

# Biến động giá vàng và tác động lan tỏa đến thị trường chứng khoán Việt Nam

Hoàng Thị Thanh Hằng<sup>1\*</sup>, Bùi Đan Thanh<sup>2</sup>, Nguyễn Ngọc Huyền<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>Trường Đại học Ngân hàng TP. Hồ Chí Minh.

ORCID ID: \* 0000-0002-7133-0678.

✉ Tác giả liên hệ: hanghtt@hub.edu.vn.

Ngày nhận bài: 29/9/2025 | Biên tập xong: 02/11/2025 | Duyệt đăng: 12/11/2025

## TÓM TẮT:

**Mục tiêu nghiên cứu:** Nghiên cứu này phân tích mối quan hệ giữa biến động giá vàng và thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam, đặc biệt chỉ số VN-Index.

**Thiết kế nghiên cứu/phương pháp/tiếp cận:** Nghiên cứu sử dụng mô hình ARDL để phân tích dữ liệu từ ngày 01/01/2020 đến ngày 31/12/2024.

**Kết quả nghiên cứu chính:** Kết quả cho thấy tồn tại mối quan hệ đồng liên kết dài hạn giữa giá vàng và VN-Index. Ngoài ra, giá vàng còn có ảnh hưởng ngược chiều đến TTCK. Cụ thể, khi giá vàng tăng, chỉ số VN-Index có xu hướng giảm. Điều này phản ánh tâm lý nhà đầu tư, khi vàng được xem như tài sản an toàn trong thời kỳ bất ổn, dẫn đến việc dịch chuyển vốn từ TTCK sang vàng.

**Giá trị đóng góp mới:** Bài viết bổ sung bằng chứng thực nghiệm về mối quan hệ giữa giá vàng và TTCK Việt Nam. Đồng thời, nghiên cứu làm rõ tác động ngắn hạn và dài hạn của giá vàng đối với chỉ số VN-Index thông qua mô hình ARDL. Kết quả nghiên cứu cung cấp cơ sở tham khảo quan trọng cho cơ quan quản lý nhằm hoàn thiện chính sách thị trường vàng và dự báo dòng vốn. Ngoài ra, nghiên cứu này giúp nhà đầu tư hiểu rõ hơn vai trò trú ẩn và ảnh hưởng của vàng đến biến động thuộc TTCK. Trên cơ sở đó, bài viết cung cấp thông tin quan trọng cho các nhà hoạch định chính sách và nhà đầu tư, đồng thời đề xuất những biện pháp nhằm giảm thiểu tác động ngược chiều của giá vàng đối với TTCK. Cụ thể, sự cần thiết để duy trì tính cân bằng cho thị trường tài chính Việt Nam được thể hiện qua việc điều chỉnh chính sách quản lý, dẫn dắt dòng tiền vào các kênh tài chính khác và ổn định tâm lý nhà đầu tư.

**TỪ KHÓA:** VN-Index, thị trường chứng khoán, giá vàng, Việt Nam.

**Mã phân loại JEL:** G10, G15, E44.

**DOI:** <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2025.236>.....