

# Cấu trúc vốn chủ sở hữu và rủi ro kiệt quệ tài chính doanh nghiệp

TRẦN TRIỆU ANH KHOA \*

Trường Đại học Công nghiệp TP.HCM

Nhận bài: 06/12/2021 - Duyệt đăng: 15/02/2022

(\*) Liên hệ: trantrieuanhkhoea@iuh.edu.vn - Tel: 0908.114.998

## Tóm tắt:

**B**ài nghiên cứu đánh giá tác động của các hình thái cấu trúc vốn chủ sở hữu đến rủi ro kiệt quệ tài chính doanh nghiệp niêm yết tại VN. Dữ liệu nghiên cứu thu thập trong giai đoạn 2010 - 2020, mẫu nghiên cứu là doanh nghiệp phi tài chính niêm yết tại thị trường chứng khoán VN với 1.184 cặp quan sát tương đương về quy mô tài sản và ngành. Mô hình hồi quy logit điều kiện được sử dụng và kết quả nghiên cứu cho thấy: Cấu trúc vốn chủ sở hữu tập trung, tỷ lệ vốn chủ sở hữu của Nhà nước có tác động cùng chiều và có ý nghĩa thống kê đến rủi ro kiệt quệ. Tỷ lệ vốn chủ sở hữu Nhà đầu tư tổ chức và Ban điều hành có tác động ngược chiều và có ý nghĩa thống kê đến rủi ro kiệt quệ. Cho thấy cần có một cơ chế cụ thể trong việc hạn chế mức độ tập trung vốn của cổ đông lớn cao và hạ dần tỷ trọng vốn cổ phần của Nhà nước tại các doanh nghiệp niêm yết.

**Từ khoá:** Cấu trúc vốn chủ sở hữu, Kiệt quệ tài chính, Doanh nghiệp niêm yết.

## Abstract:

*This paper explores the impact of ownership structure in Vietnam non-financial listed company on financial distress risk. The empirical study was conducted between 2010 and 2020 using a match-paired research design with 2,368 observations, with half of them classified as distress and non-distress. Employing several conditional logistic models, the results confirm that the more Blockholder Ownership and State Ownership the higher financial distress risk; an increasing of Institutional Ownership and Managerial Ownership help to reduce financial distress risk. The results are all significant and have important implications in the Vietnam context.*

**Keywords:** Ownership structure, financial distress, publicly listed company.