

Ảnh hưởng của chất lượng lợi nhuận đến chi phí vốn cổ phần của các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam

Nguyễn Thị Thu Huyền⁽¹⁾ • Nguyễn Việt Dũng⁽²⁾

Ngày nhận bài: 04/6/2020 | Biên tập xong: 02/12/2020 | Duyệt đăng: 10/12/2020

TÓM TẮT: Nghiên cứu phân tích ảnh hưởng của chất lượng lợi nhuận (CLLN) đến chi phí vốn cổ phần của các doanh nghiệp phi tài chính niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Nghiên cứu sử dụng phương pháp hồi quy đa biến với các phương pháp ước lượng khác nhau (OLS, FEM, GLS), đồng thời thước đo chất lượng dồn tích của McNichols (2002) được sử dụng làm đại diện cho CLLN. Kết quả nghiên cứu chỉ ra rằng, CLLN có ảnh hưởng ngược chiều đến chi phí vốn cổ phần; doanh nghiệp cung cấp những thông tin báo cáo tài chính có chất lượng cao càng giúp giảm chi phí vốn cổ phần. Kết quả này được xem như một động cơ giúp doanh nghiệp công bố thông tin chất lượng hơn, nâng cao tính hiệu quả của các giải pháp về minh bạch thông tin trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

TỪ KHÓA: chất lượng dồn tích, chất lượng lợi nhuận, chi phí vốn cổ phần.

Mã phân loại JEL: G12, G30, D82.

1. Giới thiệu

Một trong những khía cạnh hay được nhắc tới khi bàn về một thị trường chứng khoán hiệu quả chính là yếu tố thông tin. Thông tin về các doanh nghiệp niêm yết có thể dễ dàng tìm kiếm thông qua các báo cáo tài chính, báo cáo thường niên,... được công bố rộng rãi. Tuy nhiên, chất lượng của các thông tin này luôn là một dấu hỏi cho các nhà đầu tư và các bên liên quan khác khi tham gia thị trường.

Các nghiên cứu thực nghiệm luôn ủng hộ vai trò hàng đầu của thông tin về lợi nhuận khi

phân tích thông tin doanh nghiệp. Graham, Harvey, & Rajgopal (2003) thông qua kết quả điều tra của mình cũng kết luận rằng, các nhà

⁽¹⁾ **Nguyễn Thị Thu Huyền** - Trường Đại học Ngoại Thương; 91 Chùa Láng, Đống Đa, Hà Nội; **Email:** huyenntt@ftu.edu.vn.

⁽²⁾ **Nguyễn Việt Dũng** - Trường Đại học Ngoại Thương; 91 Chùa Láng, Đống Đa, Hà Nội; **Email:** vd.nguyen@ftu.edu.vn.