

# Tác động của cấu trúc sở hữu đến cấu trúc vốn của các ngân hàng thương mại Việt Nam: Tiếp cận bằng Bayes

Phạm Hải Nam • Lê Hà Diễm Chi<sup>(\*)</sup>

Ngày nhận bài: 12/10/2023 | Biên tập xong: 02/12/2023 | Duyệt đăng: 10/12/2023

**TÓM TẮT:** Bài viết đánh giá tác động của cấu trúc sở hữu (ownership structure – OWS) đến cấu trúc vốn (capital structure – CST) của các ngân hàng thương mại (NHTM) Việt Nam giai đoạn 2012–2020. OWS được đại diện bởi hai chỉ tiêu là tỷ lệ sở hữu Nhà nước và tỷ lệ sở hữu nước ngoài, CST vốn đại diện bởi ba yếu tố: đòn bẩy tài chính, tiền gửi khách hàng; nợ phi tiền gửi. Bằng phương pháp hồi quy Bayes thông qua cách lấy mẫu Gibbs, kết quả cho thấy: (i) Sở hữu Nhà nước có ảnh hưởng ngược chiều đến CST, đại diện bởi đòn bẩy tài chính và nợ phi tiền gửi, nhưng có ảnh hưởng cùng chiều đến tiền gửi khách hàng; và (ii) Sở hữu nước ngoài có ảnh hưởng ngược chiều đến CST ở cả ba biến đại diện là đòn bẩy tài chính, tiền gửi khách hàng tiền gửi khách hàng và nợ phi tiền gửi. Dựa trên kết quả nghiên cứu, bài viết đề xuất một số chính sách cho các nhà quản trị NHTM trong việc xác lập CST và OWS phù hợp, nhằm thúc đẩy sự an toàn và hiệu quả trong hoạt động của các NHTM Việt Nam.

**TỪ KHÓA:** Cấu trúc sở hữu, cấu trúc vốn, Bayesian, nợ phi tiền gửi.

**Mã phân loại JEL:** G21, G28, G32.

## 1. Giới thiệu

Vốn là thành phần có ý nghĩa then chốt đối với hầu hết các doanh nghiệp trong thị trường tự do, nhưng tồn tại sự khác biệt rất lớn giữa doanh nghiệp trong lĩnh vực phi tài chính và các NHTM (Amidu, 2007). Sự khác biệt này xuất phát từ hoạt động kinh doanh của ngân hàng mang tính đặc thù. Với vai trò là trung gian tài chính, kết nối giữa người thừa vốn và người thiếu vốn, các NHTM đóng vai trò quan trọng trong việc cung ứng vốn cho nền

kinh tế; từ đó thúc đẩy nền kinh tế phát triển (Toumi, 2021). Tuy nhiên, cấu trúc của các NHTM có sự khác biệt lớn so với các doanh nghiệp trong lĩnh vực phi tài chính, do tài sản chủ yếu của các NHTM là tài sản tài chính, trong đó tiền gửi của khách hàng và các khoản

<sup>(\*)</sup> Lê Hà Diễm Chi - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM, 56 Hoàng Diệu 2, Thành phố Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh; Email: chilhd@hub.edu.vn.