

Các yếu tố ảnh hưởng đến việc nắm giữ tiền mặt của các doanh nghiệp phi tài chính tại Việt Nam

Vũ Thị Anh Thư^(*) • Nguyễn Hoàng Việt

Ngày nhận bài: 19/6/2023 | Biên tập xong: 02/4/2024 | Duyệt đăng: 10/4/2024

TÓM TẮT: Nghiên cứu này phân tích các nhân tố ảnh hưởng đến việc nắm giữ tiền (NGT) mặt của các doanh nghiệp phi tài chính tại Việt Nam. Hai biến kinh tế vĩ mô là bất định chính sách kinh tế toàn cầu và Việt Nam được sử dụng trong phân tích tác động bổ sung dựa trên mẫu nghiên cứu 337 doanh nghiệp phi tài chính đã phát hành chứng khoán ra công chúng được giao dịch tại Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE), Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX) và thị trường công ty đại chúng chưa niêm yết (UPCOM – Unlisted public company market) trong giai đoạn 2015–2021. Kết quả nghiên cứu cho thấy tính bất định chính sách kinh tế Việt Nam, tỷ suất sinh lời trên tổng tài sản, chính sách cổ tức và lưu chuyển tiền ròng tác động cùng chiều đến tỷ lệ NGT; trong khi đó, ảnh hưởng từ đòn bẩy tài chính, vốn lưu động phi tiền và quy mô doanh nghiệp góp phần làm suy giảm dự trữ tiền của doanh nghiệp.

TỪ KHÓA: Bất định chính sách kinh tế, doanh nghiệp phi tài chính, nắm giữ tiền.

Mã phân loại JEL: G30, G32, O11.

1. Giới thiệu

Trong doanh nghiệp, tiền là loại tài sản có tính thanh khoản cao nhất (Opler & ctg, 1999). NGT luôn đóng vai trò quan trọng đối với quyết định chiến lược của một công ty. Việc NGT của doanh nghiệp xuất phát từ hai động cơ cơ bản.

Thứ nhất, động cơ giao dịch cho rằng các công ty dự trữ tiền để tiết kiệm chi phí thực hiện huy động vốn và tránh rơi vào tình trạng phải thanh lý tài sản khi có giao dịch phát sinh (Opler & ctg, 1999). Việc NGT trở

thành một bước đệm thúc đẩy giữa nguồn huy động và nhu cầu sử dụng vốn của công ty, giúp giảm thiểu chi phí giao dịch đến mức tối thiểu (Ferreira & Vilela, 2004). Trên cơ sở đó nhu cầu thanh toán và thanh khoản của doanh nghiệp được đảm bảo. Ngoài ra, dự trữ tiền còn giúp doanh nghiệp chủ động trong

^(*) Vũ Thị Anh Thư - Trưởng Đại học Ngân hàng TP.HCM, 56 Hoàng Diệu 2, Thành phố Thủ Đức;
Email: thuvta@hub.edu.vn.