

# TÁC ĐỘNG CỦA TÍN DỤNG THƯƠNG MẠI ĐẾN KHẢ NĂNG SINH LỢI CỦA CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT TẠI VIỆT NAM

Impact of trade credit on profitability of listed enterprises in Vietnam

VÕ VĂN HỢP  
LÊ THỊ CẨM LI

**A** nghiên cứu này phân tích tác động của tín dụng thương mại đến khả năng sinh lợi của các doanh nghiệp niêm yết tại Việt Nam. Dữ liệu bao gồm 315 doanh nghiệp niêm yết giai đoạn 2017 - 2023. Sử dụng phương pháp bình phương nhỏ nhất tổng quát (GLS), kết quả cho thấy tín dụng thương mại tác động cùng chiều đến khả năng sinh lợi và tồn tại quan hệ phi tuyến tính. Ngoài ra, các yếu tố như quy mô, tăng trưởng, thanh khoản, lạm phát cũng tác động đến khả năng sinh lợi. Nghiên cứu đề xuất một số hàm ý chính sách quản lý tín dụng thương mại hiệu quả để kiểm soát rủi ro cho doanh nghiệp.

**Từ khóa:** tín dụng thương mại, khả năng sinh lợi, đại dịch COVID-19.

**T**his article analyzes the impact of trade credit on the profitability of listed companies in Vietnam. The data includes 315 listed companies in the period of 2017-2023. Using the generalized least squares (GLS) method, the results show that trade credit has a positive impact on profitability and a non-linear relationship exists. In addition, factors such as size, growth, liquidity, and inflation also affect profitability. The article proposes some policy implications for effective trade credit management to control risks for businesses.

**Keywords:** trade credit, profitability, COVID-19 pandemic.

## 1. Giới thiệu

Trong bối cảnh nền kinh tế Việt Nam tăng trưởng khoảng 6 - 7% hàng năm, các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán đang đối mặt với nhiều cơ hội và thách thức. Tín dụng thương mại là một trong những yếu tố quan trọng ảnh hưởng đến khả năng sinh lợi và sự phát triển của các doanh nghiệp này. Bên cạnh đó, tín dụng thương mại giúp gia tăng khả năng cạnh tranh giữa các doanh nghiệp trong môi trường kinh doanh ngày càng khốc liệt hiện nay. Theo dữ liệu từ Tổng cục Thống kê, tỷ lệ tín dụng thương mại

trong tổng tài sản của các doanh nghiệp niêm yết đã tăng từ 15% lên 20% trong giai đoạn 2018 - 2022, cho thấy sự gia tăng đáng kể trong việc sử dụng hình thức tài trợ này. Việc sử dụng tín dụng thương mại là kéo dài thời gian thanh toán cho khách hàng, thương mại hóa sản phẩm trong một khoảng thời gian nhất định không chỉ giảm áp lực tài chính cho khách hàng mà còn tạo cơ hội đầu tư vào mở rộng hoặc cải tiến sản phẩm của doanh nghiệp. Tuy nhiên,

Võ Văn Hợp, TS.; Lê Thị Cẩm Li, Trường đại học Công nghiệp Thành phố Hồ Chí Minh.