

Tác động của chất lượng quản trị đến thanh khoản của cổ phiếu: bằng chứng từ các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam

Hoàng Thị Phương Anh⁽¹⁾ • Trương Diệu Dân⁽²⁾ • Trần Thị Kim Oanh⁽³⁾

Ngày nhận bài: 26/5/2017 | Biên tập xong: 02/3/2018 | Duyệt đăng: 10/3/2018

TÓM TẮT: Mục tiêu của nghiên cứu này là phân tích tác động của chất lượng quản trị doanh nghiệp (QTDN) đến thanh khoản của cổ phiếu (TKCP) của các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Bằng việc sử dụng phương pháp bình phương bé nhất có trọng số (GLS) và mẫu nghiên cứu gồm 350 doanh nghiệp niêm yết trên HOSE và HNX giai đoạn 2010–2014, kết quả nghiên cứu cho thấy có mối tương quan đáng kể giữa chất lượng QTDN và khả năng TKCP. Cụ thể, chất lượng QTDN giúp thúc đẩy khả năng luân chuyển cổ phiếu (tính theo tỷ lệ luân chuyển cổ phiếu) và tăng tỷ số TKCP (tính theo khối lượng giao dịch trên tỷ suất sinh lợi cổ phiếu theo ngày). Đồng thời, nghiên cứu còn chỉ ra tác động của QTDN đến khả năng TKCP được cộng hưởng từ nhiều tiêu chí trong bộ chỉ số đo lường chất lượng QTDN.

TỪ KHÓA: chất lượng quản trị doanh nghiệp, khả năng thanh khoản, ban kiểm soát, hội đồng quản trị.

1. Giới thiệu

Quản trị tốt là tiêu chuẩn quan trọng của các doanh nghiệp ở những nước có nền kinh tế thị trường từ lâu cũng như đang chuyển đổi cơ chế kinh tế. Theo nghiên cứu của Công ty tư vấn McKinsey được tiến hành với hơn 200 nhà đầu tư tại 31 nước thì có tới 3/4 số nhà đầu tư sẵn sàng chi trả thêm để có được bộ máy điều hành chất lượng cao. Tập đoàn Credit Lyonnais Securities Asia (CLSA) có trụ sở ở Hồng Kông cũng cho rằng, mối quan tâm lớn nhất của giới đầu tư đối với một doanh nghiệp là chất lượng quản trị.

Sự cần thiết của QTDN xuất phát từ những xung đột lợi ích giữa những người điều hành doanh nghiệp và những người cung cấp nguồn

lực tài chính. Berle & Means (1932) lập luận rằng, việc tách quyền sở hữu khỏi quyền kiểm soát dẫn đến xung đột lợi ích giữa cổ đông (chủ

⁽¹⁾ **Hoàng Thị Phương Anh** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 59C Nguyễn Đình Chiểu, Phường 6, Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh; **Email:** anhtcdn@ueh.edu.vn.

⁽²⁾ **Trương Diệu Dân** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 59C Nguyễn Đình Chiểu, Phường 6, Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh; **Email:** dan.truong.512@gmail.com.

⁽³⁾ **Trần Thị Kim Oanh** - Trường Cao Đẳng Kinh tế - Kỹ thuật TP.HCM; 215 Nguyễn Văn Luông, Phường 11, Quận 6, Tp. Hồ Chí Minh; **Email:** kimoanhtdn@gmail.com.