởng đến giá trị cổ phiếu vì nó quyết định một phần thu nhập nhà đầu tư được hưởng từ nắm giữ cổ phiếu, tác động đến quyết định đầu tư tài sản của công ty và tỷ suất lợi nhuận yêu cầu từ thị trường, truyền dẫn thông tin về hiệu quả hoạt động và triển vọng của công ty, giúp làm giảm đi vấn đề đại diện... Tại Việt Nam, thông tin về quyết định CTCT của các công ty cổ phần luôn được chờ đợi đối với các nhà đầu tư trong mỗi mùa đại hội đồng cổ đông. Cổ tức được xem là một bằng chứng về

sự xác thực của các khoản lợi nhuận được báo cáo, đồng thời là một phương tiện truyền tải những thông điệp về tiềm năng phát triển và hiệu quả hoạt động của một công ty. Những cổ phiếu có lịch sử cổ tức ổn định, không gián đoạn thường được nhìn nhận là những cổ phiếu có chất lượng, trong khi những hành động cắt giảm hay không CTCT được đánh giá là xâm hại lợi ích nhà đầu tư. Chính vì vậy, việc đảm bảo một mức cổ tức cam kết nào đó được các nhà quản lý coi là một nghĩa vụ quan trọng.

Kết quả nghiên cứu đánh giá mức độ CTCT tiền mặt của các công ty niêm yết trên HOSE

⁽¹⁾ Tô Thị Thanh Trúc - Trường Đại học Kinh tế - Luật, Đại học Quốc gia TP.HCM; Khu phố 3, Phường Linh Xuân, Quận Thủ Đức, TP. Hồ Chí Minh; Email: tructtt@uel.edu.vn.