

# MỐI QUAN HỆ GIỮA TỶ LỆ TIỀN MẶT NẮM GIỮ VÀ HIỆU QUẢ TÀI CHÍNH CỦA CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM: VAI TRÒ ĐIỀU TIẾT CỦA ĐẶC ĐIỂM HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ

**Relationship between cash holdings and financial performance of listed Vietnamese companies: the moderating role of board characteristics**

TRẦN NGỌC MAI

**S**ử dụng dữ liệu từ các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam các năm 2014 - 2021, nghiên cứu này đánh giá đặc điểm hội đồng quản trị có vai trò điều tiết như thế nào đối với mối quan hệ giữa tỷ lệ tiền mặt nắm giữ và hiệu quả tài chính. Hội đồng quản trị có vai trò trong việc tối ưu hóa nguồn tiền mặt dự trữ tại doanh nghiệp. Sự đa dạng về giới của các thành viên trong hội đồng quản trị, tần suất họp hội đồng quản trị giảm thiểu vấn đề đại diện trong doanh nghiệp từ đó khiến tỷ lệ tiền mặt nắm giữ trở nên ít quan trọng hơn ở các doanh nghiệp này. Ngược lại, việc kiêm nhiệm giữa tổng giám đốc và chủ tịch hội đồng quản trị khiến vấn đề đại diện trở nên trầm trọng hơn, từ đó đề cao vai trò của việc nắm giữ tiền mặt đối với hiệu quả tài chính. Nghiên cứu góp phần bổ sung cơ sở lý luận và thực nghiệm về vai trò của quản trị công ty cũng như các khuyến nghị nhằm nâng cao hiệu quả tài chính thông qua việc nắm giữ tiền mặt và cách thức quản trị doanh nghiệp.

**Từ khóa:** quản trị công ty, điều tiết, giới, họp, vấn đề đại diện.

**U**tilizing data from listed companies in the Vietnam stock exchange during 2014-2021, this study examines the moderating role of the board's characteristics on the relationship between cash holdings and financial performance. The study promotes the role of the board's characteristics in efficient resource allocation and cash utilization. Gender diversity and board meeting frequency reduce agency problems, leading to the diminishing role of cash holdings. In contrast, CEO duality increases agency problems, thus enhancing the role of cash holdings on firm performance. The study contributes to the literature and empirical studies on the importance of corporate governance and provides recommendations for improving efficiency through cash holdings and corporate governance.

**Keywords:** corporate governance, moderation, gender, meeting, agency problem.

## 1. Giới thiệu

Tiền mặt đóng vai trò quan trọng trong hoạt động kinh doanh của mỗi doanh nghiệp. Mối quan hệ giữa tỷ lệ tiền mặt nắm giữ và hiệu quả hoạt động được xem xét tại hầu hết các quốc gia với các kết luận

không thống nhất, phụ thuộc vào môi trường chính trị, xã hội, đặc điểm doanh nghiệp và nhu cầu đầu tư. Một mặt, nắm giữ

---

Trần Ngọc Mai, TS., Khoa Tài chính, Học viện Ngân hàng.