

Mối quan hệ giữa các nhân tố kinh tế vĩ mô và giá cổ phiếu của các ngân hàng thương mại cổ phần niêm yết tại Việt Nam

Thân Thị Thu Thủy⁽¹⁾ • Bùi Thị Thiện Mỹ⁽²⁾

Ngày nhận bài: 29/12/2016 | Biên tập xong: 02/9/2017 | Duyệt đăng: 10/9/2017

TÓM TẮT: Bài nghiên cứu đặt mục tiêu xác định xu hướng và đo lường mức độ ảnh hưởng của các nhân tố kinh tế vĩ mô (KTVM) như lãi suất, tỷ giá hối đoái (TGHĐ), cung tiền, chỉ số sản xuất công nghiệp (CSSXCN) và giá vàng trong nước đến giá cổ phiếu của các ngân hàng thương mại cổ phần (NHTMCP) niêm yết tại Việt Nam. Nghiên cứu sử dụng dữ liệu thứ cấp được thu thập với tần suất tháng trong giai đoạn từ tháng 01/2010 đến tháng 9/2015 và áp dụng phân tích hồi quy dữ liệu bảng bằng phương pháp bình phương bé nhất tổng quát trên mô hình tác động cố định để ước lượng các hệ số hồi quy. Kết quả nghiên cứu cho thấy, nhân tố TGHĐ có ảnh hưởng cùng chiều, trong khi, các nhân tố lãi suất, cung tiền, giá vàng trong nước có ảnh hưởng ngược chiều. Tuy nhiên, nghiên cứu không tìm thấy ảnh hưởng của CSSXCN đến giá cổ phiếu của các NHTMCP niêm yết tại Việt Nam.

TỪ KHÓA: giá cổ phiếu, giá vàng, kinh tế vĩ mô, ngân hàng niêm yết, tỷ giá hối đoái.

1. Giới thiệu

Ngân hàng là một trong những ngành có giá trị vốn hóa lớn nhất trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Cổ phiếu của các NHTMCP niêm yết thu hút được sự quan tâm rất lớn do tính thanh khoản cao, cổ tức cao và hơn hết là niềm tin vào việc các NHTMCP Việt Nam rất khó bị phá sản. Mặc dù vậy, việc niêm yết cổ phiếu ngân hàng trên các sở giao dịch chứng khoán diễn ra khá chậm. Đến thời điểm tháng 12/2015, chỉ chín trong số 34 ngân hàng có cổ phiếu niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE) và Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX). Để hoạt động niêm yết đối với ngành ngân hàng được diễn ra nhanh chóng hơn nhằm tạo thêm hàng hóa

cho các nhà đầu tư, cần thiết có những nghiên cứu về các nhân tố ảnh hưởng đến giá cổ phiếu ngân hàng. Trong việc triển khai chính sách tiền tệ, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) chủ yếu thực hiện việc điều tiết thông qua hệ thống ngân hàng. Do đó, ngành ngân hàng thường

⁽¹⁾ **Thân Thị Thu Thủy** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; Số 59C Nguyễn Đình Chiểu, Quận 3; Tp. Hồ Chí Minh; **Email:** thuyinh@ueh.edu.vn.

⁽²⁾ **Bùi Thị Thiện Mỹ** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; Số 36 Tôn Thất Đạm, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** mybtt@buh.edu.vn.