

TÁC ĐỘNG CỦA CẤU TRÚC VỐN ĐỐI VỚI HIỆU QUẢ TÀI CHÍNH: NGHIÊN CỨU TRƯỜNG HỢP DOANH NGHIỆP NHÓM VN30-INDEX NIÊM YẾT TẠI VIỆT NAM

**Impact of capital structure on financial performance:
case study of VN30-Index listed enterprises in Vietnam**

DƯƠNG NGUYỄN THANH PHƯƠNG
HỒ VIỆT TIẾN
NGUYỄN QUỐC ANH

Bài viết này tìm hiểu tác động của cấu trúc vốn đối với hiệu quả tài chính của các doanh nghiệp niêm yết ở Việt Nam. Nghiên cứu sử dụng dữ liệu là báo cáo tài chính của doanh nghiệp thuộc nhóm VN30-Index, giai đoạn 2017- 2022; biến số đại diện cho hiệu quả tài chính là ROA, ROE và Q. Kết quả chỉ ra rằng, cấu trúc vốn, tỷ lệ nợ dài hạn, tỷ lệ nợ ngắn hạn, tỷ lệ đòn bẩy, hệ số nợ, quy mô và các biến số kinh tế vĩ mô đều có tác động đến hiệu quả tài chính của doanh nghiệp. Từ đó, nghiên cứu đưa ra hàm ý quản trị doanh nghiệp để phát triển bền vững.

Từ khóa: cấu trúc vốn, hiệu quả tài chính, VN30-Index.

This article investigates how the capital structure influences the financial efficiency of publicly listed enterprises in Vietnam. The study utilizes financial data extracted from the financial statements of companies belonging to the VN30-Index group during the period 2017-2022, focusing on financial variables like ROA, ROE, and Q. A broad array of financial factors such as debt structure, leverage ratio, debt ratio, size and macroeconomic variables was found to affect firm performance. Based on the results of the analysis, appropriate company policies for sustainable development are proposed.

Keywords: capital structure, financial performance, VN30-Index.

1. Giới thiệu

Tính an toàn và phát triển bền vững đang trở thành giá trị cốt lõi của doanh nghiệp, giúp doanh nghiệp xác định tầm nhìn và định hướng chiến lược kinh doanh của mình. Trong quá trình hoạt động, doanh nghiệp không thể thiếu vốn để thực hiện, tuy nhiên việc quyết định cơ cấu nguồn vốn như thế nào là vấn đề cực kỳ quan trọng. Theo số liệu thống kê: năm 2017, số doanh nghiệp

thành lập mới là 10.814, số doanh nghiệp hoàn tất thủ tục giải thể là 1.299; năm 2022, số doanh nghiệp thành lập mới là 10.769, số doanh nghiệp hoàn tất thủ tục giải thể là 1.761, số doanh nghiệp quay trở lại hoạt

Dương Nguyễn Thanh Phương, ThS., Đại học Kinh tế Thành phố Hồ Chí Minh - Phân hiệu Vĩnh Long; Hồ Việt Tiến, PGS.TS.; Nguyễn Quốc Anh, PGS.TS., Đại học Kinh tế Thành phố Hồ Chí Minh.