

Mối quan hệ giữa các yếu tố kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán Việt Nam

LÊ LONG HẬU & LÊ TẤN NGHIÊM

Trường Đại học Cần Thơ

TRẦN PHƯƠNG HIỀN

Công ty cổ phần Cảng Cần Thơ

Nhận bài: 10/02/2016 - Duyệt đăng: 20/04/2016

Tóm tắt:

Nghiên cứu kiểm định mối quan hệ giữa các yếu tố kinh tế vĩ mô (bao gồm Chỉ số giá tiêu dùng CPI, Tỷ giá VND/USD, Cung tiền (M2), Giá vàng trong nước) và chỉ số VN-Index của sở giao dịch chứng khoán TP.HCM (HOSE) từ tháng 7/2000-12/2014. Mối quan hệ nhân quả giữa trong ngắn hạn giữa chỉ số giá chứng khoán và các yếu tố vĩ mô được thực hiện thông qua phương pháp kiểm định Granger, trong khi mối quan hệ trong dài hạn được thực hiện sử dụng mô hình hiệu chỉnh sai số (VECM). Kết quả nghiên cứu cho thấy Chỉ số giá tiêu dùng và lượng Cung tiền (M2) có mối quan hệ nghịch biến với Chỉ số VN-Index trong dài hạn, trong khi sự ảnh hưởng của Tỷ giá VND/USD và Giá vàng trong nước đến chỉ số giá chứng khoán không có ý nghĩa thống kê.

Từ khóa: các yếu tố kinh tế vĩ mô, thị trường chứng khoán, mô hình hiệu chỉnh sai số, kiểm định Granger

Abstract:

The paper is to test the relationship between macroeconomic variables (comprising of consumer price index (CPI), exchange rate of VND/USD, money supply (M2) and domestic gold prices) and the stock market index VN-Index of Hochiminh stock exchange over the period of 7/2000-12/2014. In the research, the short-term relationship among factors is investigated using the Granger causality, while their relations in long-run are examined by the vector error correction model (VECM). The findings show that, in the long-run, CPI and money supply (M2) have a negative correlation with the VN-Index, yet no statistically significant link between the other two factors (exchange rates and domestic gold prices) and the VN-Index is found.

Keywords: Macroeconomic factors, stock market, Vector Error Correction model, Granger causality.