

Ảnh hưởng của Covid-19 đến tỷ suất sinh lời và rủi ro của các cổ phiếu niêm yết ngành du lịch và giải trí tại Việt Nam

Nguyễn Văn Điệp⁽¹⁾ • Lê Duy Khang⁽²⁾

Ngày nhận bài: 14/9/2020 | Biên tập xong: 02/3/2021 | Duyệt đăng: 10/3/2021

TÓM TẮT: Bài viết này nhằm phân tích ảnh hưởng của Covid-19 đến tỷ suất sinh lời (TSSL) và rủi ro của các cổ phiếu niêm yết ngành du lịch và giải trí tại Việt Nam. Các kỹ thuật kiểm định sự khác biệt, hồi quy OLS và kiểm định sự thay đổi cấu trúc được sử dụng để xử lý bộ dữ liệu được thu thập từ Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX) và Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) trong giai đoạn từ ngày 02/01/2019 đến ngày 31/8/2020. Kết quả của bài viết cho thấy, phần lớn TSSL của các cổ phiếu ngành du lịch và giải trí không bị ảnh hưởng bởi tin tức của Covid-19 (ngoại trừ cổ phiếu VJC) nhưng Covid-19 đã làm gia tăng sự biến động TSSL của sáu cổ phiếu của ngành này. Nghiên cứu cũng phát hiện rằng, các cổ phiếu ngành du lịch và giải trí có xu hướng “phòng thủ” trước và trong làn sóng Covid-19. Đồng thời, nghiên cứu cũng cung cấp bằng chứng cho thấy sự phá vỡ cấu trúc trong thành phần rủi ro hệ thống có liên quan đến năm cổ phiếu. Bên cạnh đó, tùy thuộc vào cổ phiếu ngành du lịch và giải trí đang được xem xét mà sự gia tăng của rủi ro tổng thể chủ yếu được giải thích bởi sự gia tăng của rủi ro hệ thống và rủi ro phi hệ thống.

TỪ KHÓA: Covid-19, cổ phiếu ngành du lịch và giải trí, rủi ro, thuyết thiên nga đen, TSSL, Việt Nam.

Mã phân loại JEL: G14, L83, L91.

1. Giới thiệu

Rất hiếm khi xảy ra các đại dịch, nhưng chúng thường tái diễn. Trong thế kỷ XX, ba đại dịch đã xảy ra: (i) “Đại dịch cúm Tây Ban Nha” vào năm 1918, (ii) “Dịch cúm châu Á” năm 1957; (ii) Bệnh “dịch cúm Hồng Kông” năm 1968 (WHO, 2005). Sang thế kỷ XXI, thế giới xuất hiện các đại dịch như: (i) “Hội chứng hô hấp cấp tính nặng (SARS)” vào năm 2002; (iii) “Hội chứng Hô hấp cấp Trung Đông

(MERS)” vào năm 2012; (iv) “Cúm A (H1N1) vào năm 2009; và (v) “Bệnh viêm phổi do

⁽¹⁾ **Nguyễn Văn Điệp** - Trường Đại học Mở TP.HCM; 35-37 Hồ Hảo Hớn, Phường Cô Giang, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** diep.nv@ou.edu.vn.

⁽²⁾ **Lê Duy Khang** - Trường Đại học Mở TP.HCM; 35-37 Hồ Hảo Hớn, Phường Cô Giang, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** khang.ld@ou.edu.vn.