

**Các nhân tố ảnh hưởng đến cấu trúc vốn
của các doanh nghiệp ngành dầu khí niêm yết tại Việt Nam**

Phan Diên Vỹ
Lê Thị Nga

Tóm tắt: Nghiên cứu này tập trung phân tích các nhân tố ảnh hưởng đến cấu trúc vốn (CTV) của các doanh nghiệp ngành dầu khí niêm yết trên thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam trong giai đoạn 2012–2017. Trên cơ sở dữ liệu được thu thập từ báo cáo tài chính của 29 doanh nghiệp thuộc ngành dầu khí niêm yết và các kỹ thuật hồi quy dữ liệu bảng (Pooled OLS, FEM, REM), nghiên cứu các nhân tố ảnh hưởng đến CTV thông qua hệ số nợ tổng thể và hệ số nợ ngắn hạn của các doanh nghiệp. Kết quả cho thấy, có năm nhân tố ảnh hưởng đến CTV, trong đó các nhân tố như cấu trúc tài sản cố định hữu hình, khả năng sinh lời, khả năng thanh khoản có mối quan hệ ngược chiều với hệ số nợ, trong khi đó cơ hội tăng trưởng và quy mô doanh nghiệp có mối quan hệ cùng chiều với hệ số nợ của các doanh nghiệp ngành dầu khí.

Từ khóa: Cấu trúc vốn, doanh nghiệp dầu khí, thị trường chứng khoán Việt Nam.

Mã phân loại JEL: G32, N25, O16, P34.

Tài liệu tham khảo

- Arslan M. & Boz, M. F. (2017). Analysis of The Factors Affecting The Capital Structure of Oil Exploration and Production Companies: Comparative Analysis of TP and The Five Major Oil Exploration and Production Companies in the World. *Journal of Business Research Turk*, 3(4), 212-231.
- Biger, N., Nguyen, N. V. & Hoang, Q. V. (2007). Chapter 15 The determinants of capital structure: Evidence from Vietnam, in Suk-Joong Kim, Michael D. McKenzie (ed.) *Asia-Pacific Financial Markets: Integration, Innovation and Challenges* (International Finance Review, Volume 8) Emerald Group Publishing Limited, 307-326.
- Donaldson, G. (1961). Corporate debt capacity; a study of corporate debt policy and the determination of corporate debt capacity. Boston, Division of Research, Graduate School of Business Administration, Harvard University.
- Fama, E. & Jensen, M. (1983). Separation of ownership and control. *Journal of Law and Economics*, 26(2), 301-325.
- Gharaibeh, O. (2015). The determinants of capital structure: empirical evidence from Kuwait. *European Journal of Business, Economics and Accountancy*, 3(6), 1-25.
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Kraus, A. & Litzenberger, R. H. (1973). A state – preference model of optimal financial leverage. *The Journal of Finance*, 28(4), 991-922.
- Lê Đạt Chí (2013). Các nhân tố ảnh hưởng đến việc hoạch định cấu trúc vốn của các nhà quản trị tài chính Việt Nam. *Tạp chí Phát triển và Hội nhập*, Số 9 (19).
- Myers, S. C. & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.
- Nguyen, D. T. T., Diaz-Rainey, I. & Gregorious, A. (2014). Financial Development and the Determinants of Capital Structure in Vietnam. *Journal of Southeast Asian Economies*, 31(3), 412-431.
- Nguyen, T. D. K. & Ramachandran, N. (2006). Capital structure in Small and Mediumsized Enterprises: The case of Vietnam. *ASEAN Economic Bulletin*, 23(2), 192-211.
- Vũ Thị Ngọc Lan & Nguyễn Tiên Dũng (2013). Các nhân tố ảnh hưởng tới cấu trúc vốn của các doanh nghiệp tại Tập đoàn Dầu khí Việt Nam. *Tạp chí Kinh tế và Phát triển* số 193, tháng 7/2013.