

CÁC YẾU TỐ TÁC ĐỘNG ĐẾN CẤU TRÚC VỐN CỦA DOANH NGHIỆP – NGHIÊN CỨU THỰC NGHIỆM TẠI NGÀNH THỰC PHẨM NIÊM YẾT TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

DETERMINANTS OF CAPITAL STRUCTURE – AN EMPIRICAL ANALYSIS OF LISTED FOOD COMPANIES ON VIETNAM'S STOCK MARKET

Tác giả: [Bùi Ngọc Toán*](#)

Trường Đại học Công nghiệp, Tp.HCM; buitoan.hui@yahoo.com

Tóm tắt:

Có khá nhiều yếu tố tác động đến cấu trúc vốn hợp lý sẽ giúp doanh nghiệp hoạt động hiệu quả hơn. Vì vậy, xác định các yếu tố tác động đến cấu trúc vốn là hết sức cần thiết. Bài nghiên cứu xác định các yếu tố tác động đến cấu trúc vốn của các doanh nghiệp ngành thực phẩm ở Việt Nam. Tác giả đã sử dụng dữ liệu của 27 doanh nghiệp ngành thực phẩm niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam giai đoạn 2010 -2014. Nghiên cứu áp dụng các phương pháp hồi quy trên dữ liệu bảng, bao gồm: phương pháp Pooled Regression (OLS), Fixed effects model (FEM) và the Random effect model (REM). Sau đó, nghiên cứu áp dụng phương pháp bình phương bé nhất tổng quát khả thi (FRGS) để đảm bảo tính vững và hiệu quả của mô hình. Kết quả nghiên cứu cho thấy tốc độ tăng trưởng doanh nghiệp ($Grow_{it}$), tỷ lệ thanh khoản (Liq_{it}), cơ cấu tài sản ($Tang_{it}$), khả năng sinh lợi ($Roai_{it}$) có tác động đến cấu trúc vốn. Kết quả này có giá trị đối với nhà quản lý tại các doanh nghiệp.

Từ khóa: Cấu trúc vốn; Nợ; Yếu tố ảnh hưởng; Ngành thực phẩm; Việt Nam.

Abstract:

Capital structure/ leverage level of the firm is determined by several factors. Proper capital structure enables the firm to achieve better performance and ensures the sustainability in its operation. Therefore it is necessary to identify factors that contribute to the firms' capital structure. This paper examines capital structure determinants of food companies in Vietnam. The author uses panel data of 27 food companies listed on Vietnam's stock market during 2010-2014. The research applies the panel data regression models, including the Pooled Regression Model (Ordinary Least Squares – OLS), the Fixed Effect Model (FEM) and the Random Effect Model (REM). Next, the research employs the Feasible Generalized Least Squares (FRGS) technique to ensure the viability and effectiveness of the research model. The results reveal that growth ($Grow_{it}$), liquidity (Liq_{it}), Tangibility ($Tang_{it}$), profitability ($Roai_{it}$) are correlated with capital structure (Lev_{it}). This result is of value to firm managers.

Key words: Capital Structure; Debt; Determinants; Food companies; Viet Nam.