

# ẢNH HƯỞNG CỦA CHU KỲ CHUYỂN ĐỔI TIỀN ĐẾN KHẢ NĂNG SINH LỜI: NGHIÊN CỨU THỰC NGHIỆM TỪ DỮ LIỆU CỦA CÁC DOANH NGHIỆP XÂY DỰNG VIỆT NAM NIÊM YẾT

THE IMPACT OF CASH CONVERSION CYCLE ON FIRM PROFITABILITY:  
AN EMPIRICAL STUDY BASED ON LISTED VIETNAM CONSTRUCTION FIRM DATA

Nguyễn Thị Hồng Nga<sup>1\*</sup>, Trần Thị Nga<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Khoa Kế toán-Kiểm toán, Trường Đại học Công nghiệp Hà Nội

\*E-mail: hongnga2311@gmail.com

Ngày nhận bài: 22/11/2016

Ngày nhận bài sửa sau phản biện: 13/2/2017

Ngày chấp nhận đăng: 28/2/2017

**TÓM TẮT** Khả năng sinh lời là vấn đề được các doanh nghiệp luôn đặt lên quan tâm hàng đầu, nhất là trong điều kiện cạnh tranh ngày càng khốc liệt như hiện nay, khi Việt Nam ra nhập các hiệp định thương mại tự do thế hệ mới. Bài báo trình bày nghiên cứu sự ảnh hưởng của chu kỳ chuyển đổi tiền mặt đến hiệu quả công ty. Dữ liệu được thu thập từ 187 công ty hoạt động trong ngành Xây dựng niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam từ năm 2010-2014, với 919 quan sát. Nghiên cứu đã sử dụng thước đo khả năng sinh lời (biến phụ thuộc trong nghiên cứu) là tỷ suất lợi nhuận trên doanh thu (ROS), lợi nhuận trên tài sản (ROA); các biến độc lập là chỉ tiêu về chu kỳ chuyển đổi tiền mặt (CCC) và các thành phần của chu kỳ chuyển đổi tiền mặt, bao gồm: kỳ phải thu bình quân (ARP), kỳ phải trả bình quân (APP), kỳ tồn kho bình quân (IP); ngoài ra, nghiên cứu sử dụng chỉ tiêu tỷ lệ tăng trưởng tài sản (AG) và cơ cấu nợ (D/A) là hai biến kiểm soát trong mô hình. Mô hình REM và FEM được sử dụng để phân tích hồi quy. Kết quả nghiên cứu cho thấy, sự tác động nghịch biến giữa ARP, IP, D/A với ROS, ROA và nhân tố APP, AG có sự ảnh hưởng đồng biến đến chỉ tiêu ROS, ROA.

**Từ khóa:** chu kỳ chuyển đổi tiền mặt; hiệu quả công ty; kỳ phải thu bình quân; kỳ phải trả bình quân; kỳ tồn kho bình quân

**ABSTRACT** Profitability is an issue that is always placed on top concerned by businesses, especially in the context of increasingly fierce competition today when Vietnam joins the new free trade agreements. The paper examines the impact of the cash conversion cycle on firm profitability. Data were collected from 187 firms in the construction sector, listed on Vietnam's stock market from 2010-2014 and 919 observations. The paper uses the measure of profitability (dependent variables in the study) namely ROS and ROA. The independent variables in the study is the CCC and the components of cash conversion cycle consists of the AR, the AP, the IP; besides the article uses AG and D/A as two control variables in the model. This research uses REM and FEM models for regression analysis. Through the analysis, the research shows negative effects among ARP, IP, D/A and ROS and positive effects between APP, AG and ROS, ROA.

**Keywords:** cash conversion cycle; firm performance; average payable period; average receivable period; inventory period