

CÁC NHÂN TỐ THUỘC QUẢN TRỊ VỐN LƯU CHUYỂN TÁC ĐỘNG ĐẾN GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP - NGHIÊN CỨU THỰC NGHIỆM TẠI THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

DETERMINANTS OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT ON FIRM VALUE - EVIDENCE FROM VIETNAM STOCK MARKET

Tác giả: [Nguyễn Thị Hồng Hạnh*](#), Nguyễn Thụy Thủy

Tóm tắt bằng tiếng Việt:

Trên cơ sở xây dựng mô hình các nhân tố từ quản trị vốn lưu chuyển tác động đến giá trị doanh nghiệp, đồng thời giá trị doanh nghiệp được đo bằng giá thị trường của cổ phiếu để tìm ra các nguyên nhân dẫn đến sự tăng hay giảm giá trị doanh nghiệp. Mô hình nghiên cứu được kiểm định với mẫu gồm 50 công ty (được chọn ngẫu nhiên) niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2012. Kết quả cho thấy tồn tại một số nhân tố tác động đến giá trị doanh nghiệp, đó là: tỷ số doanh thu trên tài sản ngắn hạn; tỷ lệ nợ ngắn hạn trên tổng tài sản; tỷ lệ thanh toán ngắn hạn (tác động thuận chiều); tỷ lệ tài sản ngắn hạn trên tổng tài sản (tác động nghịch). Từ đó tác giả rút ra hàm ý và những chính sách cốt lõi, tạo cơ sở khoa học cho các nhà hoạch định chiến lược quản trị vốn lưu chuyển nhằm nâng giá trị doanh nghiệp lên cao hơn.

Từ khóa: Các nhân tố; quản trị vốn lưu chuyển; giá trị doanh nghiệp; giá thị trường; Việt Nam.

Tóm tắt bằng tiếng Anh:

Based on building a model of factors of working capital management that impact on firm value, and the fact that the firm value is measured by the market price of shares, the paper has found out the causes of the increase or decrease in firm value. The author uses a sample consisting of 50 firms (selected at random) listed on Vietnam's stock market in 2012, by using multiple regression model. The results show that factors that affect firm value are ratio of turnover to short-term assets, current liabilities to total assets, short-term payment (positive effect); current assets to total assets (negative effect). Thereby, the author draws the key policy implications, creating a scientific basis for strategic planning of working capital management to enhance firm value.

Key words: Determinants; working capital management; firm value; market value; Vietnam.