

Nhận diện kiệt quệ tài chính dựa vào dòng tiền của các doanh nghiệp niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh

Lê Hoàng Vinh⁽¹⁾ • Bùi Kim Dung⁽²⁾ • Vũ Thị Anh Thư⁽³⁾

Ngày nhận bài: 09/7/2018 | Biên tập xong: 03/9/2018 | Duyệt đăng: 10/9/2018

TÓM TẮT: Bài viết nghiên cứu kiệt quệ tài chính (KQTC) của các doanh nghiệp phi tài chính niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE) thông qua tiếp cận dòng tiền. Mẫu nghiên cứu là 249 doanh nghiệp cho giai đoạn 2014–2017, dữ liệu thứ cấp được thu thập từ báo cáo tài chính đã kiểm toán. Phân tích hồi quy theo GLS cho thấy, dòng tiền chung có ý nghĩa giải thích ngược chiều cho KQTC của các doanh nghiệp, trong đó dòng tiền hoạt động kinh doanh có ý nghĩa giải thích ngược chiều, còn dòng tiền hoạt động đầu tư và dòng tiền hoạt động tài trợ lại có ý nghĩa giải thích cùng chiều.

TỪ KHÓA: doanh nghiệp phi tài chính, kiệt quệ tài chính, dòng tiền.

1. Đặt vấn đề

Quyết định tài trợ bằng nợ giúp doanh nghiệp giảm thuế và chi phí vốn thấp hơn so với quyết định tài trợ bằng vốn chủ sở hữu. Tuy nhiên, quyết định này làm tăng rủi ro cho doanh nghiệp – rủi ro tài chính. Rủi ro tài chính do doanh nghiệp lựa chọn quyết định tài trợ bằng nợ bao gồm hai khía cạnh: (i) gia tăng thêm mức độ phân tán của lợi nhuận dành cho chủ sở hữu; (ii) biến cố có thể xảy ra hoặc không xảy ra tình trạng KQTC.

KQTC (financial distress) xảy ra khi doanh nghiệp không đủ khả năng thực hiện cam kết với chủ nợ hoặc có thể thực hiện nhưng khó khăn (Brealey, Myers & Allen, 2008). KQTC có thể là tình trạng tạm thời và dẫn đến phát sinh một số rắc rối cho doanh nghiệp như chủ nợ không tiếp tục tài trợ, dự án khả thi bị trì hoãn hay bỏ qua,... nhưng KQTC cũng có thể

dẫn đến phá sản doanh nghiệp (Brealey & ctg, 2008; Arnold, 2013).

Dòng tiền (cash flows) là một trong những vấn đề tài chính doanh nghiệp rất được quan tâm, bởi vì dòng tiền cung cấp thông tin hữu ích hơn cho cả chủ thể bên trong lẫn chủ thể bên ngoài doanh nghiệp. Thông qua tiếp cận dòng tiền, các chủ thể có thể nhận diện được khả năng tạo tiền, xu hướng đầu tư cũng như

(1) Lê Hoàng Vinh – Email: vinhlh@buh.edu.vn.

(2) Bùi Kim Dung – Email: dungbk@buh.edu.vn.

(3) Vũ Thị Anh Thư – Email: thuvta@buh.edu.vn.

(1), (2), (3) Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM, 36 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.