

# Các nhân tố tác động đến cấu trúc vốn của doanh nghiệp ngành xây dựng niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam

Nguyễn Đức Trung • Bùi Đạn Thanh<sup>(\*)</sup>

Ngày nhận bài: 27/8/2021 | Biên tập xong: 02/12/2021 | Duyệt đăng: 10/12/2021

**TÓM TẮT:** Bài nghiên cứu này nhằm tìm ra những nhân tố tác động đến cấu trúc vốn (CTV) của các doanh nghiệp ngành xây dựng niêm yết trên thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam trong giai đoạn 2014–2019. Sử dụng dữ liệu thứ cấp từ 94 doanh nghiệp ngành xây dựng niêm yết, bao gồm 472 quan sát với kỹ thuật hồi quy dữ liệu bảng (pooled OLS, fixed effect, random effect) nhằm tìm ra các nhân tố ảnh hưởng đến hệ số nợ tổng thể của các doanh nghiệp. Kết quả hồi quy cho thấy có sáu nhân tố quan trọng ảnh hưởng đến CTV. Trong đó, có ba biến tác động cùng chiều là quy mô doanh nghiệp (SIZE), thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp (TAX), tuổi của công ty (AGE) và ba biến có tác động ngược chiều đến CTV của doanh nghiệp là khả năng thanh khoản (LIQ), khả năng sinh lời (ROA), cơ hội tăng trưởng (GROW). Biến cấu trúc tài sản hữu hình (TANG) không có ý nghĩa thống kê. Từ đó, những nhà quản trị doanh nghiệp có thể tham khảo kết quả nghiên cứu để đưa ra những quyết định về CTV, đảm bảo phù hợp với mục tiêu phát triển của các doanh nghiệp trong ngành xây dựng.

**TỪ KHÓA:** Cấu trúc vốn, doanh nghiệp xây dựng, mô hình FEM, mô hình REM, ước lượng GLS.

**Mã phân loại JEL:** G30, G35, H25.

## 1. Giới thiệu

Theo Báo cáo Chiến lược phát triển kinh tế xã hội 2011–2020, ngành xây dựng là ngành kinh tế có vị trí, vai trò chiến lược quan trọng trong công cuộc xây dựng và phát triển đất nước, luôn đóng góp vào hơn 5% GDP mỗi năm. Theo số liệu thống kê của Viện Nghiên cứu và phát triển hạ tầng, kể từ giữa năm 2018 đến nay, tốc độ phát triển của mảng xây dựng

xây lắp và hạ tầng có tỷ lệ tăng trưởng trong năm 2018 và 2019 đạt từ 9,2 đến 9,5%. Năm 2019, tính đến thời điểm hiện tại, thị trường xây dựng đã bước theo một quỹ đạo vận động

<sup>(\*)</sup> **Bùi Đạn Thanh** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; 56 Hoàng Diệu 2, Quận Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** thanhbd@buh.edu.vn.