

ỨNG DỤNG LÝ THUYẾT TÀI CHÍNH HIỆN ĐẠI VÀO ĐO LƯỜNG RỦI RO HỆ THỐNG TRONG ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU TẠI THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

APPLICATION OF MODERN FINANCIAL THEORY TO MEASURE THE RISKS IN INVESTING SHARES ON VIETNAM'S STOCK MARKET

Tác giả: *Nguyễn Thị Thanh Huyền*

Trường Cao đẳng Công nghệ Thông tin, Đại học Đà Nẵng; ntth0401@gmail.com

Tóm tắt:

Do ảnh hưởng của khủng hoảng kinh tế thế giới nên hoạt động của thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam khá ảm đạm. Không ít nhà đầu tư đã thua lỗ nặng trước những thăng trầm của thị trường. Tuy nhiên, nếu có chiến lược đầu tư phù hợp và đo lường được rủi ro thì vẫn có thể đạt được lợi nhuận. Hiện nay, có nhiều lý thuyết, mô hình tài chính hiện đại được vận dụng vào thực tế để đo lường rủi ro. Nhưng CAPM là mô hình được sử dụng phổ biến nhất. Bởi cơ sở lý luận chặt chẽ, đơn giản, dễ dàng vận dụng và hiệu quả. Trong phạm vi bài báo này, tác giả sẽ sử dụng dữ liệu với độ dài 10 năm, phương pháp thích hợp cực đại (FIML) và moment tổng quát (GMM) để kiểm định tính hiệu lực của mô hình CAPM đối với TTCK Việt Nam; ước lượng tìm ra hệ số beta (β) với 2 phiên bản của Sharpe-Lintner và Black. Bên cạnh đó, tác giả còn nghiên cứu tác động của việc điều chỉnh biên độ giao dịch đến độ rủi ro của TTCK.

Từ khóa: Thị trường chứng khoán; Cổ phiếu; Đầu tư; Rủi ro hệ thống; Hệ số beta.

Abstract:

Due to the world economic crisis, the operation of Vietnam stock market is rather dull. A number of investors have made a loss over the rises and falls of the market. However, if they have appropriate investing strategies and can assess the risks, they can still make a profit. In recent years, many modern theories and financial models have been applied into real cases to assess the risks, but CAPM is the most popular one because of its firm and simple theory foundation, applicability and efficiency. In this paper, the author will use the data over a ten year period with FIML and GMM to examine the validity of CAPM in Vietnam stock market, estimate to find beta with Sharpe-Lintner and Black. In addition, the author also considers the impacts of adjusting the transacting variation on the risks of the stock market.

Key words: Data mining; Behavior analysis; Clustering; Association rule; Hotel services.