

# Tác động của thông tin bất cân xứng đến quyết định đầu tư của các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam

Nguyễn Hữu Mạnh<sup>(\*)</sup> • Vương Thị Hương Giang • Phạm Thị Anh Thư

Ngày nhận bài: 07/3/2023 | Biên tập xong: 02/5/2023 | Duyệt đăng: 10/5/2023

**TÓM TẮT:** Bài viết này nghiên cứu tác động của thông tin bất cân xứng (TTBCX) đến quyết định đầu tư của các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam trong giai đoạn 2011–2021. Kết quả từ mô hình thực nghiệm với phương pháp moment tổng quát hệ thống hai bước (SGMM two-steps) cho thấy, TTBCX có tác động tiêu cực đến quyết định đầu tư trong các doanh nghiệp Việt Nam. Hơn nữa, bằng chứng thực nghiệm cũng cho thấy, đòn bẩy tài chính và tiền mặt có tác động tích cực đến quyết định đầu tư của doanh nghiệp. Đây là nghiên cứu đầu tiên đóng góp bằng chứng thực nghiệm về tác động tiêu cực của TTBCX đến quyết định đầu tư của các doanh nghiệp niêm yết tại thị trường Việt Nam – một thị trường mới nổi điển hình. Ngoài ra, bài viết đưa ra một số giải pháp cho các nhà quản trị doanh nghiệp, gợi mở các hàm ý cho các nhà hoạch định chính sách để khuyến khích đầu tư cho các doanh nghiệp Việt Nam trong bối cảnh TTBCX gia tăng.

**TỪ KHÓA:** Thông tin bất cân xứng, đầu tư, doanh nghiệp phi tài chính, Việt Nam.

**Mã phân loại JEL:** G11, G14, G32.

## 1. Giới thiệu

Các quyết định đầu tư được coi là quyết định quan trọng nhất trong quản trị tài chính doanh nghiệp, do chúng tạo ra giá trị cho các doanh nghiệp. Và giá trị doanh nghiệp là mục tiêu cơ bản và tất yếu mà các nhà quản lý, cổ đông hay nhà đầu tư hướng tới. Quyết định đầu tư ảnh hưởng đến vốn lưu động, hàng tồn kho, số dư tiền mặt của doanh nghiệp, đòn bẩy tài chính và nhiều quyết định khác. Vì vậy, một quyết định đầu tư đúng đắn sẽ góp phần

làm tăng giá trị doanh nghiệp, từ đó tăng giá trị tài sản cho chủ sở hữu; ngược lại một quyết định đầu tư sai lầm sẽ làm thất thoát giá trị doanh nghiệp, dẫn đến thiệt hại về tài sản cho chủ doanh nghiệp.

<sup>(\*)</sup> Nguyễn Hữu Mạnh - Trường Đại học Nha Trang, Số 02 - Nguyễn Đình Chiểu, Nha Trang, Khánh Hòa; Email: manhh@ntu.edu.vn.