

Chính sách cổ tức và giá trị công ty: Nghiên cứu ngành bất động sản

BÙI KIM PHƯƠNG¹

Trường Đại học Văn Lang

NGUYỄN HUỲNH ĐOAN TRANG²

Nhận bài: 06/08/2021 - Duyệt đăng: 15/09/2021

Tóm tắt:

Bài báo nghiên cứu mối quan hệ giữa chính sách cổ tức và giá trị công ty ở nhóm ngành bất động sản. Dữ liệu nghiên cứu được lấy từ 66 công ty bất động sản niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM và Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội trong giai đoạn 2010-2019. Sử dụng mô hình hồi quy cho dữ liệu bảng, nghiên cứu tìm thấy mối quan hệ ngược chiều giữa chính sách cổ tức và giá trị công ty. Như vậy, ở nhóm ngành bất động sản, các công ty có tỉ suất cổ tức càng cao thì giá trị công ty càng thấp và ngược lại. Nhìn từ góc độ thuế, các nhà đầu tư có thể ưa thích cổ phiếu trả cổ tức thấp hoặc không trả cổ tức vì những bất lợi về thuế đối với thu nhập từ cổ tức. Do đó, khi ra quyết định về chính sách cổ tức, nhà quản lý nên xem xét tác động của thuế đến thu nhập của cổ đông nhằm tối đa hóa giá trị công ty.

Từ khóa: Bất động sản, chính sách cổ tức, giá trị công ty.

Abstract:

This paper examines the relationship between dividend policy and firm value in the real estate industry. Data is collected from 66 real estate firms listed on the Ho Chi Minh City Stock Exchange and the Hanoi Stock Exchange in the period of 2010-2019. Using regression models for panel data, the paper finds a negative relationship between dividend policy and firm value. Thus, for the real estate industry, the higher the dividend yield, the lower the firm value and vice versa. From tax perspective, investors may prefer stocks that have low dividends or zero dividends because of the tax disadvantages on dividend income. Therefore, when making decisions about dividend policy, managers should consider the impact of taxes on shareholders' income in order to maximize firm value.

Keywords: Dividend policy, firm value, real estate.