

ẢNH HƯỞNG CỦA THÔNG TIN KẾ TOÁN ĐẾN GIÁ CỦA CÁC CỔ PHIẾU NIÊM YẾT TRÊN SỞ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN HÀ NỘI

Ngày nhận: 29/12/2015
Ngày nhận lại: 15/02/2016
Ngày duyệt đăng: 10/9/2016
Mã số: 9-16-35

Trương Đông Lộc ()*
*Nguyễn Minh Nhật (**)*

Tóm tắt: Mục tiêu của nghiên cứu này là đo lường mức độ ảnh hưởng của thông tin kế toán (TTKT) đến giá của các cổ phiếu niêm yết trên Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX). Số liệu sử dụng trong nghiên cứu là số liệu dạng bảng được thu thập từ các báo cáo tài chính đã được kiểm toán và giá cổ phiếu của 117 công ty niêm yết trên HNX giai đoạn 2009-2014. Vận dụng mô hình Ohlson kết hợp với phương pháp hồi quy hiệu ứng cố định, kết quả nghiên cứu cho thấy, hai biến TTKT là thu nhập trên mỗi cổ phiếu (EPS) và giá trị sổ sách của mỗi cổ phiếu (BVPS) đều có tương quan thuận với giá cổ phiếu. Ngoài ra, nghiên cứu này còn chỉ ra rằng TTKT được phản ánh vào giá với một độ trễ nhất định.

Từ khóa: Thông tin kế toán, giá cổ phiếu, mô hình Ohlson, HNX.

Giới thiệu

Mối quan hệ giữa TTKT và giá cổ phiếu là chủ đề đã thu hút được sự quan tâm của nhiều nhà nghiên cứu trong nhiều thập kỷ. Ohlson (1995) được xem là người tiên phong trong việc xây dựng cơ sở lý thuyết để giải thích mối quan hệ giữa các loại TTKT và giá cổ phiếu (sau đây được gọi là mô hình Ohlson). Sau khi được công bố, mô hình Ohlson đã được nhiều học giả kinh tế vận dụng khi tiến hành các nghiên cứu thực nghiệm ở các quốc gia khác nhau (Collins và ctg, 1997; Hand và Landsman, 2005; King và Langli, 1998; Graham và King, 2000; Chen và ctg, 2001). Ở Việt Nam, Nguyễn Việt Dũng (2009) sử dụng mô hình Ohlson để đo lường ảnh hưởng của các TTKT đến giá của các cổ phiếu niêm yết Sở Giao dịch chứng khoán TP.HCM (HOSE). Tuy nhiên, nghiên cứu này được thực hiện trong điều kiện TTCK Việt Nam chưa thực sự phát triển, đặc biệt khung pháp lý về trình bày và công bố TTKT chưa hoàn chỉnh. Theo tìm hiểu của nhóm tác giả, cho đến nay chưa

có nhiều nghiên cứu về mối quan hệ giữa TTKT và giá của cổ phiếu niêm yết trên HNX được công bố. Vì vậy, mục tiêu của nghiên cứu này là bổ sung các bằng chứng thực nghiệm để lấp đầy khoảng trống trên.

Ngoài ra, việc không tuân thủ đầy đủ các quy định về công bố thông tin (thông tin được công bố không chính xác, không đầy đủ và không kịp thời) của các công ty niêm yết trên thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam đã gây ra tâm lý bất an cho các nhà đầu tư, kéo theo sự biến động bất thường của TTCK trong thời gian qua. Thực tế cho thấy các công ty niêm yết trên TTCK Việt Nam hiện nay chưa quan tâm đúng mức và thể hiện đầy đủ trách nhiệm của mình đối với các nhà đầu tư trong việc công bố thông tin. Việc giám sát của các cơ quan quản lý chứng khoán cũng chưa thật sự chặt chẽ dẫn đến nhiều công ty cố tình trì hoãn việc công bố thông tin hoặc công bố thông tin đã bị bóp méo. Điều này đã làm suy giảm lòng tin của các nhà đầu tư vào các TTKT được công bố. Với lý do như vậy, nhiều