Tác động của đặc điểm doanh nghiệp đến giá cổ phiếu ngành dược: Bằng chứng từ Việt Nam

Nguyễn Ngọc Huyền[1], **Bùi Đan Thanh**[2]✉, **Đậu Thị Thanh Hương**[3]

[1, 2, 3] Trường Đại học Ngân hàng TP. Hồ Chí Minh.

✉ **Tác giả liên hệ:** thanhbd@hub.edu.vn.

Ngày nhận bài: 04/6/2025 | **Biên tập xong:** 02/8/2025 | **Duyệt đăng:** 12/8/2025

TÓM TẮT: Nghiên cứu này nhằm đánh giá tác động của các yếu tố tài chính vi mô và vĩ mô đến giá cổ phiếu của các công ty dược niêm yết tại Việt Nam giai đoạn 2019–2024. Trên cơ sở các lý thuyết nền tảng và các nghiên cứu thực nghiệm, mô hình hồi quy tuyến tính được xây dựng và ước lượng theo phương pháp Bayes với thuật toán MCMC, cho phép khai thác phân phối hậu nghiệm để xác định độ tin cậy của các biến giải thích. Kết quả cho thấy chỉ số EPS là biến duy nhất có khoảng tin cậy hậu nghiệm 95% không chứa giá trị 0 và có xác suất hậu nghiệm gần bằng 1, khẳng định ảnh hưởng ổn định và đáng tin cậy đến giá cổ phiếu. Ngược lại, các biến ROE, ROA, SIZE, P/E, P/B, GDP và INF chưa cho thấy bằng chứng xác suất đủ mạnh. Điều này phản ánh rằng nhà đầu tư trong ngành dược tập trung nhiều hơn vào hiệu quả sinh lời trên mỗi cổ phần thay vì các chỉ báo truyền thống khác. Nghiên cứu đóng góp bằng chứng thực nghiệm mới về hành vi thị trường trong lĩnh vực dược phẩm tại Việt Nam, đồng thời đưa ra hàm ý cho cả nhà đầu tư trong việc lựa chọn cổ phiếu và nhà hoạch định chính sách trong phát triển thị trường vốn.

TỪ KHÓA: EPS, giá cổ phiếu, hồi quy Bayes, ngành dược, thị trường chứng khoán Việt Nam, đặc điểm doanh nghiệp.

Mã phân loại JEL: G30, C11, M41.

DOI: https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2025.233.....

1. Giới thiệu

Trong bối cảnh thị trường tài chính Việt Nam ngày càng minh bạch nhưng vẫn tồn tại bất cân xứng thông tin, việc nghiên cứu tác động của các yếu tố tài chính vi mô và vĩ mô đến giá cổ phiếu mang ý nghĩa vừa cấp thiết về mặt thực tiễn, vừa quan trọng về mặt lý luận. Ngành dược phẩm là một lĩnh vực đặc thù với vai trò trọng yếu trong hệ thống y tế và tiềm năng tăng trưởng cao trên thị trường chứng