

Tính quá tự tin của giám đốc điều hành và quyết định tài trợ – trường hợp các doanh nghiệp tại Việt Nam

Trương Đình Bảo Long⁽¹⁾

Ngày nhận bài: 08/11/2017 | Biên tập xong: 02/8/2018 | Duyệt đăng: 10/8/2018

TÓM TẮT: Bài viết này sử dụng phương pháp đo lường tính quá tự tin của Malmendier, Tate & Yan (2011) về mối quan hệ giữa tâm lý nhà quản lý và những quyết định tài chính, qua đó giải thích cho các quyết định sử dụng nợ của nhà quản trị quá tự tin. Với mục tiêu xác định hành vi sử dụng nợ phi chuẩn tắc của giám đốc điều hành doanh nghiệp (CEO - Chief Executive Officer), trên cơ sở mẫu nghiên cứu của 31 doanh nghiệp giai đoạn 2007–2016, nghiên cứu đi đến hai kết luận quan trọng: (i) khi thâm hụt tài chính xảy ra trong doanh nghiệp thì nguồn tài trợ mà CEO quá tự tin nghĩ tới là nợ và điều này sẽ tạo ra nhiều rủi ro vỡ nợ hơn; (ii) trong điều kiện thị trường tốt lên, CEO quá tự tin giảm mức vay nợ. Tuy nhiên, trong điều kiện thị trường xấu đi, CEO quá tự tin lại tăng vay nợ.

TỪ KHÓA: quá tự tin, giám đốc điều hành, nợ.

1. Giới thiệu

Trong thời gian gần đây, xu hướng phân tích kết hợp tài chính hành vi với quản trị doanh nghiệp nhận được nhiều quan tâm từ phía các nhà nghiên cứu tài chính hành vi và tài chính doanh nghiệp bởi vì quyết định đầu tư, tài trợ và chi trả cổ tức thường bị ảnh hưởng bởi những hành vi thiên lệch bên cạnh những yếu tố khách quan,... Điều này rất quan trọng vì con người là chủ thể trực tiếp ra quyết định. Các quyết định sai lầm sẽ dẫn tới hiệu quả thấp trong hoạt động và thậm chí khiến doanh nghiệp phá sản. Mặc dù tính cấp thiết của vấn đề vừa nêu, ở trong nước, nghiên cứu lĩnh vực tài chính hành vi vẫn chưa được khai thác và tìm hiểu sâu.

Tiếp cận xu hướng đó và dựa trên Malmendier & ctg (2011) về mối quan hệ giữa quyết định tài trợ và tính quá tự tin của CEO, tác giả áp dụng mô hình của nghiên cứu này để kiểm định sự tồn tại của mối quan hệ tương tự tại thị trường Việt Nam. Mở rộng hơn, nghiên cứu còn xem xét quá trình ra quyết định tài trợ trong điều kiện thâm hụt tài chính (tình trạng diễn ra thường xuyên ở các doanh nghiệp Việt Nam). Kết quả được kỳ vọng sẽ giúp mở ra

⁽¹⁾ **Trương Đình Bảo Long** - Công ty Cổ phần Xi măng FICO Tây Ninh (TAFICO), Số 9-19 Hồ Tùng Mậu (Lầu 6), Phường Nguyễn Thái Bình, quận 1, TP.Hồ Chí Minh;
Email: baolong.truongdinhang@gmail.com.