

Kiểm định sự hiện diện của bong bóng chứng khoán Việt Nam trong giai đoạn 2006–2021

Lê Đình Hạc^(*) • Nguyễn Thị Như Quỳnh

Ngày nhận bài: 05/4/2022 | Biên tập xong: 02/6/2022 | Duyệt đăng: 10/6/2022

TÓM TẮT: Bong bóng chứng khoán (BBCK) có tác động mạnh mẽ đến thị trường chứng khoán (TTCK) nói riêng và nền kinh tế nói chung, do vậy việc kiểm định sự hiện diện của BBCK là cần thiết để đề xuất một số biện pháp nhằm giảm thiểu tổn thất cho đời sống xã hội. Nghiên cứu được thực hiện hướng đến hai mục tiêu: (i) Tìm ra sự tồn tại BBCK trong giai đoạn 2006–2021 tại hai sàn chứng khoán Việt Nam là HOSE và HNX; và (ii) Kiểm định sự tương đồng về hiện tượng BBCK tại hai sàn trên. Để đạt được mục tiêu này, bài viết sử dụng phương pháp kiểm định SADF kết hợp với kiểm định GSADF. Kết quả nghiên cứu cho thấy, trong 16 năm (2006–2021) TTCK Việt Nam xuất hiện bong bóng trong chín năm, đồng thời có sự tương đồng về hiện tượng bong bóng của cả hai chỉ số VN–Index và HNX–Index. Từ kết quả nghiên cứu trên, bài viết đề xuất một số biện pháp nhằm phát triển bền vững TTCK Việt Nam.

TỪ KHÓA: Bong bóng chứng khoán, kiểm định GSADF, kiểm định SADF, thị trường chứng khoán Việt Nam.

Mã phân loại JEL: C19, O16.

1. Giới thiệu

Theo Leo (2011), tác động của sự bùng nổ BBCK lên nền kinh tế không những gây ra sự giảm mạnh về lợi nhuận từ cổ phiếu mà còn là nguyên nhân khiến rối loạn hệ thống tài chính, từ đó ảnh hưởng tiêu cực đến các biến số kinh tế vi mô và vĩ mô. Hiện nay, những lo lắng của các nhà đầu tư (NĐT) chứng khoán xuất phát từ sự nghi ngờ về khả năng bùng nổ của BBCK có thể xảy ra. Điều này có thể khiến giá chứng khoán tăng mạnh một cách nhanh chóng, nhưng lại sụt giảm một cách mạnh mẽ ngay sau đó. Thực tế đã chứng minh

khi giá chứng khoán và tỷ lệ lạm phát cùng tăng mạnh, sẽ kìm hãm sự tăng trưởng của nền kinh tế. Theo số liệu từ Tổng cục thống kê, năm 2007 khi TTCK có sự tăng trưởng mạnh và tỷ lệ lạm phát là 12,62% thì tăng trưởng GDP đạt mức 8,46%. Tuy nhiên đến

^(*) **Lê Đình Hạc** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; 36 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** hacld@buh.edu.vn.