

Tóm tắt: Trong gần 30 năm hình thành và phát triển, tài chính vi mô (TCVM) tại Việt Nam đã có những đóng góp đối với sự phát triển kinh tế-xã hội, đặc biệt nâng cao đời sống cho người dân ở nông thôn. Tuy nhiên, hoạt động của các tổ chức TCVM Việt Nam vẫn chưa thực sự hiệu quả và bền vững (Hao, 2005; Nguyễn Kim Anh & Lê Thanh Tâm, 2013). Nghiên cứu này được thực hiện nhằm xác định các nhân tố ảnh hưởng đến hiệu quả hoạt động (HQHĐ) của các tổ chức TCVM Việt Nam. Bằng phương pháp GMM hệ thống (SGMM) với dữ liệu của 26 tổ chức TCVM Việt Nam trong giai đoạn 2013–2017, kết quả nghiên cứu cho thấy tỷ lệ chi phí hoạt động trên tổng tài sản, tỷ lệ rủi ro của danh mục đầu tư, tỷ lệ vốn chủ sở hữu trên tổng tài sản, độ tuổi của các tổ chức TCVM và tổng danh mục cho vay có ảnh hưởng đến HQHĐ của các tổ chức TCVM. Trên cơ sở kết quả nghiên cứu, tác giả đề xuất các hàm ý chính sách nhằm nâng cao HQHĐ của các tổ chức TCVM Việt Nam.

Từ khóa: Tổ chức tài chính vi mô, hiệu quả hoạt động, SGMM.

Mã phân loại JEL: D02, D14, D24.

Tài liệu tham khảo

- Abdulai, A. & Tewari, D. D. (2017). Trade-off between outreach and sustainability of microfinance institutions: evidence from sub-Saharan Africa. *Enterprise Development and Microfinance*, 28(3), 162-181.
- Arellano, M. & Bond, S. (1991). Some Tests of Specification for Panel Data: Monte Carlo Evidence and an Application to Employment Equations. *The Review of Economic Studies*, 58(2), 277–297. <https://doi.org/10.2307/2297968>.
- Blundell, R. & Bond, S. (1998). Initial conditions and moment restrictions in dynamic panel data models. *Journal of Econometrics*, 87(1), 115-143.
- Đào Lan Phương & Lê Thanh Tâm (2017). Các nhân tố ảnh hưởng đến sự tự bền vững về hoạt động của các tổ chức tài chính vi mô tại Việt Nam. *Tạp chí Kinh tế & Phát triển*, 243(II), 69-78.
- Dissanayake, D. (2014). The Determinants of Microfinance Profitability: Evidences From Sri Lankan Microfinance Institutions. *Kelaniya Journal of Management*, 1(1), 50-67.
- Hair, J. F. (1998). *Multivariate data analysis*. London: Prentice Hall.
- Hao, Q. M. (2005). Access to Finance and Poverty Reduction: An Application to Rural Vietnam, Ph.D thesis, University of Birmingham.
- Haven, E. (2019). The Mechanics of Physics in Finance and Economics: Pitfalls from Education and Other Issues. *Asian Journal of Economics and Banking*, 3(1), 110-125.
- Hermes, N., Lensink, R. & Meesters, A. (2011). Outreach and Efficiency of Microfinance Institutions. *World Development*, 39(6), 938-948.
- Hulme, D. & Mosley, P. (1996). *Finance against Poverty, 1 and 2*. Routledge, London.
- Ledgerwood, J. (1998). *Microfinance handbook: An institutional and financial perspective*. World Bank Publications.
- Ngo, T. V. (2015). Microfinance Complementarity and Trade-Off between Financial Performance and Social Impact. *International Journal of Economics and Finance*, 7(11), 128-139.
- Nguyễn Kim Anh & Lê Thanh Tâm (2013). *Mức độ bền vững của các tổ chức tài chính vi mô Việt Nam: Thực trạng và một số khuyến nghị*. Nhà xuất bản Giao thông Vận Tải.
- Nguyễn Kim Anh, Ngô Văn Thử, Lê Thanh Tâm & Nguyễn Thị Tuyết Mai (2011). Nghiên cứu Tài chính vi mô với giảm nghèo tại Việt Nam – Kiểm định và so sánh. Nhà xuất bản Thống kê.
- Nguyen Ngoc Thach, Le Hoang Anh, & Pham Thi Ha An (2019). The Effects of Public Expenditure on Economic Growth in Asia Countries: A Bayesian Model Averaging Approach. *Asian Journal of Economics and Banking*, 3(1), 126 – 149.
- Nhóm công tác tài chính vi mô Việt Nam (2018). *Danh bạ các tổ chức tài chính vi mô*. NXB Giao thông Vận tải.

- Otero, M. (1999). Bringing Development Back, Into Microfinance. *Journal of Microfinance*, 1(1), 8-19.
- Robinson, M. S. (2001). *The Microfinance Revolution: Sustainable Finance for the Poor*. Washington, D.C.: The World Bank.
- Schäfer, K., & Fukasawa, Y. (2011). Factors Determining the Operational Self-Sufficiency Among Microfinance Institutions. *Advances in Business Research*, 2(1), 171-178.
- Trương Quang Thông & Vũ Đức Cần (2017). Tài chính vi mô tại Việt Nam: Thực trạng hoạt động và các hàm ý chính sách. *Tạp chí Công thương*, 11, 346-352.