

Các nhân tố tác động đến tỷ số nợ theo giá trị thị trường – nghiên cứu trường hợp tại Việt Nam

Đặng Văn Dân⁽¹⁾ • Nguyễn Hoàng Chung⁽²⁾

Ngày nhận bài: 13/12/2016 | Biên tập xong: 02/6/2017 | Duyệt đăng: 10/6/2017

TÓM TẮT: Mục đích nghiên cứu này là phân tích các nhân tố tác động đến tỷ số nợ (TSN) của 285 công ty niêm yết trên thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam trong giai đoạn 2010-2015. Số liệu được thu thập từ báo cáo tài chính đã kiểm toán của các công ty niêm yết trên TTCK Việt Nam. Căn cứ vào các lý thuyết cấu trúc vốn (CTV) hiện đại, các công trình nghiên cứu trước đây, nghiên cứu thu thập ý kiến của một số chuyên gia am hiểu về lĩnh vực nghiên cứu để xây dựng mô hình hồi quy ước lượng cơ bản: Pool Regression (OLS), Fix Effect Model (FEM) và Random Effect Model (REM) nhằm đánh giá tác động của các yếu tố như cơ hội tăng trưởng (GO1, GO2), tỷ suất sinh lời (PRO), qui mô công ty (SIZE), tỷ lệ tài sản cố định hữu hình (TANG) đến TSN (MLEV). Đồng thời, nghiên cứu cũng chỉ ra các hạn chế trong các mô hình hồi quy cơ bản (OLS, FEM & REM) như đa cộng tuyến, phương sai sai số thay đổi và tự tương quan làm cho mô hình hồi quy có ước lượng không đáng tin cậy. Vì vậy, theo Driscoll và Kraay (1998), tác giả xây dựng mô hình áp dụng phương pháp ước lượng hồi quy với sai số chuẩn của Driscoll và Kraay (D&K) để khắc phục hiện tượng tự tương quan giữa các sai số và hiện tượng phương sai sai số thay đổi nhằm đảm bảo ước lượng thu được vững và hiệu quả.

TỪ KHÓA: doanh nghiệp, phương pháp D&K, tỷ số nợ

1. Giới thiệu

CTV là tỷ trọng của các nguồn vốn (bao gồm nợ phải trả và vốn chủ sở hữu) trong tổng nguồn vốn mà doanh nghiệp huy động và sử dụng vào hoạt động sản xuất – kinh doanh. Một CTV hợp lý phải đảm bảo sự cân bằng giữa vốn chủ sở hữu và các khoản nợ phải trả có chi phí sử dụng vốn thấp, rủi ro chấp nhận được, phù hợp với điều kiện kinh doanh cụ thể của doanh nghiệp. Trong đó, hệ số nợ phản ánh trong một đồng vốn kinh doanh

binh quân mà doanh nghiệp đang sử dụng có bao nhiêu đồng được hình thành từ vốn nợ

⁽¹⁾ **Đặng Văn Dân** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; Số 36 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình; Quận 1; TP. Hồ Chí Minh - **Email:** dandv1978@yahoo.com.

⁽²⁾ **Nguyễn Hoàng Chung** - Trường Đại học Kinh Tế - Kỹ Thuật Bình Dương; 530 Đại lộ Bình Dương, phường Hiệp Thành, TP. Thủ Dầu Một, Tỉnh Bình Dương; **Email:** chung.nguyenhoang68@gmail.com.