

PHÂN TÍCH ẢNH HƯỞNG CỦA CÁC NHÂN TỐ KINH TẾ VĨ MÔ
ĐẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

AN ANALYSIS OF THE IMPACT OF MACROECONOMIC FACTORS
ON VIETNAM STOCK MARKET

Tác giả: *Trần Thị Bích Ngọc, Nguyễn Tuyết Trinh*

Trường Đại học Kinh tế, Đại học Huế; ttbngoc@hce.edu.vn

Tóm tắt:

Bài nghiên cứu phân tích ảnh hưởng của các nhân tố kinh tế vĩ mô đến thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam trong dài hạn và sự điều chỉnh trong ngắn hạn bằng cách sử dụng kiểm định Engle – Granger và mô hình hiệu chỉnh sai số ECM với số liệu tháng trong giai đoạn từ tháng 1/2009 – 7/2013. Kết quả cho thấy chỉ số giá tiêu dùng, cung tiền và giá dầu thô tác động đến thị trường chứng khoán Việt Nam trong dài hạn. Trong ngắn hạn, giá dầu thô và lãi suất có ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán Việt Nam. Nghiên cứu cũng sử dụng thêm kiểm định nhân quả Granger để xem xét tác động qua lại của thị trường chứng khoán và các nhân tố vĩ mô. Kết quả nhận được khẳng định lần nữa tác động của các nhân tố vĩ mô kể trên đến thị trường chứng khoán Việt Nam.

Từ khóa: Nhân tố kinh tế vĩ mô; Thị trường chứng khoán Việt Nam; Kiểm định Engle – Granger; Mô hình hiệu chỉnh sai số(ECM); Kiểm định nhân quả Granger.

Abstract

This paper aims to analyze long-term influences of macroeconomic factors on Vietnam stock market and their shortterm adjustments by using the Engle - Granger co-integration test as well as the Error Correction Model (ECM) with monthly data in the period of January 2009-July 2013. The results show that consumer price index, money supply and oil price have an impact on stock market in the long run. In the short run, oil price and interest rate influence stock market. Besides, Granger Causality tests are also used to analyze the relationships between stock market and macroeconomic factors. The results obtained once again confirm the impact of above - mentioned macroeconomic factor on Vietnam stock market.

Key words: Macroeconomic factors; Vietnam stock market; Engle-Granger cointegration test; Error Correction Model (ECM); Granger Causality Test.