

Lợi nhuận và thanh khoản của thị trường chứng khoán trong đợt bùng phát COVID-19: bằng chứng từ lĩnh vực dịch vụ tài chính tại Việt Nam

Nguyen Thanh Cuong

Khoa Kế toán Tài chính, Đại học Nha Trang, Nha Trang, Việt Nam

Phan Thanh Hải

Khoa Kế toán, Khoa Kinh tế và Kinh doanh, Đại học Duy Tân, Đà Nẵng, Việt Nam,
và

Nguyễn Huyền Khanh

Phòng Đào tạo, Nghiên cứu và Quan hệ Quốc tế, Trường Cao đẳng Du lịch Nha Trang, Nha Trang, Việt Nam

Tóm tắt

Mục đích – Bài viết này nhằm khám phá ảnh hưởng của đợt bùng phát COVID-19 và các biện pháp kiểm soát dịch bệnh của Chính phủ đối với lợi nhuận cổ phiếu và tính thanh khoản của các công ty niêm yết tại Việt Nam trong lĩnh vực dịch vụ tài chính.

Thiết kế/phương pháp/cách tiếp cận – Nhóm tác giả đã tiến hành phân tích hồi quy dữ liệu bảng sử dụng dữ liệu từ 50 công ty tài chính, ngân hàng, bảo hiểm niêm yết trên hai sàn chứng khoán lớn nhất Việt Nam (HNX và HOSE) trong khoảng thời gian từ 30/01/2020 đến 15/05/2021.

Kết quả – Kết quả hồi quy chỉ ra rằng sự tăng trưởng hàng ngày trong tổng số trường hợp được xác nhận do COVID-19 gây ra có tác động tiêu cực đáng kể đến lợi nhuận và tính thanh khoản của thị trường chứng khoán. Tuy nhiên, việc áp đặt lệnh phong tỏa của Chính phủ mang lại những kết quả đáng kể và tích cực đối với hoạt động chứng khoán. Ngoài ra, nghiên cứu cho thấy sự khác biệt đáng kể về tỷ suất sinh lời của cổ phiếu vốn hóa lớn và vốn hóa nhỏ dưới tác động của đại dịch COVID-19.

Hạn chế/ý nghĩa của nghiên cứu – Nghiên cứu chỉ ra rằng chính phủ và các cơ quan quản lý nên hành động tích cực hơn để hạn chế sự bùng phát của virus, cải thiện niềm tin của nhà đầu tư cũng như hỗ trợ ngành dịch vụ tài chính và đối phó với sự bùng phát của đại dịch sau này.

Tính mới /giá trị – Đây là nghiên cứu đầu tiên khám phá ảnh hưởng của đợt bùng phát COVID-19 và các biện pháp kiểm soát dịch bệnh của Chính phủ đối với lợi nhuận cổ phiếu và tính thanh khoản của các công ty niêm yết tại Việt Nam trong ngành dịch vụ tài chính.

Từ khóa COVID-19, Lợi nhuận chứng khoán hàng ngày, Thanh khoản, Ngành dịch vụ tài chính.

Tài liệu tham khảo

- Al-Awadhi, AM, Alsaifi, K., Al-Awadhi, A. and Alhammadi, S. (2020), “*Death and contagious infectious diseases: impact of the COVID-19 virus on stock market returns*”, *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, Vol. 27, p. 100326.
- Alfaro, L., Chari, A., Greenland, AN and Schott, PK (2020), “*Aggregate and firm-level stock returns during pandemics, in real time*”, Working Paper No. w26950, National Bureau of Economic Research, Massachusetts.
- Amihud, Y. (2002), “*Illiquidity and stock returns: cross-section and time-series effects*”, *Journal of Financial Markets*, Vol. 5, pp. 31-56.

- Anh, DLT và Gan, C. (2021), “*Tác động của việc phong tỏa do COVID-19 đối với hoạt động của thị trường chứng khoán: bằng chứng từ Việt Nam*”, Tạp chí Nghiên cứu Kinh tế, Tập. 48 No. 4, pp. 836-851.
- Ashraf, BN (2020), “*Stock markets' reaction to COVID-19: cases or fatalities?*”, Research in International Business and Finance, Vol. 54, p. 101249.
- Baig, AS, Butt, HA, Haroon, O. and Rizvi, SAR (2021), “*Deaths, panic, lockdowns and US equity markets: the case of COVID-19 pandemic*”, Finance Research Letters, Vol. 38, p. 101701.
- Baltagi, BH (2008), *Econometric Analysis of Panel Data*, John Wiley & Sons, New York.
- Bell, A. and Jones, K. (2015), “*Explaining fixed effects: random effects modeling of time-series cross-sectional and panel data*”, Political Science Research and Methods, Vol. 3 No. 1, pp. 133-153.
- Chen, M.-H., Jang, SS and Kim, WG (2007), “*The impact of the SARS outbreak on Taiwanese hotel stock performance: an event-study approach*”, International Journal of Hospitality Management, Vol. 26 No. 1, pp. 200-212.
- Chen, CD, Chen, CC, Tang, WW and Huang, BY (2009), “*The positive and negative impacts of the SARS outbreak: a case of the Taiwan industries*”, The Journal of Developing Areas, Vol. 43 No. 1, pp. 281-293.
- Chung, KH and Zhang, H. (2014), “*A simple approximation of intraday spreads using daily data*”, Journal of Financial Markets, Vol. 17, pp. 94-120.
- Eleftheriou, K. and Patsoulis, P. (2020), “*COVID-19 lockdown intensity and stock market returns: a spatial econometrics approach*”, Working Paper No. 100662, University Library of Munich, Munich.
- Gao, Y., Zhao, W. and Wang, M. (2020), “*The comparison study of liquidity measurements on the Chinese stock markets*”, Emerging Markets Finance and Trade, pp. 1-29, doi: 10.1080/1540496X.2019.1709819.
- Goodell, JW (2020), “*COVID-19 and finance: agendas for future research*”, Finance Research Letters, Vol. 35, p. 101512.
- He, Q., Liu, J., Wang, S. and Yu, J. (2020), “*The impact of COVID-19 on stock markets*”, Economic and Political Studies, Vol. 8 No. 3, pp. 275-288.
- Hsiao, C. (2014), *Analysis of Panel Data*, Cambridge University Press, Cambridge.
- Ichev, R. and Marinč, M. (2018), “*Stock prices and geographic proximity of information: evidence from the Ebola outbreak*”, International Review of Financial Analysis, Vol. 56, pp. 153-166.
- Jiang, Y., Zhang, Y., Ma, C., Wang, Q., Xu, C., Donovan, C. and Sun, W. (2017), “*H7N9 not only endanger human health but also hit stock marketing*”, Advances in Disease Control and Prevention, Vol. 2 No. 1, p. 1.
- Keythman, B. (2018), “*How to calculate daily stock return*”, available at: <https://pocketsense.com/calculate-daily-stock-return-5138.html> (accessed 17 November 2018).
- Liu, H., Manzoor, A., Wang, C., Zhang, L. and Manzoor, Z. (2020), “*The COVID-19 outbreak and affected countries stock markets response*”, International Journal of Environmental Research and Public Health, Vol. 17 No. 8, p. 2800.

- Mdaghri, AA, Raghibi, A., Thanh, CN and Oubdi, L. (2021), “*Stock market liquidity, the great lockdown and the COVID-19 global pandemic nexus in MENA countries*”, *Review of Behavioral Finance*, Vol. 13 No. 1, pp. 51-68.
- Mishra, PK (2020), “*COVID-19, Black Swan events and the future of disaster risk management in India*”, *Progress in Disaster Science*, Vol. 8, p. 100137.
- Phuong, LCM (2021), “*How COVID-19 impacts Vietnam's banking stocks: event study method*”, *Banks and Bank Systems*, Vol. 16 No. 1, pp. 92-102.
- Sohrabi, C., Alsafi, Z., O'Neill, N., Khan, M., Kerwan, A., Al-Jabir, A. and Agha, R. (2020), “*World Health Organization declares global emergency: a review of the 2019 novel coronavirus (COVID-19)*”, *International Journal of Surgery*, Vol. 76, pp. 71-76.
- Taleb, NN (2007), *The black Swan: The Impact of the Highly Improbable*, Random House, New York, Vol. 2.
- Van Hoof, E. (2020). “*Lockdown is the world's biggest psychological experiment-and we will pay the price*”, Paper Presented at the World Economic Forum.
- WHO (2020), “*Coronavirus disease 2019 (COVID-19)*”, available at: <https://covid19.who.int/> (accessed 21 September 2020).
- Zhang, D., Hu, M. and Ji, Q. (2020), “*Financial markets under the global pandemic of COVID-19*”, *Finance Research Letters*, Vol. 36, tr. 101528.

Tác giả liên hệ

Liên hệ tác giả tại email: cuongnt@ntu.edu.vn