

CÁC NHÂN TỐ THUỘC QUẢN TRỊ VỐN LƯU CHUYÊN TÁC ĐỘNG
ĐẾN GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP – NGHIÊN CỨU THỰC NGHIỆM
TẠI THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

*DETERMINANTS OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT ON FIRM VALUE –
EVIDENCE FROM VIET NAM STOCK MARKET*

Tác giả: Nguyễn Thị Hồng Hạnh, Nguyễn Thu Thủy

Trường Đại học Mở TP Hồ Chí Minh; hhanh1971@yahoo.com

Trường Đại học Nha Trang; hieu_pdt@yahoo.com

Tóm tắt:

Trên cơ sở xây dựng mô hình các nhân tố từ quản trị vốn lưu chuyên tác động đến giá trị doanh nghiệp, bài báo giá trị doanh nghiệp được đo bằng giá trị trường của cổ phiếu, tìm ra các nguyên nhân dẫn đến sự tăng hay giảm giá trị doanh nghiệp. Mô hình nghiên cứu được kiểm định với mẫu gồm 50 công ty (được chọn ngẫu nhiên) niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2012. Kết quả cho thấy tồn tại một số nhân tố tác động đến giá trị doanh nghiệp, đó là: tỉ số doanh thu trên tài sản ngắn hạn; tỉ lệ nợ ngắn hạn trên tổng tài sản; tỉ lệ thanh toán ngắn hạn (tác động thuận chiều); tỉ lệ tài sản ngắn hạn trên tổng tài sản (tác động nghịch). Từ đó tác giả rút ra hàm ý và những chính sách cốt lõi, tạo cơ sở khoa học cho các nhà hoạch định chiến lược quản trị vốn lưu chuyên nhằm nâng giá trị doanh nghiệp lên cao hơn.

Từ khóa: Các nhân tố; Quản trị vốn lưu chuyên; Giá trị doanh nghiệp; Giá thị trường; Việt Nam.

Abstract:

Based on building a model of factors of working capital management that impact on firm value, and the fact that the firm value is measured by the market price of shares, the paper has found out the causes of the increase or decrease in firm value. The author uses a sample consisting of 50 firms (selected at random) listed on Vietnam's stock market in 2012, by using multiple regression model. The results show that factors that affect firm value are ratio of turnover to short-term assets, current liabilities to total assets, short-term payment (positive effect); current assets to total assets (negative effect). Thereby, the author draws the key policy implications, creating a scientific basis for strategic planning of working capital management to enhance firm value.

Key words: Determinants; Working capital management; Firm value; Market value; Viet Nam.