

Tác động của đòn bẩy hoạt động và đòn bẩy tài chính đến lợi nhuận của các doanh nghiệp phi tài chính niêm yết tại Việt Nam

Lê Hoàng Vinh⁽¹⁾ • Trần Tuấn Anh⁽²⁾ • Lê Thị Minh Thủy⁽³⁾

Ngày nhận bài: 07/6/2020 | Biên tập xong: 02/12/2020 | Duyệt đăng: 10/12/2020

TÓM TẮT: Bài viết nghiên cứu tác động của đòn bẩy hoạt động và đòn bẩy tài chính (ĐBTC) đến lợi nhuận của các doanh nghiệp phi tài chính niêm yết tại Việt Nam. Mẫu nghiên cứu là 542 doanh nghiệp trong giai đoạn 2014–2018, dữ liệu được tiếp cận từ báo cáo tài chính đã kiểm toán. Phân tích hồi quy theo GLS cho thấy, đòn bẩy hoạt động có tác động cùng chiều đến lợi nhuận, trong khi ĐBTC có tác động ngược chiều đến lợi nhuận. Bên cạnh đó, sự tương tác giữa hai đòn bẩy này có mối quan hệ bổ sung và có tác động cùng chiều đến lợi nhuận. Ngoài ra, kết quả nghiên cứu còn phát hiện tác động phi tuyến của đòn bẩy hoạt động theo dạng chữ U ngược đến lợi nhuận.

TỪ KHÓA: Đòn bẩy hoạt động, đòn bẩy tài chính, lợi nhuận, doanh nghiệp phi tài chính.

Mã phân loại JEL: G30, G32, G34.

1. Giới thiệu

Dưới góc độ quản lý tài chính, mục tiêu của doanh nghiệp là tối đa hóa lợi nhuận và tiến đến tối đa hóa giá trị doanh nghiệp (Horne & Wachowicz, 2008; Ngô Kim Phượng & ctg, 2018). Như vậy, lợi nhuận có ý nghĩa quyết định đối với sự tồn tại và phát triển của doanh nghiệp. Để đạt được mục tiêu lợi nhuận, doanh nghiệp phải giải quyết hợp lý đối với các quyết định tài chính, trong đó quyết định tài trợ liên quan đến lựa chọn cách thức tài trợ, thường được tiếp cận theo hướng

⁽¹⁾ **Lê Hoàng Vinh** - Trường Đại học Kinh tế - Luật, Đại học Quốc gia TP. HCM; 669 QL1A, khu phố 3, Thủ Đức, Tp. Hồ Chí Minh; **Email:** vinhlh@uel.edu.vn.

⁽²⁾ **Trần Tuấn Anh** - Trường Đại học Văn Hiến; 665-667-669 Điện Biên Phủ, Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh; **Email:** trantuananh2610@gmail.com.

⁽³⁾ **Lê Thị Minh Thủy** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; 56 Hoàng Diệu 2, Quận Thủ Đức, Tp. Hồ Chí Minh; **Email:** thuyltm@buh.edu.vn.