

CÁC YẾU TỐ TÁC ĐỘNG ĐẾN HIỆU QUẢ KINH TẾ CÁC CÔNG TY NIÊM YẾT TẠI VIỆT NAM

Determinants of profit efficiency of listed companies in Vietnam

LÊ XUÂN THÁI
TRẦN TRUNG CHUYỀN

Mục tiêu chính của nghiên cứu này là đo lường ảnh hưởng của một số yếu tố tài chính đến hiệu quả kinh tế của các công ty niêm yết trên Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX). Số liệu sử dụng trong nghiên cứu được thu thập từ báo cáo tài chính của 149 công ty niêm yết tại Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội trong giai đoạn 2017 - 2022. Kết quả ước lượng bằng mô hình hồi quy FGLS chỉ ra, hiệu quả kinh tế của công ty chịu tác động của các yếu tố đòn bẩy tài chính, mức độ đầu tư vốn sản xuất, bất ổn kinh tế do dịch bệnh COVID-19. Đòn bẩy tài chính, mức độ đầu tư vốn sản xuất có mối tương quan thuận với hiệu quả kinh tế của công ty. Rủi ro do dịch bệnh COVID-19 có ảnh hưởng tiêu cực đến hiệu quả kinh tế của công ty.

Từ khóa: hiệu quả kinh tế, đòn bẩy tài chính, mức độ đầu tư vốn, COVID-19.

The main objective of this study is to measure the effect of financial factors on the profit efficiency of listed companies on the Hanoi Stock Exchange (HNX). Data used in the study are panel data mainly collected from audited financial statements of 149 companies listed on HNX from 2017 to 2022. Empirical results derived from FGLS (feasible generalized least squares) reveal that leverage ratio, capital intensity, and the COVID-19 pandemic affect the profit efficiency of listed companies. The leverage ratio and capital intensity have a positive relationship with the profit efficiency of listed companies. Still, the COVID-19 pandemic has had a negative impact on the profit efficiency of those companies.

Keywords: profit efficiency, leverage, intensity of capital, COVID-19.

1. Giới thiệu

Hiệu quả kinh tế là thước đo quan trọng để đo lường hiệu quả của các yếu tố đầu tư trong sản xuất, kinh doanh của công ty. Phân tích hiệu quả kinh tế được nhiều nghiên cứu sử dụng để đánh giá hiệu quả sản xuất của các công ty (Coelli và cộng sự, 2005). Theo lý thuyết kinh tế, đo lường hiệu quả sản xuất ở mức độ công ty thể hiện qua ba dạng: khả năng kết hợp các yếu tố đầu vào để tạo ra mức sản lượng nhất định ứng với một trình

độ công nghệ sản xuất; hiệu quả phân bổ phản ánh khả năng kết hợp tối ưu các yếu tố đầu vào sản xuất và trình độ công nghệ (Vu, 2016); kết hợp hiệu quả kỹ thuật và hiệu quả phân bổ thành hiệu quả kinh tế (Mujeyi và cộng sự, 2016; Vu, 2016). Phân tích các yếu tố ảnh hưởng đến hiệu quả kinh tế là vấn đề quan trọng để các công ty thiết lập phương

Lê Xuân Thái, TS., Trường đại học Cần Thơ; Trần Trung Chuyền, ThS., Trường đại học Nam Cần Thơ.