

TÁC ĐỘNG CỦA CÁC YẾU TỐ VĨ MÔ ĐẾN LỢI TỨC CỔ PHIẾU TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM: NGHIÊN CỨU GIAI ĐOẠN BIẾN ĐỘNG VĨ MÔ 2021 - 2023

Impact of macroeconomic factors on stock returns on Vietnam's stock market in the period of the macroeconomic fluctuations from 2021 to 2023

CHU THỊ THU THỦY

*M*ục tiêu của nghiên cứu này là phân tích ảnh hưởng của các yếu tố vĩ mô đến lợi tức cổ phiếu của các công ty cổ phần niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong giai đoạn biến động vĩ mô 2021 - 2023. Mẫu nghiên cứu gồm 708 công ty cổ phần trong giai đoạn từ tháng 2-2021 đến tháng 5-2023. Phương pháp bình phương tối thiểu tổng quát (FGLS) được sử dụng để kiểm định các giả thuyết nghiên cứu. Nghiên cứu đã chứng minh các biến số vĩ mô bao gồm vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài, cung tiền M2 và cán cân thương mại có tác động tích cực đến lợi tức cổ phiếu. Kết quả nghiên cứu cũng cho thấy, lạm phát và giá dầu thô giao ngay có ảnh hưởng tiêu cực đến lợi tức cổ phiếu.

Từ khóa: lạm phát, cung tiền, giá dầu, đầu tư trực tiếp nước ngoài, cán cân thương mại.

The purpose of this paper is to investigate the effects of macroeconomic factors on the stock returns of companies listed on the Vietnam stock market on a monthly basis for the period of macroeconomic fluctuations from 2021 to 2023. The data sample includes 708 companies from February 2021 to May 2023. The feasible general least squares (FGLS) method is employed to test the proposed hypotheses. The research clarified that the value of capital of foreign direct investment, M2 money supply, and balance of trade have significantly positive effects on stock returns. Conversely, the inflation rate and the oil spot price increase reduce stock returns.

Keywords: inflation, money supply, oil price, foreign direct investment, balance of trade.

1. Giới thiệu

COVID-19 bùng phát từ cuối năm 2019 đã tác động rất nghiêm trọng đến nhiều lĩnh vực đời sống kinh tế - xã hội của tất cả các quốc gia trên thế giới. Vào ngày 11-3-2020, Tổ chức Y tế Thế giới đã tuyên bố đây là đại dịch; tính đến ngày 28-12-2020, đã có 222 quốc gia bị ảnh hưởng với hơn 79 triệu trường hợp được xác nhận và gần hai triệu trường hợp tử vong. COVID-19 đã gây ra những tác động tiêu cực đáng kể đến hiệu quả hoạt động của thị trường chứng khoán trên toàn thế giới (Al-Awadhi và cộng sự,

2020; He và cộng sự, 2020; Zhang và cộng sự, 2020). Chính sách giãn cách xã hội là một trong những nỗ lực của Chính phủ Việt Nam nhằm giảm số ca dương tính trong khoảng thời gian đại dịch, song chính sách này có ảnh hưởng tiêu cực đến nền kinh tế, từ đó tác động đến thị trường chứng khoán Việt Nam.

Thị trường chứng khoán Việt Nam từ giai đoạn tháng 2-2021 đến tháng 5-2023 cũng chịu ảnh hưởng tiêu cực từ hậu quả

Chu Thị Thu Thủy, TS., Trường đại học Thăng Long.