

Khả năng suy kiệt tài chính của các công ty bị hủy niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam

ĐINH THỊ THU THẢO & PHÙNG ANH THƯ

Trường Đại học Nguyễn Tất Thành

Nhận bài: 03/08/2016 - Duyệt đăng: 07/10/2016

Tóm tắt

Hiện nay, thu hút được nguồn vốn từ các nhà đầu tư, quỹ đầu tư là một trong những vấn đề cốt lõi ảnh hưởng đến sự thành công hay thất bại của các nhà khởi nghiệp, doanh nghiệp. Dự đoán khả năng suy kiệt tài chính là một việc làm cần thiết trong quá trình ra quyết định đầu tư. Tác giả thực hiện nghiên cứu này nhằm đánh giá khả năng suy kiệt tài chính của các công ty bị hủy niêm yết trên TTCK VN. Dựa vào dữ liệu từ 80 công ty bị hủy niêm yết trên hai sàn giao dịch chứng khoán ở VN trong khoảng thời gian 2012-2015, tác giả đưa ra ngưỡng thích hợp cho thị trường VN. Kết quả nghiên cứu có ý nghĩa đối với các công ty, nhà đầu tư, cơ quan quản lý và kiểm toán viên trong việc đánh giá khả năng suy kiệt tài chính của doanh nghiệp.

Từ khóa: Suy kiệt tài chính, chỉ số H.

Abstract

Attracting funds from investors, investment funds are one of the core issues affecting the success or failure of the entrepreneur. Corporate financial distress is a necessary job in making investment decisions. Most famous study of corporate financial distress was conducted in the US and European countries. In Vietnam, this research topic is still new and no research on the companies being delisted. The number of companies being delisted increased in recent years and the consequences of financial losses and reduced public confidence. Therefore, the authors carried out this study to evaluate the corporate financial distress listed on the Stock Exchange was delisted Vietnam. Based on data from 80 companies were delisted on the HNX and HOSE exchanges in the period 2012-2015, the author made the appropriate threshold for the Vietnam market. The study results have implications for companies, investors, regulators and auditors in assessing the corporate financial distress of the enterprises.

Keywords: Financial distress, H-score.

1. Giới thiệu

Trong những năm gần đây, chủ đề “dự báo khả năng suy kiệt tài chính” đã phát triển là một mảng nghiên cứu trong tài chính doanh nghiệp. Sử dụng dữ liệu được bố công khai và phương pháp thông kê, nhiều nghiên cứu học thuật đã được thực hiện để tìm hiểu và dự báo khả năng suy kiệt tài chính hiệu quả. Hơn nữa,

từ quan điểm của họ, các nhà kinh tế trên thế giới đã cố gắng để dự báo “khả năng suy kiệt tài chính” theo những cách khác nhau. Theo Gordon (1971), suy kiệt là giảm lợi nhuận, do đó làm giảm khả năng của công ty trong việc trả nợ và lãi vay. Mặt khác, Beaver (1966) định nghĩa này thuật ngữ kinh tế là “một công ty không có khả năng để thanh toán các nghĩa vụ tài chính của mình

khi chúng đến hạn”. Định nghĩa này cũng tương tự như trong các nghiên cứu sau này của Andrade và Kaplan (1998) và Brown, James và Mooradian (1993). Tiếp cận một cách khác nhau, Whitaker (1999) tin rằng suy kiệt tài chính có thể được nhận ra khi dòng tiền của công ty là thấp hơn chi phí của các khoản nợ dài hạn. Ngoài ra, bằng cách làm cho việc so sánh giữa nợ và giá trị tài sản,