

# Tác động của sở hữu chéo đến đòn bẩy tài chính và chi phí nợ của doanh nghiệp Việt Nam

**PHẠM THỊ NGỌC VƯƠNG**

Công ty TNHH Kiểm toán và Tư vấn RSM

**HỒ BÍCH NGUYỆT**

Ngân hàng HSBC

**NGUYỄN THUÝ PHƯƠNG**

Đại học Ngoại Thương Cơ sở 2

Nhận bài: 12/09/2018 – Duyệt đăng: 11/11/2018

## **Tóm tắt:**

**T**rong lĩnh vực tài chính hiện nay, tình trạng sở hữu chéo giữa ngân hàng và các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán ngày càng phổ biến và gây ra một số tác động tiêu cực đến nền kinh tế như là dẫn đến tình trạng nợ xấu và khó kiểm soát dòng chảy vốn thực trong thị trường. Bài nghiên cứu tập trung vào phân tích tác động của sở hữu chéo giữa ngân hàng và doanh nghiệp đến mối quan hệ tín dụng, cụ thể thông qua đòn bẩy tài chính và chi phí nợ của doanh nghiệp theo phương pháp định lượng. Chín ngân hàng và 10 doanh nghiệp phi tài chính được chọn theo phương pháp sàng lọc mẫu với tỷ lệ sở hữu trên 5%. Các kết quả cho thấy sở hữu chéo giữa ngân hàng và doanh nghiệp làm giảm thiểu việc sử dụng đòn bẩy tài chính của doanh nghiệp, trong khi đó lại không ảnh hưởng đến chi phí sử dụng nợ. Từ đó, nhóm tác giả đưa ra các đề xuất cho các bên liên quan cũng như một số hạn chế mà nghiên cứu mắc phải.

**Từ khoá:** Chi phí nợ, doanh nghiệp niêm yết, đòn bẩy tài chính, ngân hàng, sở hữu chéo.

## **Abstract:**

In the current financial sector, the cross-ownership between banks and listed firms on the stock market is increasingly popular and has a negative impact on the economy, which may cause bad debt and difficulties in controlling real capital flows in the financial market. The research focuses on the effects of cross-ownership between banks and listed firms on the conditions of credit relationship, specifically on financial leverage and cost of debt with the quantitative methodology. Nine banks and 10 non-financial firms were selected by screening firms that have the holding rate over 5%. The results show that cross-ownership between banks and listed firms lowers the leverage ratio of companies, while not affecting cost of debt. From these results, the authors raised some implications for the stakeholders as well as some of the research limitations in the end.

**Keywords:** Banks, cost of debt, cross – ownership, financial leverage, listed firms.