

Các nhân tố tác động đến chính sách cổ tức tiền mặt của các doanh nghiệp ngành thực phẩm niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam

Bùi Đan Thanh
Phan Lê Trung Thành

Tóm tắt: Mục tiêu của nghiên cứu này là đo lường các nhân tố tác động đến chính sách cổ tức (CSCT) tiền mặt của các doanh nghiệp ngành thực phẩm niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Dữ liệu nghiên cứu được thu thập từ các báo cáo tài chính của 52 doanh nghiệp ngành thực phẩm trong giai đoạn 2011–2017. Sử dụng ước lượng GLS khả thi (FGLS) để khắc phục khuyết tật của mô hình tác động ngẫu nhiên (REM) được lựa chọn. Kết quả nghiên cứu cho thấy, các nhân tố ảnh hưởng tích cực đến tỷ lệ chi trả cổ tức tiền mặt đó là thu nhập trên mỗi cổ phần, thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp; trong khi đó tốc độ tăng trưởng doanh thu, nợ trên vốn chủ sở hữu có tác động tiêu cực đến tỷ lệ chi trả cổ tức. Tuy nhiên, bài viết không tìm thấy bằng chứng có ý nghĩa thống kê giữa khả năng thanh toán với tỷ lệ chi trả cổ tức của các doanh nghiệp thực phẩm.

Từ khóa: Chính sách cổ tức, cổ tức tiền mặt, doanh nghiệp thực phẩm, mô hình FEM, mô hình REM, ước lượng GLS.

Mã phân loại JEL: G30, G35, H25.

Tài liệu tham khảo

- Ahmed, S. & Murtaza, H. (2015). Critical Analysis of the Factors Affecting the Dividend Payout: Evidence from Pakistan. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, 3(3), 204-212.
- Akhlaqul, H., Mubashar, T., Muhammad, S. & Muhammad, M. (2013). Tax Shield and Its Impact on Corporate Dividend Policy: Evidence from Pakistani Stock Market. *Scientific Research Open Access*, 5, 184-188.
- Asad, M. & Yousef, S. (2014). Impact of leverage on dividend payment behavior of Pakistani manufacturing firms. *International Journal of Innovation and Applied Studies*, 6(2), 216-221.
- Bhattacharya, S. (1979). Imperfect Information, Dividend Policy and the “Bird-in-Hand” fallacy. *The Bell Journal of Economics*, 10, 259-270.
- Black, F. & Scholes, M. (1974). The effects of dividend yield and dividend policy on common stock prices and return. *Journal of Financial Economics*, 1(1), 1-22.
- Edmund, N. K. N. (2018). Determinants of Dividend Policy among Banks Listed on the Ghana Stock Exchange. *Journal of Business & Financial Affairs*, 7(1), 314.
- Farman, A. K. & Nawaz, A. (2017). Determinants of Dividend Payout: An Empirical Study of Pharmaceutical Companies of Pakistan Stock Exchange (PSX). *Journal of Financial Studies & Research*, DOI: 10.5171/2017. 538214.
- Gangil, R. & Nathani, N. (2018). Determinants of dividend policy: A study of FMCG sector in India. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, 20(2), 40-46.
- Gordon, M. J. (1963). Optimal Investment and Financing Policy. *The Journal of Finance*, 18(2), 264-272.
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Kartal Demirgunes (2015). Determinants of Target Dividend Payout Ratio: A Panel Autoregressive Distributed Lag Analysis. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 5(2), 418-426.

- Khoirunnisa, M. N., Salwani, A., Nur, A. M. A. & Nabilah, A. S. (2018). The Determinants Of Dividend Policy: Evidence from Trading And Services Companies In Malaysia. *Journal of Global Business and Social Entrepreneurship (GBSE)*, 4(10), 106-113.
- Leon, F., Putra, (2014). The determinant factor of dividend policy at non-finance listed companies. *International Journal of Engineering, Business and Enterprise Applications (IJEBEA)*, 7(1), 22-26.
- Le Ha Diem Chi & Nguyen Thi Minh Chau (2019). Overinvestment and Free Cash Flow: Empirical Evidence from Vietnamese Enterprises. *Asian Journal of Economics and Banking*, 3(2), 84-96.
- Lintner, J. (1956). Distribution of Incomes of Corporations among Dividends, Retained Earnings and Taxes. *The American Economic Review*, 46(2), 97-133.
- Miller, M. H. & Modigliani, F. (1961). Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares. *Journal of Business*, 34(4), 411-433.
- Trương Đông Lộc & Phạm Phát Tiến (2015). Các nhân tố ảnh hưởng đến chính sách cổ tức của các công ty niêm yết trên Sở giao dịch chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh. *Tạp chí Khoa học Trường Đại học Cần Thơ*, 38, 67-74.