

Sở hữu tập trung và hiệu quả tài chính của các doanh nghiệp phi tài chính tại Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh

Lê Văn Hải⁽¹⁾ • Võ Văn Hảo⁽²⁾ • Võ Thiên Trang⁽³⁾

Ngày nhận bài: 09/9/2016 | Biên tập xong: 02/7/2017 | Duyệt đăng: 10/7/2017

TÓM TẮT: Dựa vào dữ liệu thu thập được từ 308 doanh nghiệp phi tài chính được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE) trong thời gian từ năm 2010 đến năm 2014, nghiên cứu được tiến hành nhằm làm rõ mối quan hệ giữa mức độ tập trung sở hữu và hiệu quả tài chính (HQTC) của doanh nghiệp, đồng thời đi sâu vào phân tích tác động của các yếu tố của cấu trúc sở hữu như thành phần sở hữu, tỷ lệ sở hữu, chủ thể tham gia sở hữu,... đến HQTC của các doanh nghiệp ở Việt Nam. Số liệu thống kê cho thấy, hình thức sở hữu là một trong những nhân tố ảnh hưởng đến hiệu quả, chất lượng hoạt động của doanh nghiệp tại Việt Nam. Cụ thể, những doanh nghiệp có phần vốn góp nhà nước chi phối thì HQTC doanh nghiệp tốt hơn.

TỪ KHÓA: cấu trúc sở hữu, sở hữu tập trung, hiệu quả tài chính

1. Giới thiệu

Trong những năm vừa qua, nền kinh tế Việt Nam đã có những dấu hiệu hồi phục đáng kể với mức tăng trưởng khá cao và ổn định trong bối cảnh nền kinh tế thế giới biến động phức tạp. Thị trường chứng khoán Việt Nam đang trên đà hồi phục và trở thành một kênh huy động vốn quan trọng. Tính đến ngày 06/3/2017, chỉ số VN-Index đóng cửa ở mức 716,29 điểm, mức cao nhất trong vòng 10 năm qua. Mức vốn hóa thị trường đạt hơn 2.260 nghìn tỷ đồng (tương đương 50,3% GDP) và là mức cao nhất từ khi thị trường chứng khoán thành lập. Thanh khoản thị trường cải thiện, dòng vốn đầu tư nước ngoài tiếp tục vào rông, giá trị danh mục của nhà đầu tư nước ngoài đạt trên 18,4 tỷ USD trong tháng đầu năm 2017 (Ủy ban Chứng khoán Nhà nước, 2017). Tuy

nhiên, theo số liệu thống kê của Nguyễn Thu Hiền (2010), tỷ lệ nắm giữ cổ phần bình quân của hội đồng quản trị của các doanh nghiệp niêm yết trên các sàn chứng khoán Việt Nam khá cao, tỷ lệ cổ đông nội bộ lớn dẫn đến tình

⁽¹⁾ **Lê Văn Hải** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; 36 Tôn Thất Đạm, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** hailv@buh.edu.vn.

⁽²⁾ **Võ Văn Hảo** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; 36 Tôn Thất Đạm, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** haovv@buh.edu.vn.

⁽³⁾ **Võ Thiên Trang** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; 36 Tôn Thất Đạm, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** trangvt@buh.edu.vn.