

Ảnh hưởng của việc nắm giữ tiền mặt đến mối quan hệ giữa chính sách thắt chặt tiền tệ và hoạt động đầu tư của các công ty niêm yết Việt Nam

Nguyễn Thị Uyên Uyên⁽¹⁾ • Nguyễn Hoàng Minh Huy⁽²⁾ • Tô Công Nguyễn Bảo⁽³⁾

Ngày nhận bài: 25/5/2020 | Biên tập xong: 05/01/2021 | Duyệt đăng: 12/01/2021

TÓM TẮT: Nghiên cứu này phân tích ảnh hưởng của việc nắm giữ tiền mặt (NGTM) đến mối quan hệ giữa chính sách tiền tệ (CSTT) thắt chặt và hoạt động đầu tư của các công ty niêm yết Việt Nam trong giai đoạn 2008–2018. Kết quả nghiên cứu cho thấy, tác động của CSTT thắt chặt đã làm giảm đầu tư của các công ty. Tuy nhiên, nếu các công ty gia tăng lượng tiền mặt nắm giữ thì sẽ làm giảm thiểu được những tác động bất lợi của thắt chặt tiền tệ lên hoạt động đầu tư, đặc biệt là ở những công ty bị hạn chế tài chính (HCTC) và công ty không thuộc sở hữu nhà nước (SHNN), khi mà những công ty này thường phụ thuộc nhiều hơn vào nguồn tài trợ nội bộ để chi đầu tư. Trong bối cảnh CSTT thắt chặt, các công ty có xu hướng gia tăng lượng tiền mặt nắm giữ nhiều hơn, từ đó giúp duy trì hoạt động đầu tư của công ty. Cuối cùng, việc NGTM sẽ giúp công ty ổn định và cải thiện được hiệu quả đầu tư.

TỪ KHÓA: Chính sách tiền tệ, nắm giữ tiền mặt, đầu tư công ty, hạn chế tài chính, Việt Nam.

Mã phân loại JEL: E52, D92, M21.

1. Giới thiệu

CSTT là một trong những chính sách kinh tế vĩ mô quan trọng, có tác động đáng kể đến quyết định tài trợ (Kashyap & Stein, 1993) và quyết định đầu tư của các công ty (Morck, Yavuz, & Yeung, 2013). Khi CSTT thắt chặt được thực hiện, các ngân hàng sẽ giảm cung tín dụng, do đó các công ty sẽ giảm đầu tư do phải đối mặt với tình trạng HCTC (Morck &

⁽¹⁾ Nguyễn Thị Uyên Uyên - Email: uyentcdn@ueh.edu.vn.

⁽²⁾ Nguyễn Hoàng Minh Huy - Email: nhminhhuy94@gmail.com.

⁽³⁾ Tô Công Nguyễn Bảo - Email: tocongnguyenbao@gmail.com.

^{(1), (2), (3)} Trường Đại học Kinh tế TP. HCM; 59C Nguyễn Đình Chiểu, Phường 6, Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh.