

QUẢN TRỊ VỐN LƯU ĐỘNG VÀ HIỆU QUẢ TÀI CHÍNH CỦA DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT TRƯỚC ẢNH HƯỞNG CỦA SỐC KINH TẾ: BẰNG CHỨNG TỪ VIỆT NAM

**Working capital management and financial performance of listed companies
in the context of the economic shock: evidence from Vietnam**

HUỶNH THỊ XUÂN THÙY
NGUYỄN THỊ THU HOÀN
NGUYỄN VĂN CHIẾN

A nghiên cứu này đánh giá tác động của quản trị vốn lưu động đến hiệu quả tài chính của các doanh nghiệp niêm yết tại Việt Nam trước cú sốc kinh tế COVID-19, đồng thời kiểm chứng vai trò điều tiết của đại dịch. Nghiên cứu sử dụng dữ liệu bảng từ báo cáo tài chính đã được kiểm toán của 441 doanh nghiệp phi tài chính niêm yết trên hai sàn giao dịch chứng khoán lớn nhất tại Việt Nam trong giai đoạn 2012 - 2022, áp dụng phương pháp hồi quy FGLS và SGMM để kiểm soát nội sinh. Kết quả cho thấy, các thành phần của quản trị vốn lưu động đều có tác động tiêu cực đến hiệu quả tài chính, khẳng định rằng doanh nghiệp quản trị vốn lưu động hiệu quả giúp cải thiện lợi nhuận. Cú sốc COVID-19 có tác động khác nhau giữa các mô hình, mang ý nghĩa dương trong FGLS nhưng mất đi ý nghĩa trong SGMM, ngụ ý rằng tác động này có thể không bền vững khi kiểm soát nội sinh. Đặc biệt, các tương tác điều tiết giữa quản trị vốn lưu động và COVID-19 phần lớn không có ý nghĩa, phản ánh cú sốc COVID-19 không làm thay đổi đáng kể mối quan hệ này. Hơn nữa, kết quả nghiên cứu khẳng định rằng hiệu quả tài chính có tính kế thừa và phụ thuộc vào chiến lược quản trị vốn lưu động.

Từ khóa: quản trị vốn lưu động, hiệu quả tài chính, kế toán, COVID-19.

This research explores the impact of working capital management on the financial performance of listed companies in Vietnam in the light of the economic shock of COVID-19 and also examines the moderating role of the pandemic. The research employs panel data from audited financial statements of 441 non-financial listed companies on the two largest stock exchanges in Vietnam covering the period from 2012 to 2022 and uses the FGLS and SGMM regression methods to account for endogeneity. The results show that parts of working capital management all have a negative effect on financial performance. This finding proves that companies that manage their working capital well are more profitable. The COVID-19 shock has different impacts across models, showing a positive significance in FGLS but losing significance in SGMM, implying that this impact

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