

Đo lường tính hiệu quả của thị trường chứng khoán Việt Nam bằng Shannon Entropy và mối liên hệ với khả năng sụt giảm của chỉ số thị trường

Trần Thị Tuấn Anh⁽¹⁾

Ngày nhận bài: 05/7/2018 | Biên tập xong: 02/10/2018 | Duyệt đăng: 10/10/2018

TÓM TẮT: Nghiên cứu sử dụng dữ liệu của chỉ số chứng khoán VN-Index từ khi thị trường mới hình thành vào tháng 7/2000 cho đến cuối tháng 6/2018 để kiểm tra tính hiệu quả của thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam bằng Shannon Entropy và tìm ra bằng chứng thống kê cho thấy mối liên hệ cùng chiều giữa tính hiệu quả của thị trường và khả năng sụt giảm của TTCK. Kết quả nghiên cứu cho thấy, TTCK chưa bao giờ đạt được trạng thái hiệu quả trong suốt khoảng thời gian từ khi TTCK được thành lập cho đến nay. Vì vậy, trên TTCK Việt Nam, các nhà đầu tư có thể sử dụng phân tích cơ bản, phân tích kỹ thuật cũng như lập mô hình nhằm tìm ra hình mẫu biến động của giá chứng khoán, từ đó dự báo biến động thị trường và thu lợi nhuận vượt trội.

TỪ KHÓA: Giả thuyết thị trường hiệu quả, đo lường tính hiệu quả thị trường, Shannon entropy, sự sụt giảm của thị trường, hồi quy logit.

1. Giới thiệu

Giả thuyết Thị trường hiệu quả (EMH – Efficient Market Hypothesis) là một trong những lý thuyết đóng vai trò trung tâm trong lý thuyết tài chính hiện đại. Giả thuyết Thị trường hiệu quả giả định rằng, các nhà đầu tư hành xử theo mục đích tối đa hóa lợi nhuận và cơ chế kinh doanh chênh lệch giá luôn giúp điều chỉnh thị trường về trạng thái cân bằng. Do vậy, trên thị trường hiệu quả, giá chứng khoán trên thị trường luôn phản ánh tất cả các thông tin liên quan. Nghĩa là, khi thị trường đạt được trạng thái hiệu quả, tất cả các thông tin về giá chứng khoán trong quá khứ đã được phản ánh trong giá chứng khoán hiện tại. Vì vậy, không thể dựa trên các phân tích kỹ thuật,

phân tích cơ bản hoặc tìm ra hình mẫu để dự báo chứng khoán nhằm thu được lợi nhuận vượt trội.

Trong lý thuyết tài chính, cách truyền thống để kiểm tra tính hiệu quả của thị trường là thông qua việc kiểm định biến động chuỗi chứng khoán theo dạng bước ngẫu nhiên. Kendall (1953) được xem là người đầu tiên quan tâm đến nghiên cứu đưa khái niệm bước đi ngẫu nhiên trong vật lý vào lĩnh vực tài chính thông qua việc tìm ra chu kỳ giá thường

⁽¹⁾ **Trần Thị Tuấn Anh** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; Số 59C Nguyễn Đình Chiểu, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh; Email: anhttt@ueh.edu.vn.