

Kiểm định giả thuyết thị trường hiệu quả trên thị trường chứng khoán Việt Nam

Phạm Đình Long⁽¹⁾ • Nguyễn Thanh Huyền⁽²⁾

Ngày nhận bài: 03/10/2016 | Biên tập xong: 02/8/2017 | Duyệt đăng: 10/8/2017

TÓM TẮT: Mục tiêu của nghiên cứu là kiểm định giả thuyết thị trường hiệu quả tại thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam. Số liệu bao gồm chuỗi chỉ số VN-Index và chuỗi chỉ số HNX-Index với tần suất ngày, được thu thập trong khoảng thời gian từ khi sàn chứng khoán bắt đầu hoạt động (từ ngày 29/7/2000 đến ngày 22/8/2016 đối với Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE), từ ngày 23/5/2006 đến ngày 22/8/2016 đối với Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX)). Nghiên cứu sử dụng lý thuyết Thị trường hiệu quả và lý thuyết Bước đi ngẫu nhiên làm nền tảng, cùng với phương pháp nghiên cứu phi tham số (kiểm định tính chuẩn, kiểm định tính dừng, kiểm định bằng đoạn mạch) và tham số (kiểm định tự tương quan). Kết quả cho thấy, sự thay đổi về giá của chỉ số TTCK là không ngẫu nhiên. Điều này chỉ ra rằng, TTCK Việt Nam không hiệu quả ở mức độ yếu.

TỪ KHÓA: giả thuyết thị trường hiệu quả, thị trường chứng khoán TP. Hồ Chí Minh, thị trường chứng khoán Hà Nội

1. Giới thiệu

Sự phát triển của nền kinh tế luôn gắn liền với sự phát triển của thị trường vốn mà TTCK đóng một vai trò quan trọng. Sở dĩ như vậy là vì TTCK là kênh huy động vốn dài hạn, góp phần thúc đẩy sự phát triển và tăng tính hiệu quả của thị trường vốn. Việt Nam là một nước đang phát triển, chính vì vậy sự phát triển của TTCK đóng vai trò tích cực cho sự phát triển chung của nền kinh tế. Đây không chỉ là kênh huy động trong nước mà còn thu hút cả các nguồn vốn bên ngoài, các nhà đầu tư nước ngoài và cả các tập đoàn kinh tế quốc tế. Vì vậy, hiệu quả kinh doanh trên TTCK là một vấn đề mới và cũng là thách thức lớn đối với các nhà đầu tư Việt Nam. Vậy khi tham gia đầu tư trên TTCK, điều gì là quan trọng? Đó thực sự là một vấn đề phức tạp, đòi hỏi phải có

sự kết hợp nhiều yếu tố khác nhau. Trong đó, một yếu tố có vai trò đặc biệt quan trọng chính là hệ thống thông tin trên thị trường.

Một lý thuyết quan trọng về thông tin trong lĩnh vực tài chính đã được Fama (1970) đề xuất có tên là giả thuyết Thị trường hiệu quả (Efficient Market Hypothesis - EMH). EMH cho rằng, mọi thông tin liên quan đến một công ty đều đã được những người tham gia

⁽¹⁾ **Phạm Đình Long** - Trường Đại học Mở TP.HCM; 35-37 Hồ Hảo Hớn, P. Cô Giang, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** long.pham@ou.edu.vn.

⁽²⁾ **Nguyễn Thanh Huyền** - 686/31 Cách Mạng Tháng Tám, P. 7, Quận Tân Bình, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** nytahuyen@gmail.com.