



ISSN 3093 - 3390

TẠP CHÍ

Kinh tế - Tài chính

CƠ QUAN CỦA BỘ TÀI CHÍNH

Kỳ 3 tháng 2/2026 (Số 15)

*Chúc mừng năm mới
Xuân Đinh Ngọ 2026*



**NÂNG CAO HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC CÔNG TY NIÊM YẾT
TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM**



<http://journals.mof.gov.vn>

THÔNG TIN LÝ LUẬN VÀ NGHIỆP VỤ KINH TẾ - TÀI CHÍNH

GIỚI THIỆU KẾT QUẢ NGHIÊN CỨU KHOA HỌC

BAN BIÊN TẬP

Tổng Biên tập:

TS. PHẠM THU PHONG

Phó Tổng Biên tập:

TS. ĐỖ VĂN HẢI

TS. VŨ THỊ ÁNH HỒNG

ThS. NGUYỄN HẢI HỒNG

BÙI ĐỨC HẢI

HỘI ĐỒNG BIÊN TẬP

GS. TS. HOÀNG VĂN CƯỜNG

GS. TS. PHẠM HỒNG CHƯƠNG

GS. TS. TRẦN THỌ ĐẠT

GS. TS. NGÔ THẮNG LỢI

GS. TS. NGUYỄN CÔNG NGHIẾP

GS. TS. SỬ ĐÌNH THÀNH

PGS. TS. BÙI HUY NHƯỢNG

PGS. TS. TRẦN TRỌNG NGUYỄN

PGS. TS. NGUYỄN HỒNG SƠN

PGS. TS. NGUYỄN ĐÀO TÙNG

MỤC LỤC

**NÂNG CAO HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC CÔNG TY NIÊM YẾT
TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM**

- 7 Hiệu quả hoạt động kinh doanh của công ty chứng khoán tại Việt Nam
Lê Thị Bích Ngân
- 11 Chính sách cổ tức của các công ty phi tài chính niêm yết trên HOSE trong
bối cảnh đa khủng hoảng Phạm Quốc Khang, Phan Khoa Cường
- 15 Nhân tố quyết định giá cổ phiếu: Trường hợp các công ty xây dựng niêm yết
trên Sở Giao dịch Chứng khoán Việt Nam Đinh Thị Thanh Bình, Dương Hà Linh
- 19 Ảnh hưởng của công nghệ tài chính đến chất lượng dịch vụ tại các công ty
niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội Đỗ Cẩm Hiến, Phạm Văn Hiến
- 23 Tác động của chính sách cổ tức dưới góc nhìn hỏi quy phân vị: Bằng chứng
thực nghiệm từ các doanh nghiệp vận tải kho bãi niêm yết ở Việt Nam
Lê Hải Linh
- 27 Các nhân tố ảnh hưởng đến khả năng thanh toán của các doanh nghiệp
bán lẻ niêm yết ở Việt Nam Nguyễn Thị Cẩm Thúy
- 32 Quản trị thanh khoản và chiến lược huy động vốn của ngân hàng thương
mại trong bối cảnh thắt chặt tiền tệ và chuyển đổi số Hoàng Đức Dương
- 35 Sự sẵn sàng nội tại và quyết định IPO của doanh nghiệp:
Bằng chứng thực nghiệm từ Việt Nam
Lê Đoàn Uyên Châu, Lê Khánh Dương, Đặng Vũ Anh Đức, Bùi Hà Linh, Võ Hà Vy

TÀI CHÍNH - KINH DOANH

- 39 Hiệu quả tài chính của các ngân hàng thương mại Việt Nam
Phạm Xuân Dũng, Phạm Thị Hoàng Anh
- 44 Rủi ro thanh khoản và nùi ro lãi suất của ngân hàng thương mại Việt Nam
trong bối cảnh biến động kinh tế vĩ mô Trần Thị Mai Chi
- 49 Đề xuất mô hình nghiên cứu về hiệu quả quản lý thuế đối với người nộp
thuế kinh doanh thương mại điện tử tại Việt Nam
Âu Thị Nguyệt Liên, Nguyễn Quang Dũng
- 54 Nâng cao hiệu quả sử dụng trí tuệ nhân tạo trong cho vay khách hàng cá
nhân tại ngân hàng thương mại Việt Nam Nguyễn Thị Tâm
- 57 Trí tuệ nhân tạo trong mô hình tối ưu hóa danh mục đầu tư VN30 trên thị trường
chứng khoán Việt Nam Nguyễn Thị Loan, Trương Vũ Tuấn Tú, Lê Thị Hiệp Thương
- 60 Yếu tố ảnh hưởng đến mức độ chuyển đổi số của các doanh nghiệp khai thác
than thuộc Tập đoàn Công nghiệp Than - Khoáng sản Việt Nam Hoàng Thị Thủy
- 64 Thúc đẩy văn hóa doanh nghiệp tại các doanh nghiệp dệt may Việt Nam
Chu Thị Mai Hương, Trương Tiểu Phụng
- 67 Tác động từ các thành phần thực hành xanh đến khả năng tiếp cận vốn
của doanh nghiệp nhỏ và vừa tại TP. Hải Phòng Hà Bích Ngọc
- 71 Tác động của sở hữu tổ chức đến hiệu quả hoạt động và giá trị doanh nghiệp:
Bằng chứng từ Việt Nam Trần Thị Thủy Anh, Phan Diên Vỹ, Phạm Thủy Tú

NGHIÊN CỨU - TRAO ĐỔI

- 75 Tác động từ logistics đến hiệu quả kinh doanh của các mỏ than hầm lò
thuộc Tập đoàn Công nghiệp Than - Khoáng sản Việt Nam
Đống Thị Bích, Lê Đình Chiêu, Nguyễn Thị Hương, Vũ Thị Hiến

VIETNAM ECONOMIC & FINANCIAL REVIEW

CONTENTS

Issue 3, February, 2026 (15)

EDITOR IN CHIEF:

PHAM THU PHONG, Ph.D.

VICE EDITOR IN CHIEF:

DO VAN HAI, Ph.D.

VU THI ANH HONG, Ph.D.

NGUYEN HAI HONG, M.A.

BUI DUC HAI

EDITORIAL BOARD:

PROF. HOANG VAN CUONG, Ph.D.

PROF. PHAM HONG CHUONG, Ph.D.

PROF. TRAN THO DAT, Ph.D.

PROF. NGO THANG LOI, Ph.D.

PROF. SU DINH THANH, Ph.D.

PROF. NGUYEN CONG NGHIEP, Ph.D.

ASSOC. PROF. BUI HUY NHUONG, Ph.D.

ASSOC. PROF. NGUYEN HONG SON, Ph.D.

ASSOC. PROF. TRAN TRONG NGUYEN, Ph.D.

ASSOC. PROF. NGUYEN DAO TUNG, Ph.D.

FOR INQUIRIES AND SUBMISSION
OF SCIENTIFIC RESEARCH PAPERS,
PLEASE CONTACT:

Email: nckh.kttc@gmail.com

Hotline: 077.933.8678

ENHANCING THE OPERATIONAL EFFICIENCY OF LISTED COMPANIES ON THE VIETNAMESE STOCK MARKET

- 7 Business performance of securities companies in Viet Nam
Le Thi Bich Ngan
- 11 Dividend policy of non-financial firms listed on the Ho Chi Minh Stock Exchange in the context of multiple crises
Pham Quoc Khang, Phan Khoa Cuong
- 15 Determinants of stock prices: Evidence from construction companies listed on the Viet Nam Stock Exchange
Dinh Thi Thanh Binh, Duong Ha Linh
- 19 The impact of financial technology on service quality at listed companies on the Hanoi Stock Exchange
Do Cam Hien, Pham Van Hieu
- 23 The impact of dividend policy from a quantile regression perspective: Empirical evidence from listed warehousing and transportation firms in Viet Nam
Le Hai Linh
- 27 Factors affecting the liquidity of listed retail companies in Viet Nam
Nguyen Thi Cam Thuy
- 32 Liquidity management and capital mobilization strategies of commercial banks in the context of monetary tightening and digital transformation
Hoang Duc Duong
- 35 Internal preparedness and firms' IPO decisions: Empirical evidence from Viet Nam
Le Doan Uyen Chau, Le Khanh Duong, Dang Vu Anh Duc, Bui Ha Linh, Vo Ha Vy

FINANCE - BUSINESS

- 39 Financial performance of Vietnamese commercial banks
Pham Xuan Dung, Pham Thi Hoang Anh
- 44 Liquidity risk and interest rate risk in Vietnamese commercial banks amid macroeconomic volatility
Tran Thi Mai Chi
- 49 Proposed research model on tax administration effectiveness for e-commerce business taxpayers in Viet Nam
Au Thi Nguyet Lien, Nguyen Quang Dung
- 54 Enhancing the effectiveness of Artificial Intelligence utilization in retail lending at Vietnamese commercial banks
Nguyen Thi Tam
- 57 Artificial Intelligence in optimizing the VN30 Index in the Vietnamese stock market
Nguyen Thi Loan, Truong Vu Tuan Tu, Le Thi Hiep Thuong
- 60 Factors influencing the level of digital transformation in coal mining enterprises under the Viet Nam National Coal and Mineral Industries Holding Corporation Limited
Hoang Thi Thuy
- 64 Promoting corporate culture in Vietnamese textile and garment enterprises
Chu Thi Mai Huong, Truong Tieu Phung
- 67 The impact of green practice components on access to capital among small and medium-sized enterprises in Hai Phong City
Ha Bich Ngoc
- 71 The impact of institutional ownership on firm performance and firm value: Evidence from Viet Nam
Tran Thi Thuy Anh, Phan Dien Vy, Pham Thuy Tu

RESEARCH - EXCHANGE

- 75 The impact of logistics on the business performance of underground coal mining enterprises under the Viet Nam National Coal and Mineral Industries Holding Corporation Limited
Dong Thi Bich, Le Dinh Chieu, Nguyen Thi Huong, Vu Thi Hien
- 80 Solutions for promoting green growth in military enterprises
Vu Phuong Thao, Tran Quoc Hieu, Le Manh Cuong, Nguyen Ngoc Duong



CHÍNH SÁCH CỔ TỨC CỦA CÁC CÔNG TY PHI TÀI CHÍNH NIÊM YẾT TRÊN HOSE TRONG GIAI ĐOẠN ĐA KHỦNG HOẢNG

PHẠM QUỐC KHANG¹, PHAN KHOA CƯƠNG²

Tóm tắt

Nghiên cứu này phân tích tác động của các đặc điểm doanh nghiệp đến chính sách chi trả cổ tức trong giai đoạn đa khủng hoảng 2020-2024. Dữ liệu được thu thập từ 123 công ty phi tài chính niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE) và được phân tích bằng các mô hình hồi quy dữ liệu bảng. Kết quả cho thấy, khả năng sinh lợi, chính sách cổ tức trong quá khứ có tác động tích cực và có ý nghĩa thống kê đến tỷ lệ chi trả cổ tức; Ngược lại, đòn bẩy tài chính tác động tiêu cực đến chính sách cổ tức; Thanh khoản, quy mô doanh nghiệp và cơ hội tăng trưởng không cho thấy ảnh hưởng có ý nghĩa thống kê.

Từ khóa: Chính sách chi trả cổ tức, doanh nghiệp phi tài chính, đặc điểm doanh nghiệp, HOSE, Việt Nam

DIVIDEND POLICY OF NON-FINANCIAL FIRMS LISTED ON THE HO CHI MINH STOCK EXCHANGE IN THE CONTEXT OF MULTIPLE CRISES

Summary

The study analyzes the impact of firm-specific characteristics on dividend payout policy during the multi-crisis period of 2020-2024. The data were collected from 123 non-financial firms listed on the Ho Chi Minh City Stock Exchange (HOSE) and analyzed using panel data regression models. The results indicate that profitability and past dividend policy have a positive and statistically significant effect on the dividend payout ratio. In contrast, financial leverage has a negative impact on dividend policy. Liquidity, firm size, and growth opportunities do not show statistically significant effects.

Keywords: Dividend payout policy, non-financial firms, firm characteristics, HOSE, Viet Nam

Ngày nhận bài: 22/12/2025; Ngày hoàn thiện biên tập: 23/01/2026; Ngày duyệt đăng: 10/02/2026

GIỚI THIỆU

Chính sách cổ tức là một trong những quyết định tài chính cơ bản mà doanh nghiệp phải đưa ra, quyết định phân phối lợi nhuận phân phối cho các cổ đông. Kể từ công trình nền tảng của Lintner (1956), nhiều học giả đã nghiên cứu vai trò của chính sách cổ tức trong việc định hình giá trị và hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp. Chính sách cổ tức thu hút sự quan tâm không chỉ vì nó phản ánh sở thích và quan điểm của nhà quản lý, mà còn do chịu tác động mạnh mẽ từ môi trường bên ngoài mà doanh nghiệp đang hoạt động. Do đó, chính sách cổ tức có mối liên hệ chặt chẽ với các quyết định tài trợ và đầu tư khác, và có ý nghĩa quan trọng đối với khả năng tối đa hóa giá trị cho cổ đông của doanh nghiệp (Das Mohapatra & Panda, 2022).

Giai đoạn 2020-2024 được nhiều nghiên cứu mô tả là thời kỳ đa khủng hoảng, trong đó các cú sốc chồng chéo đã làm thay đổi sâu sắc bức tranh kinh tế toàn cầu. Khởi đầu là đại dịch COVID-19, những năm tiếp theo chứng kiến áp lực lạm phát kéo dài, chính sách tiền tệ thắt chặt, khủng hoảng năng lượng bắt nguồn từ xung đột Nga-Ukraine, tất cả đã làm gia tăng mức độ bất ổn và biến động trên các thị trường tài chính.

Trong bối cảnh đầy biến động này, các quyết định tài chính của doanh nghiệp - bao gồm chính sách cổ tức - trở nên đặc biệt quan trọng, khi doanh nghiệp phải cân bằng giữa kỳ vọng của cổ đông và nhu cầu duy trì thanh khoản, quản trị rủi ro cũng như thích ứng với các thách thức chiến lược dài hạn.

Việc nghiên cứu chính sách cổ tức của các doanh nghiệp phi tài chính niêm yết trên HOSE trong giai đoạn này là cần thiết, qua đó hàm ý thực tiễn cho các nhà hoạch định chính sách, nhà quản lý doanh nghiệp và nhà đầu tư trong bối cảnh kinh tế năng động của Việt Nam.

CƠ SỞ LÝ THUYẾT

Chính sách cổ tức đề cập đến quyết định tài chính của doanh nghiệp liên quan đến tỷ lệ lợi nhuận được phân phối cho cổ đông dưới dạng cổ tức so với phần lợi nhuận được giữ lại trong doanh nghiệp để phục vụ cho các mục đích khác (Baker và cộng sự, 2001).

Chính sách cổ tức từ lâu đã trở thành một chủ đề trung tâm trong lĩnh vực tài chính doanh nghiệp, các nghiên cứu về chính sách cổ tức tại các doanh nghiệp phi tài chính cho thấy nhiều đặc điểm doanh nghiệp

¹ TS., Trường Đại học Kinh tế - Đại học Huế (Tác giả liên hệ); Email: pqkhang@hce.edu.vn

² TS., Trường Đại học Kinh tế - Đại học Huế