

Hiệu quả đầu tư trên thị trường chứng khoán Việt Nam dựa vào phương pháp phân tích kỹ thuật

Nguyễn Duy Linh^(*) • Phạm Thị Mỹ Châu • Lưu Thu Quang

Ngày nhận bài: 28/02/2023 | Biên tập xong: 02/6/2023 | Duyệt đăng: 10/6/2023

TÓM TẮT: Hiện nay, tồn tại sự không thống nhất giữa nhà học thuật và nhà đầu tư về hiệu quả đầu tư chứng khoán dựa vào phương pháp phân tích kỹ thuật (PTKT). Các nghiên cứu trước đây về thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam chủ yếu sử dụng phương pháp kiểm định thống kê t. Tuy nhiên, phương pháp này được chứng minh là không phù hợp khi đối tượng nghiên cứu là giá cổ phiếu do những giả thuyết bị vi phạm. Vì vậy, bài nghiên cứu sử dụng phương pháp bootstrap với dữ liệu giá đóng cửa hàng ngày của chỉ số VNIndex từ khi đi vào hoạt động cho đến cuối năm 2021. Kết quả nghiên cứu cho thấy rằng, sử dụng phương pháp PTKT có thể nâng cao hiệu quả đầu tư chứng khoán của nhà đầu tư, với tỷ suất lợi nhuận (TSLN) hàng năm là 12,85%. Sự hiệu quả này vẫn được duy trì khi phí giao dịch được đề cập.

TỪ KHÓA: Bootstrap, chứng khoán, phân tích kỹ thuật.

Mã phân loại JEL: G12, G14.

1. Giới thiệu

PTKT là việc nghiên cứu hành vi của thị trường chủ yếu bằng việc sử dụng đồ thị về giá thị trường và khối lượng giao dịch của các chứng khoán nhằm mục đích dự báo xu hướng giá trong tương lai (Murphy, 1999). Nhiều kỹ thuật của phương pháp PTKT đã được sử dụng để khám phá các mối quan hệ trong lợi nhuận cổ phiếu. Những kỹ thuật này có thể từ đơn giản đến phức tạp.

Thái độ của giới học thuật đối với PTKT đã được Malkiel (1981) mô tả rất rõ: “Rõ ràng, tôi có thành kiến không tốt đối với phương pháp PTKT. Đây không chỉ là thành kiến cá nhân mà còn là ý kiến của giới nghiên cứu. PTKT

là bị ruồng bỏ trong thế giới học thuật bởi hai lý do: (1) Phương pháp này sai lầm một cách nghiêm trọng; và (2) Quá dễ dàng để sử dụng. Và mặc dù có vẻ hơi bất công khi nói thẳng ra như vậy nhưng hãy nhớ rằng: đó là tiền của bạn mà chúng tôi đang cố gắng bảo vệ”.

Tuy nhiên, PTKT lại được sử dụng rất phổ biến trong thế giới tài chính, từ các nhà đầu tư cá nhân đến các định chế tài chính quốc tế. Tất cả các công ty chứng khoán đều xuất

^(*) Nguyễn Duy Linh - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM, 56 Hoàng Diệu 2, Thành phố Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh; Email: linhnd@hub.edu.vn.