

Phản ứng của nhà đầu tư trước sự bất ổn của doanh nghiệp: Phân tích đa chiều về biến động tăng trưởng

Ngô Thành Trung^{1*} • Vũ Hữu Thành^{2**}✉

^{1,2} Đại học Mở Thành phố Hồ Chí Minh.

ORCID ID: *0000-0002-6256-8801, **0000-0003-2306-2565.

✉ Tác giả liên hệ: thanh.vh@ou.edu.vn.

Ngày nhận bài: 23/9/2025 | Biên tập xong: 02/12/2025 | Duyệt đăng: 12/12/2025

TÓM TẮT:

Mục tiêu nghiên cứu: Nghiên cứu này xem xét tác động của biến động tăng trưởng (BĐTT) đến hành vi thuộc nhà đầu tư.

Thiết kế nghiên cứu/phương pháp/tiếp cận: Dựa trên việc kết hợp lý thuyết Tín hiệu và Tài chính hành vi, nghiên cứu lập luận sự bất ổn trong hoạt động cơ bản của doanh nghiệp như một tín hiệu rủi ro quan trọng được thị trường diễn giải. BĐTT được đo lường bằng thang đo đa chiều ở các khía cạnh: Doanh thu, lợi nhuận hoạt động, tài sản và lao động. Nghiên cứu sử dụng dữ liệu bảng của 470 doanh nghiệp phi tài chính niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam giai đoạn 2013–2023 và phương pháp hồi quy với sai số chuẩn hiệu chỉnh (PCSE).

Kết quả nghiên cứu: Kết quả thực nghiệm cho thấy các thành phần thuộc BĐTT có tác động cùng chiều và đạt ý nghĩa thống kê lên phản ứng của nhà đầu tư. Sự bất ổn doanh thu và lợi nhuận có ảnh hưởng mạnh mẽ nhất.

Giá trị đóng góp mới: Nhà đầu tư tại Việt Nam nhạy cảm đáng kể với các tín hiệu rủi ro phát sinh từ hoạt động nội tại của doanh nghiệp. Đồng thời, nghiên cứu nhấn mạnh tầm quan trọng của việc xem xét BĐTT như một cấu trúc đa chiều nhằm đánh giá toàn diện rủi ro thuộc doanh nghiệp.

TỪ KHÓA: Biến động tăng trưởng, biến động riêng biệt, hành vi nhà đầu tư, thị trường mới nổi.

Mã phân loại JEL: G12, G32, G41, G14.

DOI: <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2025.237>.....