

Mối quan hệ giữa dòng tiền tự do và hiệu quả hoạt động của các doanh nghiệp niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh

Lê Long Hậu⁽¹⁾ • Quách Nguyễn Thanh Vy⁽²⁾

Ngày nhận bài: 31/3/2017 | Biên tập xong: 02/8/2017 | Duyệt đăng: 10/8/2017

TÓM TẮT: Mục tiêu của nghiên cứu là kiểm định mối quan hệ giữa dòng tiền tự do (DTTD) và hiệu quả hoạt động (HQHĐ) của các doanh nghiệp Việt Nam trên cơ sở sử dụng dữ liệu từ báo cáo tài chính của 90 công ty cổ phần có số liệu niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh giai đoạn 2009-2015. Kết quả ước lượng hồi quy dữ liệu bảng (panel data) với mô hình tác động cố định (Fixed effects) cho thấy, DTTD có mối tương quan thuận với HQHĐ của doanh nghiệp. Tuy nhiên, mức độ ảnh hưởng của DTTD lên HQHĐ khác nhau giữa các doanh nghiệp có và không có cơ hội đầu tư. Bên cạnh đó, kết quả nghiên cứu cũng chỉ ra, tốc độ tăng trưởng doanh thu, quy mô doanh nghiệp và vòng quay tổng tài sản có tác động đến HQHĐ doanh nghiệp.

TỪ KHÓA: dòng tiền tự do, lý thuyết dòng tiền tự do, hiệu quả hoạt động của công ty

1. Giới thiệu

Việc quản lý và sử dụng tiền mặt luôn đặt ra nhiều thách thức cho mỗi doanh nghiệp, làm thế nào để đầu tư lượng tiền nhàn rỗi nhằm thu được lợi nhuận nhưng vẫn đảm bảo mức thanh khoản hợp lý để đáp ứng các nhu cầu trong tương lai là câu hỏi lớn đối với nhà quản trị và cả những nhà nghiên cứu. Lượng tiền nhàn rỗi dồi dào tạo điều kiện cho doanh nghiệp nắm bắt được ngay những cơ hội đầu tư tốt khi chi phí tài trợ bên ngoài quá cao hay chủ động hơn khi phải đối mặt với các cú sốc tài chính từ khủng hoảng kinh tế. Tuy nhiên, dòng tiền không chỉ có những tác động tích cực đối với doanh nghiệp mà còn dẫn đến những ảnh hưởng tiêu cực. Các khái niệm

đầu tiên về DTTD (free cash flow) hay dòng tiền nhàn rỗi (idle cash flow) đã được khởi xướng bởi Jensen (1986). Theo tác giả này, việc doanh nghiệp sở hữu DTTD lớn sẽ gây ra mâu thuẫn trong nội bộ công ty giữa lợi ích của nhà quản lý và các cổ đông sở hữu, do đó

⁽¹⁾ Lê Long Hậu - Trường Đại học Cần Thơ; Khu II, Đại học Cần Thơ, Đường 3/2, Quận Ninh Kiều, TP. Cần Thơ - Email: llhau@ctu.edu.vn.

⁽²⁾ Quách Nguyễn Thanh Vy - Sở Tài Chính Thành phố Cần Thơ; Số 16, Đường Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận Ninh Kiều, TP. Cần Thơ - Email: vym2714087@gstudent.ctu.edu.vn.