

MỐI QUAN HỆ PHI TUYẾN GIỮA THÀNH VIÊN HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ ĐỘC LẬP VÀ HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG: BẰNG CHỨNG THỰC NGHIỆM TỪ CÁC CÔNG TY NIÊM YẾT TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Nonlinear relationship between board independence and firm performance: empirical evidence from listed companies on the Vietnamese stock market

PHAN TRẦN MINH HÙNG
VÕ PHẠM TUYỀN
ĐẶNG VĂN MỸ

A nghiên cứu này đánh giá mối quan hệ phi tuyến giữa tỷ lệ thành viên hội đồng quản trị độc lập và hiệu quả hoạt động của các công ty niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Nghiên cứu này sử dụng kỹ thuật ước lượng bình phương tối thiểu tổng quát khả thi, với dữ liệu từ 574 công ty niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong giai đoạn 2019 - 2023. Kết quả cho thấy, tồn tại mối quan hệ phi tuyến dạng hình chữ U ngược giữa tỷ lệ thành viên hội đồng quản trị độc lập và hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp được niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Phát hiện này phù hợp với luận điểm của lý thuyết đại diện và lý thuyết nhà quản lý.

Từ khóa: tỷ lệ thành viên hội đồng quản trị độc lập, hiệu quả hoạt động, mối quan hệ phi tuyến tính; kỹ thuật ước lượng bình phương tối thiểu tổng quát khả thi.

This article investigates the nonlinear relationship between the proportion of independent board members and the performance of publicly listed firms in the Vietnamese stock market. Utilizing the Feasible Generalized Least Squares estimation technique, the study analyzes data from 574 listed companies in Vietnam from 2019 to 2023. The findings reveal an inverted U-shaped nonlinear relationship between the proportion of independent board members and firm performance. This result is consistent with existing theoretical frameworks, including the agency and stewardship theories.

Keywords: proportion of independent board members, financial performance, nonlinear relationship, Feasible Generalized Least Squares estimation technique.

1. Giới thiệu chung

Lý thuyết đại diện (Fama, 1980; Fama và Jensen, 1983; Jensen và Meckling, 1976) và lý thuyết nhà quản lý (Davis và cộng sự, 1997; Donaldson, 1990; Donaldson và Davis, 1991) là hai lý thuyết có khả năng giải thích mối quan hệ giữa thành viên hội đồng quản trị độc lập và hiệu quả hoạt

động. Trên nền tảng các lý thuyết này, một số nghiên cứu đã chỉ ra mối quan hệ giữa thành viên hội đồng quản trị độc lập và hiệu quả hoạt động.

Phan Trần Minh Hùng, TS.; Võ Phạm Tuyền, ThS., Trường đại học Hoa Sen; Đặng Văn Mỹ, PGS.TS., Trường đại học Tài chính - Marketing.