

Tác động của lãi cơ bản trên cổ phiếu và hành vi điều chỉnh lợi nhuận đến giá cổ phiếu trên thị trường chứng khoán Việt Nam

Nguyễn Văn Khương⁽¹⁾ • Phùng Anh Thư⁽²⁾

Ngày nhận bài: 30/8/2016 | Biên tập xong: 02/5/2017 | Duyệt đăng: 10/5/2017

TÓM TẮT: Sự tách biệt quyền sở hữu khỏi quyền quản lý doanh nghiệp mang lại nhiều lợi ích. Tuy nhiên, việc tách biệt này dễ dẫn tới vấn đề xung đột lợi ích giữa nhà quản lý và các chủ sở hữu. Do đó, hành vi điều chỉnh lợi nhuận (ĐCLN) đã nhận được sự chú ý rất lớn từ cả nhà đầu tư và nhà quản lý vì có sự tồn tại của các khoản thu nhập bị thao túng bởi những người tham gia thị trường, dẫn đến các thị trường chứng khoán (TTCK) đi chệch khỏi các giá trị chính xác ban đầu của chúng, dẫn đến việc hiểu chưa đúng về bức tranh của thị trường. Nghiên cứu được thực hiện nhằm cung cấp bằng chứng về mối quan hệ của lãi cơ bản trên cổ phiếu và hành vi ĐCLN với giá cổ phiếu của các công ty niêm yết trên TTCK Việt Nam. Từ nguồn dữ liệu của 100 công ty niêm yết trước năm 2009 và có công bố báo cáo tài chính (BCTC) trong giai đoạn 2012-2014, bằng phương pháp nghiên cứu định lượng phù hợp với dữ liệu bảng, nhóm tác giả đã đưa ra kết luận: lãi cơ bản trên cổ phiếu, hành vi ĐCLN có tác động đến giá cổ phiếu.

TỪ KHÓA: hành vi điều chỉnh lợi nhuận, giá cổ phiếu, lãi cơ bản trên cổ phiếu

1. Giới thiệu

Việt Nam đang bước vào giai đoạn hội nhập quốc tế mạnh mẽ và phấn đấu trở thành nước có nền công nghiệp phát triển. Do đó, sự phát triển của TTCK đóng vai trò quan trọng trong việc thúc đẩy phát triển vững chắc thị trường vốn tại Việt Nam. Sự tách biệt giữa quyền sở hữu doanh nghiệp và quyền quản lý doanh nghiệp trong các công ty cổ phần trên TTCK một mặt mang đến rất nhiều thuận lợi như việc chuyển nhượng quyền sở hữu không ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp, nhưng mặt khác lại dẫn tới một vấn đề hệ trọng khác – vấn đề đại diện hay còn gọi là vấn đề về xung đột lợi ích giữa nhà quản lý và các chủ sở hữu.

Trong những năm gần đây, tính xác thực về giá trị thu nhập trên BCTC nhận được sự quan tâm rất lớn từ nhà đầu tư và nhà quản lý. Các nhà quản lý tìm cách duy trì tốc độ tăng trưởng lợi nhuận vì vị trí và thù lao của nhà quản lý

⁽¹⁾ **Nguyễn Văn Khương** - Trường Đại học Kinh tế - Luật, Đại học Quốc gia TP.HCM; Khu phố 3, Phường Linh Xuân, Quận Thủ Đức; TP. Hồ Chí Minh; **Email:** khuongnguyentkt@gmail.com.

⁽²⁾ **Phùng Anh Thư** - Trường Đại học Nguyễn Tất Thành; 300A Nguyễn Tất Thành, Phường 13, Quận 4; TP. Hồ Chí Minh; **Email:** phunganhthu1990@gmail.com.