

Tác động của biến động lợi nhuận cổ phiếu đến lựa chọn cấu trúc vốn: Bằng chứng từ các doanh nghiệp tại Việt Nam

Nguyễn Hữu Mạnh^(*)

Ngày nhận bài: 07/7/2022 | Biên tập xong: 05/9/2022 | Duyệt đăng: 12/9/2022

TÓM TẮT: Nghiên cứu nhằm phân tích ảnh hưởng của biến động lợi nhuận (BĐLN) của cổ phiếu đến đòn bẩy nợ của các doanh nghiệp phi tài chính niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSX) trong giai đoạn 2010–2019. Sử dụng phương pháp hồi quy POLS, FEM, REM và GMM, nghiên cứu chỉ ra rằng tồn tại tác động nghịch chiều của biến động lợi tức cổ phiếu đến lựa chọn cấu trúc vốn (CTV) trong cả đòn bẩy tổng thể và đòn bẩy dài hạn trong thời kỳ hậu khủng hoảng. Đồng thời, các yếu tố kinh tế vĩ mô ảnh hưởng đáng kể đến việc lựa chọn CTV. Tuy nhiên, những tác động này thể hiện không đồng nhất giữa các thước đo CTV của công ty.

TỪ KHÓA: Biến động lợi nhuận của cổ phiếu, cấu trúc vốn công ty, mô hình FEM, mô hình GMM, HSX.

Mã phân loại JEL: G30, G32, G40.

1. Giới thiệu

Biến động giá cổ phiếu là mối quan tâm lớn trong lĩnh vực kinh tế. Thực tế cho thấy những cú sốc lớn về kinh tế, chính trị hoặc an ninh (như khủng hoảng tài chính 1997 và 2008, khủng bố ngày 11/9 vào Mỹ,...) có tác động mạnh mẽ đến thị trường chứng khoán toàn cầu, đặc biệt là các thị trường trong giai đoạn mới thành lập và hoạt động như thị trường chứng khoán Việt Nam.

Trong những năm qua, các nghiên cứu về CTV thường tập trung xem xét các yếu tố ảnh hưởng đến lựa chọn CTV hoặc xây dựng CTV mục tiêu. Các nghiên cứu về sự biến động của

lợi tức cổ phiếu ảnh hưởng đến CTV dường như vẫn chưa được chú ý nhiều. Mặt khác, ngay cả các nghiên cứu lý thuyết cấu trúc truyền thống kể trước đây thường tập trung nghiên cứu ở các nước phát triển mà chưa được quan tâm nhiều ở các nước đang phát triển.

Thay vì xem xét các yếu tố ảnh hưởng đến CTV như một số nghiên cứu điển hình của

^(*) **Nguyễn Hữu Mạnh** - Trường Đại học Nha Trang, Số 02 - Nguyễn Đình Chiểu, Nha Trang, Khánh Hòa; **Email:** mannhn@ntu.edu.vn.