

# TÁC ĐỘNG PHI TUYẾN CỦA TUỔI TỔNG GIÁM ĐỐC ĐẾN HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC CÔNG TY NIÊM YẾT TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

**Nonlinear impact of CEO age on firm performance: evidence from listed companies on the Vietnamese stock market**

PHAN TRẦN MINH HÙNG  
NGUYỄN HOÀNG MINH

**N**ghiên cứu này phân tích tác động phi tuyến của tuổi tổng giám đốc (CEO) đến hiệu quả hoạt động của các công ty niêm yết tại Việt Nam. Dữ liệu nghiên cứu bao gồm 563 công ty phi tài chính niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Hồ Chí Minh (HOSE) và Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX) trong giai đoạn 2008 - 2023. Mô hình hồi quy dữ liệu bảng được ước lượng bằng kỹ thuật ước lượng bình phương tối thiểu tổng quát khả thi (FGLS). Kết quả cho thấy tồn tại mối quan hệ tuyến tính có dạng chữ U ngược giữa tuổi CEO và hiệu quả công ty, tức hiệu quả tăng theo độ tuổi đến một mức ngưỡng nhất định, sau đó suy giảm. Kết quả phù hợp với lý thuyết đại diện và lý thuyết đường chân trời sự nghiệp, cho thấy vai trò của đặc điểm cá nhân nhà lãnh đạo trong chiến lược vận hành công ty.

**Từ khóa:** tuổi CEO, mối quan hệ phi tuyến, hiệu quả hoạt động công ty, kỹ thuật ước lượng bình phương tối thiểu tổng quát khả thi (FGLS).

**T**his study investigates the nonlinear impact of Chief Executive Officer (CEO) age on firm performance among publicly listed companies in Vietnam. The dataset consists of 563 non-financial firms listed on the Ho Chi Minh City Stock Exchange (HOSE) and the Hanoi Stock Exchange (HNX) over the period 2008-2023. Panel data regression is employed using the Feasible Generalized Least Squares (FGLS) estimation technique. The results reveal an inverted U-shaped relationship between CEO age and firm performance, implying that performance improves with age up to a certain threshold, after which it declines. These findings are consistent with agency theory and career horizon theory, emphasizing the role of CEO personal characteristics in shaping corporate performance.

**Keywords:** CEO age, nonlinear relationship, firm performance, Feasible Generalized Least Squares (FGLS).

## 1. Giới thiệu chung

Tuổi đời của tổng giám đốc (CEO) được xem là một trong những đặc tính cá nhân then chốt, có khả năng chi phối đáng kể đến các quyết định chiến lược và kết quả hoạt động của doanh nghiệp. Dưới lăng kính của

Lý thuyết Đội ngũ cấp cao (Hambrick và Mason, 1984), các đặc điểm nhân khẩu học của nhà lãnh đạo đóng vai trò nền tảng

Phan Trần Minh Hùng TS., Nguyễn Hoàng Minh, TS., Trường đại học Hoa Sen.