

MỐI QUAN HỆ GIỮA KIẾT QUỆ TÀI CHÍNH VÀ GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP CỦA CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT: VAI TRÒ ĐIỀU TIẾT CỦA VỐN HÓA THỊ TRƯỜNG

**Relationship between financial distress and value of listed companies:
the moderating role of market capitalization**

PHAN THÙY DƯƠNG

*N*ghiên cứu này xác định mối quan hệ giữa kiệt quệ tài chính và giá trị doanh nghiệp của các doanh nghiệp niêm yết và đánh giá vai trò điều tiết của vốn hóa thị trường đến giá trị doanh nghiệp. Phân tích mô hình hồi quy với phương pháp FGLS nhằm khắc phục các khuyết tật phương sai thay đổi và tự tương quan. Dữ liệu nghiên cứu được thu thập từ mẫu gồm toàn bộ các doanh nghiệp niêm yết thỏa mãn điều kiện có đầy đủ báo cáo tài chính trong giai đoạn 2014 - 2023. Kết quả hồi quy cho thấy có mối quan hệ ngược chiều giữa kiệt quệ tài chính và giá trị doanh nghiệp niêm yết, có vai trò điều tiết của vốn hóa thị trường. Nghiên cứu này cung cấp minh chứng thực nghiệm về mối quan hệ giữa kiệt quệ tài chính và giá trị doanh nghiệp niêm yết, vai trò điều tiết của vốn hóa thị trường; cung cấp thông tin hữu ích cho các bên liên quan để đưa ra quyết định có hiệu quả.

Từ khóa: kiệt quệ tài chính, giá trị doanh nghiệp, vốn hóa thị trường.

This research explores the relationship between financial distress and the firm value of listed companies and evaluate the moderating role of market capitalization. Regression model analysis with the FGLS method is used to overcome the defects of heteroscedasticity and autocorrelation. Research data is collected from a sample of all listed companies that satisfy the condition of having complete financial statements in 2014-2023. Regression results show an inverse relationship between financial distress and firm value, with a moderating role of market capitalization. The research provides empirical evidence on the relationship between financial distress and listed company value and the moderating role of market capitalization, providing helpful information for stakeholders to make effective decisions.

Keywords: financial distress, firm value, market capitalization.

1. Giới thiệu

Giá trị doanh nghiệp là mục tiêu quan trọng của các quyết định đầu tư, tài trợ và quản trị tài sản của doanh nghiệp. Nghiên cứu về giá trị doanh nghiệp cung cấp những thông tin quan trọng cho nhà quản trị và nhà đầu tư tiềm năng. Giá trị doanh nghiệp

được phản ánh trong giá trị thị trường của cổ phiếu. Nó được coi là chuẩn mực đo lường tỷ lệ thành công của doanh nghiệp (Nursetya và Hidayati, 2020). Các quyết

Phan Thùy Dương, TS., Trường đại học Công nghệ giao thông vận tải.