

Ảnh hưởng linh hoạt tiền mặt và Covid-19 đến quyết định đầu tư của các công ty niêm yết tại Việt Nam

Nguyễn Thị Liên Hoa^(*) • Lê Nguyễn • Cao Quang Phụng

Ngày nhận bài: 18/5/2023 | Biên tập xong: 02/8/2023 | Duyệt đăng: 10/8/2023

TÓM TẮT: Bài nghiên cứu sử dụng dữ liệu bảng cân bằng của 98 công ty niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HNX) và Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HSX) trong giai đoạn 2010–2021 và phương pháp bình phương tối thiểu tổng quát khả thi (FGLS) nhằm xem xét ảnh hưởng của linh hoạt tiền mặt và dịch Covid-19 đến quyết định đầu tư. Các kết quả nghiên cứu cho thấy, sự bùng phát Covid-19 gây ra sự sụt giảm đáng kể trong đầu tư của công ty, tính linh hoạt của tiền mặt cao làm giảm tác động tiêu cực đến các hoạt động đầu tư của doanh nghiệp trong thời kỳ đại dịch. Kết quả nghiên cứu sẽ giúp các doanh nghiệp có chính sách quản trị tiền mặt tối ưu nhằm thực hiện quyết định đầu tư trong điều kiện gặp phải những cú sốc phi tài chính.

TỪ KHÓA: Đầu tư của công ty, linh hoạt tiền mặt, đại dịch Covid-19, FGLS.

Mã phân loại JEL: G01, G31, G32, G33.

1. Giới thiệu

Covid-19 tác động đến vốn doanh nghiệp bên trong và bên ngoài. Việc đứt gãy nguồn vốn nội bộ thường tiềm ẩn rủi ro tài chính liên quan đến các khoảng thời gian quay vòng các khoản phải thu, phải trả (Wu & Chen, 2001) và tỷ lệ thu hồi các khoản phải thu, có thể dẫn đến vỡ nợ, tổn kho quá mức và thua lỗ trong dài hạn (Reisz & Perlich, 2007).

Sự bùng phát của Covid-19 đã dẫn đến một cú sốc đáng kể đối với thị trường vốn toàn cầu, với giá trị thị trường chứng khoán sụt giảm và các đợt phát hành cổ phiếu gây khó khăn cho các công ty trong việc duy trì vốn tự

có (Liu & ctg, 2020). Đồng thời, thị trường tài chính hỗn loạn và khi các tổ chức tài chính bị ràng buộc về nguồn vốn, họ trở nên ít sẵn sàng chấp nhận rủi ro hơn; điều này đã chặn các kênh tài trợ của doanh nghiệp và gia tăng các ràng buộc tài trợ bên ngoài (Arslan-Ayaydin, Florackis, & Ozkan, 2014).

^(*) **Nguyễn Thị Liên Hoa** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM, 279 Nguyễn Tri Phương, Phường 5, Quận 10, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** hoatcdn@ueh.edu.vn.