

Các nhân tố ảnh hưởng đến cấu trúc vốn của các công ty dịch vụ du lịch niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam

Lê Thanh Ngọc⁽¹⁾ • Nguyễn Đoàn Quốc Anh⁽²⁾

Ngày nhận bài: 05/4/2017 | Biên tập xong: 02/8/2017 | Duyệt đăng: 10/8/2017

TÓM TẮT: Mục tiêu bài nghiên cứu nhằm kiểm định các nhân tố ảnh hưởng đến cấu trúc vốn của các doanh nghiệp dịch vụ du lịch (DVDL) niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong giai đoạn 2009-2015. Thông qua phương pháp GMM để khắc phục các vấn đề của mô hình tác động cố định (FEM) và mô hình tác động ngẫu nhiên (REM), đồng thời sử dụng phương pháp FGLS để kiểm tra tính vững của kết quả thu được, kết quả cho thấy, các nhân tố quy mô doanh nghiệp, khả năng sinh lời, tốc độ tăng trưởng và khả năng thanh khoản đều có ảnh hưởng đến cơ cấu vốn của doanh nghiệp DVDL niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

TỪ KHÓA: nợ vay, lý thuyết cơ cấu vốn, cơ cấu vốn, công ty dịch vụ du lịch, ngành du lịch

1. Đặt vấn đề

Du lịch là nhu cầu không thể thiếu trong đời sống văn hóa, xã hội của con người. Về mặt kinh tế, ngành du lịch được nhiều nước trên thế giới ưu tiên phát triển vì là ngành dịch vụ “không khói” có tốc độ phát triển nhanh và đóng góp ngày càng lớn vào GDP của quốc gia. Theo Báo cáo năm 2015 của Hội đồng Du lịch và Lữ hành thế giới (WTTC), ngành du lịch và lữ hành đã tạo ra 284 triệu việc làm với doanh thu là 7,2 nghìn tỷ USD, tương đương 9,8% GDP toàn cầu. Riêng tại Việt Nam, ngành du lịch và lữ hành thu hút trực tiếp 2,78 triệu việc làm (chiếm 5,2% tổng việc làm), bao gồm cả việc làm gián tiếp là 6,03 triệu lao động, đóng góp GDP trực tiếp và gián tiếp lần lượt là 6,6% và 13,9% GDP cả nước (World Travel & Tourism Council, 2015). Đối với Việt Nam, ngành du lịch đóng vai trò ngày càng quan

trọng trong nền kinh tế tuy nhiên còn phát triển thiếu bền vững do trong thực tế, nhiều doanh nghiệp trong ngành đầu tư dàn trải, sử dụng nợ vay lớn, cơ cấu vốn của nhiều doanh nghiệp chưa tối ưu, dẫn đến hiệu quả sử dụng vốn chưa cao. Mặt khác, nghiên cứu cơ cấu vốn cho ngành du lịch tại Việt Nam vẫn còn ít, phần lớn các nghiên cứu tập trung vào lĩnh vực dịch vụ, trong khi ngành DVDL có những

⁽¹⁾ **Lê Thanh Ngọc** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; Số 39 Hàm Nghi, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** lethanhngoc@yahoo.com.

⁽²⁾ **Nguyễn Đoàn Quốc Anh** - Công ty cổ phần Du lịch Huế, Số 4 Nguyễn Hữu Đính, P. An Cựu, TP. Huế; **Email:** quocanh3108@gmail.com.