

Ảnh hưởng của tỷ lệ chi trả cổ tức và cơ cấu sở hữu đến giá cổ phiếu: Trường hợp các công ty hàng tiêu dùng ở Việt Nam

Nguyễn Kim Phước^(*) • Phan Ngọc Thùy Như

Ngày nhận bài: 13/9/2021 | Biên tập xong: 02/12/2021 | Duyệt đăng: 10/12/2021

TÓM TẮT: Nghiên cứu sử dụng lý thuyết Cổ tức, lý thuyết Chi phí đại diện để kiểm chứng tác động của tỷ lệ chi trả cổ tức (CTCT) và cơ cấu sở hữu đến giá cổ phiếu. Phương pháp hồi quy dữ liệu bảng được sử dụng để phân tích dữ liệu của 39 công ty thuộc nhóm ngành hàng tiêu dùng niêm yết cổ phiếu trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) trong giai đoạn 2009–2020. Kết quả nghiên cứu cho thấy, tỷ lệ chia cổ tức và giá cổ phiếu có quan hệ đồng biến trong khi tỷ lệ sở hữu nhà nước có quan hệ nghịch biến với giá thị trường cổ phiếu. Bên cạnh đó, các chỉ số tài chính như: thu nhập/cổ phần (EPS), khả năng thanh toán hiện hành (CP), quy mô công ty (SIZE), thời gian niêm yết (TIME) và khả năng kiểm soát (POS) cũng có ảnh hưởng đến giá cổ phiếu giao dịch trên thị trường chứng khoán (TTCK). Kết quả nghiên cứu này là một trong những cơ sở để các nhà đầu tư đưa ra những quyết định đầu tư phù hợp.

TỪ KHÓA: Cổ tức, tỷ lệ chi trả cổ tức, cơ cấu sở hữu, giá cổ phiếu, hàng tiêu dùng.

Mã phân loại JEL: G30, G32, G35.

1. Giới thiệu

Quan hệ giữa cổ tức, cơ cấu vốn và giá cổ phiếu được nhiều nghiên cứu trong và ngoài nước thực hiện. Hầu hết các nghiên cứu đều dựa theo quan điểm lý thuyết Miller & Modigliani (1961) hoặc Gordon (1963). Trong thời gian qua, các kết quả nghiên cứu thực nghiệm chưa tương đồng. Baskin (1989) và Phan Trọng Nghĩa & Nguyễn Ngô Bảo Linh (2018) tìm thấy một mối quan hệ nghịch chiều giữa cổ tức và giá cổ phiếu, trong khi Khan (2012) và Islam & Hossain (2015) lại tìm thấy mối liên hệ tích cực giữa cổ tức và giá thị trường.

Cổ đông hay các nhà đầu tư đều quan tâm đến chính sách cổ tức của các công ty. Bởi vì, cổ tức ảnh hưởng đến thu nhập và quyết định sức mua của cổ đông (Arnold & Vrugt, 2008). Do đó, tối đa hóa lợi ích của cổ đông qua chính sách cổ tức là điều quan trọng đối với

^(*) **Nguyễn Kim Phước** – Trường Đại học Mở Tp.Hồ Chí Minh; Số 97 Võ Văn Tần, Phường 6, Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh; **Email:** phuoc.nk@ou.edu.vn hoặc missphuocnguyen@gmail.com.