

Cấu trúc vốn và hiệu quả hoạt động của các doanh nghiệp ngành công nghiệp chế biến Việt Nam

Trần Thị Kim Oanh⁽¹⁾ • Hoàng Thị Phương Anh⁽²⁾

Ngày nhận bài: 21/12/2016 | Biên tập xong: 02/3/2017 | Duyệt đăng: 10/3/2017

TÓM TẮT: Nhóm tác giả nghiên cứu tác động của cấu trúc vốn đến hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp. Thông qua phân tích số liệu của 60 doanh nghiệp ngành công nghiệp chế biến niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Việt Nam, trong giai đoạn 2009-2015 với kỹ thuật xử lý dữ liệu bảng và hồi quy phân vị, kết quả cho thấy, hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp chịu sự tác động của cấu trúc vốn, cơ cấu tài sản, thuế thu nhập doanh nghiệp, rủi ro kinh doanh và khả năng thanh toán với mức độ tác động khác nhau trên từng phân vị khác nhau. Ở phân vị càng cao, trong điều kiện các yếu tố khác không đổi, cấu trúc vốn và cơ cấu tài sản có tác động mạnh đến hiệu quả hoạt động. Ngược lại, ở phân vị càng thấp thì mức suy giảm của hiệu quả hoạt động càng lớn và khả năng thanh khoản, thuế thu nhập doanh nghiệp và rủi ro kinh doanh càng cao thì hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp càng thấp.

TỪ KHÓA: công nghiệp chế biến, cấu trúc vốn, hiệu quả hoạt động và hồi quy phân vị.

1. Giới thiệu

Mục tiêu của nhà quản trị là tối đa hóa lợi nhuận và gia tăng giá trị doanh nghiệp. Do đó, nâng cao hiệu quả hoạt động là yêu cầu quan trọng và do đó nhà quản trị phải xây dựng các quyết định chiến lược đúng đắn trong quá trình lựa chọn cơ hội đầu tư cũng như tổ chức, quản lý doanh nghiệp một cách toàn diện. Trong đó, chính sách CTV là một trong các nhiệm vụ quan trọng.

Nhiều công trình về CTV được công bố, tuy nhiên phần lớn các nghiên cứu phân tích chủ yếu tác động của các yếu tố kinh tế vi mô và vĩ mô đến CTV cũng như ảnh hưởng của CTV đến hiệu quả hoạt động hoặc giá trị doanh nghiệp tại các quốc gia. Phương pháp và hướng tiếp cận

của các công trình này là khác nhau nhưng sử dụng chủ yếu là mô hình hồi quy bình phương tối thiểu gộp (Pooled OLS), mô hình tác động cố định (FEM) và mô hình tác động ngẫu nhiên (REM). Tuy nhiên, việc lựa chọn mô hình và các kiểm định này, sẽ có phương sai sai số của mô hình FEM. Do đó, để tránh hạn chế này, tác giả

⁽¹⁾ **Trần Thị Kim Oanh** - Trường Cao đẳng Kinh tế - Kỹ thuật TP.HCM; 215 Nguyễn Văn Luông, P.11, Q.6, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** kimoanhtdnh@gmail.com.

⁽²⁾ **Hoàng Thị Phương Anh** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 59C Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** anhtcdn@ueh.edu.vn.