

CHU KỲ LUÂN CHUYỂN TIỀN, CẤU TRÚC VỐN VÀ HIỆU QUẢ TÀI CHÍNH CỦA CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT TẠI VIỆT NAM

Cash conversion cycle, capital structure and financial performance
of listed enterprises in Vietnam

HUỶNH THỊ XUÂN THÙY
NGUYỄN THỊ THU HOÀN
NGUYỄN VĂN CHIẾN

Nghiên cứu này đánh giá mối quan hệ giữa chu kỳ luân chuyển tiền, cấu trúc vốn và hiệu quả tài chính của doanh nghiệp. Dữ liệu cho nghiên cứu lấy từ báo cáo tài chính, báo cáo thường niên đã được kiểm toán của 441 doanh nghiệp niêm yết trên sàn giao dịch chứng khoán Việt Nam giai đoạn 2012 - 2022. Để loại bỏ các sai lệch do tồn tại hiện tượng nội sinh trong mô hình nghiên cứu, phương pháp hồi quy System GMM được thực hiện. Kết quả nghiên cứu cho thấy, chu kỳ luân chuyển tiền, cấu trúc vốn tác động ngược chiều và có ý nghĩa thống kê đến hiệu quả tài chính của doanh nghiệp. Điều này có nghĩa, chu kỳ luân chuyển tiền càng được rút ngắn, quản trị tốt cấu trúc vốn thì hiệu quả tài chính của doanh nghiệp càng được cải thiện. Cuối cùng, nghiên cứu cũng tìm thấy mối quan hệ nhất định giữa đặc điểm doanh nghiệp như quy mô doanh nghiệp và tỷ lệ sở hữu Nhà nước đến hiệu quả tài chính của doanh nghiệp.

Từ khóa: vốn lưu động, chu kỳ luân chuyển tiền, cấu trúc vốn, hiệu quả tài chính.

This research investigates the relationship between the cash conversion cycle, capital structure, and financial performance of enterprises. Using data from financial statements, audited annual reports of 441 enterprises listed on the Vietnam stock exchange in the period of 2012-2022 and employing the System GMM method to eliminate biases due to endogenous phenomena in the research model, the findings show that cash conversion cycle and capital structure have opposite and statistically significant effects on the financial performance of enterprises. These findings mean that the shorter the cash conversion cycle and the better the capital structure is managed, the more the enterprise's financial performance is improved. Finally, the research also found a relationship between enterprise characteristics such as firm size and state ownership ratio and enterprise financial performance.

Keywords: working capital, cash conversion cycle, capital structure, financial performance.

Huỳnh Thị Xuân Thùy, ThS.; Nguyễn Thị Thu Hoàn, TS., Trường đại học Công nghiệp Thành phố Hồ Chí Minh; Nguyễn Văn Chiến (tác giả liên hệ), PGS.TS., Trường đại học Thủ Dầu Một.