

ẢNH HƯỞNG CỦA CẤU TRÚC VỐN ĐẾN HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC DOANH NGHIỆP NGÀNH CÔNG NGHIỆP CHẾ BIẾN, CHẾ TẠO NIÊM YẾT TRÊN SỞ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH

THE IMPACT OF CAPITAL STRUCTURE ON FIRM'S PERFORMANCE: EVIDENCE FROM MANUFACTURING AND PROCESSING BUSINESSES LISTED ON HO CHI MINH STOCK EXCHANGE

Tác giả: Trần Thị Bích Ngọc*, Phạm Hồng Trang

Tóm tắt bằng tiếng Việt:

Bài viết này nghiên cứu ảnh hưởng của cấu trúc vốn đến hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp. Phân tích sử dụng dữ liệu bảng với mẫu gồm 68 doanh nghiệp ngành Công nghiệp chế biến, chế tạo niêm yết trên Sở giao dịch chứng khoán (HOSE) giai đoạn 2009-2013 và các chỉ tiêu hiệu quả hoạt động theo sổ sách kế toán (ROE và ROA) và chỉ tiêu hiệu quả hoạt động theo giá trị thị trường (chỉ số Tobin's Q). Kết quả cho thấy rằng cấu trúc vốn có ảnh hưởng nghịch biến và rõ ràng đến hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp. Mặt khác, nghiên cứu cũng chỉ ra rằng cơ hội tăng trưởng tác động thuận chiều đến ROE, ROA nhưng nghịch chiều đến chỉ số Tobin's Q. Ngoài ra, quy mô doanh nghiệp cũng có tác động nghịch chiều và có ý nghĩa thống kê đến chỉ tiêu hiệu quả hoạt động theo giá trị thị trường của doanh nghiệp.

Từ khóa: cấu trúc vốn; hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp; cơ hội tăng trưởng; quy mô doanh nghiệp; mô hình hồi quy dữ liệu bảng

Tóm tắt bằng tiếng Anh:

This study investigates the impact of capital structure on firm's performance using a panel data sample of 68 Vietnamese manufacturing and processing businesses listed on Ho Chi Minh Stock Exchange (HOSE) during the period 2009-2013 and the impact of capital structure on both firm's accounting performance (ROE, ROA) and market performance measures (Tobin's Q). The results show that firm capital structure has a significantly negative effect on firm's performance. On the other hand, it is pointed out that firm growth opportunities are positively related to ROE, ROA but negatively related to Tobin's Q. Firm size is found to have a positive and significant impact on market performance measures.

Key words: capital structure; firm's performance; firm growth opportunities; firm size; panel data regression models