

Các yếu tố rủi ro tài chính ảnh hưởng các công ty niêm yết tại Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM

LÊ XUÂN THÁI *

Trường Đại học Cần Thơ

Nhận bài: 13/03/2022 - Duyệt đăng: 15/04/2022

(*) Liên hệ: lxthai@ctu.edu.vn - Tel: 0909875744

Tóm tắt:

Mục tiêu của nghiên cứu là xác định các yếu tố tài chính công ty ảnh hưởng đến rủi ro tài chính của các công ty niêm yết bằng phương pháp đo lường rủi ro Z-score. Mô hình xác định rủi ro phá sản công ty cho thị trường chứng khoán mới nổi của Altman (2005) được sử dụng để xác định chỉ số rủi ro phá sản của các công ty niêm yết trong mẫu nghiên cứu. Số liệu nghiên cứu là số liệu dạng Bảng được thu thập từ các báo cáo tài chính, báo cáo thường niên được công bố công khai có liên quan của 94 công ty niêm yết phi tài chính thuộc nhóm VN100 tại Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM trong giai đoạn 2014-2019. Sử dụng phương pháp ước lượng bình phương nhỏ nhất tổng quát khả thi (Feasible Generalized Least Squares - FGLS), kết quả nghiên cứu cho biết đòn bẩy tài chính có tương quan thuận với rủi ro phá sản công ty. Quy mô công ty, tỷ suất lợi nhuận trên tài sản, tỷ số thanh toán nhanh, cấu trúc nợ có tương quan nghịch với rủi ro phá sản công ty.

Từ khóa: Đòn bẩy tài chính, rủi ro phá sản, tỷ suất lợi nhuận.

Abstract:

The objective of this study is to determine the effect of financial determinants of companies on insolvency risk of companies listed on the Vietnamese stock market by Z-score method. Emerging market credit scoring system for corporate bonds developed by Altman (2005) is used to determine bankruptcy of listed companies. Data used in the study are panel data that were mainly collected from audited financial statements, annual reports of 94 companies listed in VN100 on Ho Chi Minh Stock Exchange (HOSE) for the period from 2014 to 2019. Using Feasible Generalized Least Squares approaches, empirical results reveal that financial leverage has positive relationship with insolvency risk of company estimated by Z-score. Firm size, ROA, quick ratio, debt structure has negative relationship with insolvency risk of company.

Keywords: Financial leverage, insolvency risk, return on asset ratio.