

CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM**Độc lập – Tự do – Hạnh phúc****THÔNG TIN TÓM TẮT VỀ NHỮNG KẾT LUẬN MỚI
TRONG LUẬN ÁN TIẾN SĨ KINH TẾ**

Đề tài: “*Nghiên cứu các nhân tố tác động đến giá cổ phiếu của các ngân hàng thương mại cổ phần niêm yết trên Thị trường chứng khoán Việt Nam*”.

Chuyên ngành: Tài chính - Ngân hàng **Mã số:** 9.34.02.01

NCS: Nguyễn Phú Hà

Bộ môn sinh hoạt chuyên môn: Đầu tư Tài chính

Học viện Tài chính

ĐÓNG GÓP CỦA LUẬN ÁN

Về cơ sở lý thuyết, luận án đã xây dựng một khung khổ lý thuyết bao gồm cơ sở lý luận và thực tiễn về cổ phiếu (CP), giá CP nói chung và hệ thống các nhân tố tác động đến giá CP của ngân hàng thương mại (NHTM) cổ phần niêm yết trên thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam nói riêng. Trên thực tiễn, luận án có thể trở thành tài liệu tham khảo hữu ích cho các nhà đầu tư, các nhà quản trị ngân hàng, cơ quan quản lý Nhà nước về ngân hàng và TTCK trong các nghiên cứu chuyên sâu về nhân tố tác động đến biến động giá CP ngân hàng, các quyết định quản lý hướng tới sự phát triển bền vững của thị trường cổ phiếu.

Về phương pháp nghiên cứu, luận án sử dụng kết hợp nghiên cứu định tính và nghiên cứu định lượng sử dụng dữ liệu bảng và mô hình hồi quy tuyến tính đa biến để lượng hóa các nhân tố tác động đến biến động giá CP của các NHNY trong giai đoạn Q1.2009÷Q4.2020. Đóng góp mới thể hiện ở việc xây dựng các biến tương tác giữa nhóm chỉ tiêu kinh tế vĩ mô với kết quả hoạt động kinh doanh, thu nhập và rủi ro thị trường của CPNH.

KẾT LUẬN MỚI THỂ HIỆN TRÊN 05 PHƯƠNG DIỆN

Một là, lượng hóa tác động của các nhân tố đến biến động giá CP ngân hàng (CPNH) sử dụng mô hình hồi quy sai số chuẩn mạnh (Robust S.E), từ đó suy ra nhân tố chính tác động cùng chiều đến biến động giá CP của 13 NHNY nói chung, cũng như đối với 03 nhóm ngân hàng gồm có tăng trưởng GDP, chỉ số giá tiêu dùng CPI, hiệu quả sử dụng tài sản ROA và hệ số beta của CP; trong khi các nhân tố có tác động ngược chiều bao gồm lãi suất VnIbor, tỉ giá hối đoái FX, nợ xấu NPL. Luận án cũng tìm thấy mức độ tác động khác nhau của các nhân tố khác trong các nhóm ngân hàng như cung tiền M2, giá Vàng Gold, chỉ số sản xuất công nghiệp IIP, biến động vốn chủ sở hữu EquityC, nợ phải trả, ROE, EPS. Đặc biệt, trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế, lãi suất VnIbor tăng, lạm phát tăng nhẹ CPI, sự mở rộng sản xuất của ngành

công nghiệp *IIP* đi kèm với sự cải thiện *EquityC*, quy mô huy động vốn *DebtC*, hiệu quả kinh doanh *ROA* và *ROE* đều có tác dụng hỗ trợ CPNH cải thiện về giá. Kết quả nghiên cứu tìm thấy tác động ngược chiều của nợ xấu *NPL* và biến động giá CPNH. Trên cơ sở đó, luận án chỉ ra những nhân tố chủ yếu tác động đến biến động giá cổ phiếu ngân hàng tại TTCK Việt Nam trong giai đoạn Q1.2009-Q4.2020.

Hai là, thông qua phân tích tính mùa vụ và chu kì biến động giá CP của 13 NHNY với 03 nhóm ngân hàng, luận án làm sáng tỏ mức dao động trung bình của giá trong từng quý theo từng bối cảnh lịch sử của thị trường, rút ra một số quy luật vận động giá CPNH.

Ba là, thông qua phân tích dữ liệu phiếu khảo sát của các nhà đầu tư cá nhân, luận án làm rõ các nhân tố thị trường như hành vi của nhà đầu tư, bao gồm lỗ hổng kiến thức, kĩ năng, sự lệch lạc trong tâm lí là nhân tố cần phải khắc phục, từ đó đưa ra các nhận định về mối quan hệ giữa tâm lí nhà đầu tư và biến động giá cổ phiếu của 13 NHNY.

Bốn là, kết quả nghiên cứu tác động của phát hành bổ sung đến biến động giá CP ngân hàng được trình bày ở phần Phụ lục của luận án đã làm sáng tỏ tác động ngược chiều của phát hành bổ sung tới lợi ích của các cổ đông hiện hữu.

Năm là, luận án đã phân tích bối cảnh ngân hàng thế giới và triển vọng phát triển NHTM tại Việt Nam trong giai đoạn SARS-CoV-2 và bình thường mới, từ đó đưa ra quan điểm và nguyên tắc đề xuất khuyến nghị đối với các bên tham gia; đề xuất 04 nhóm khuyến nghị đối với nhà đầu tư cá nhân, 03 khuyến nghị đối với các NHTM cổ phần niêm yết nhằm hài hòa lợi ích cho nhà đầu tư; cũng như các hàm ý rút ra cho NHNN Việt Nam, Bộ Tài chính và UBCKNN.

Hà nội, ngày 19 tháng 06 năm 2022

Nghiên cứu sinh



Nguyễn Phú Hà

XÁC NHẬN CỦA TẬP THỂ CÁN BỘ HDKH

Cán bộ HDKH 01



PGS.TS. Nguyễn Xuân Thạch

Cán bộ HDKH 02



TS. Lương Thu Thủy