

BIẾN ĐỘNG GIÁ TRỊ TÀI SẢN CỦA CÁC CÔNG TY NIÊM YẾT TRÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Ngày nhận: 25/11/2015
Ngày nhận lại: 23/02/2016
Ngày duyệt đăng: 10/10/2016
Mã số: 10-16-02

Bùi Hữu Phước (*)
Phạm Thị Thu Hồng (**)
Ngô Văn Toàn (***)

Tóm tắt: Mục tiêu của nghiên cứu là đo lường biến động giá trị tài sản của các công ty niêm yết trên thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam. Nghiên cứu đã sử dụng các mô hình AR, MA và ARIMA kết hợp với ARCH và GARCH để ước tính VaR và kết quả cho được dự báo khá chính xác. Tại Việt Nam, TTCK đang trong những giai đoạn dao động mạnh về giá cổ phiếu và những dao động bất thường khiến hoạt động đầu tư chứa đựng nhiều rủi ro. Dựa trên kết quả thực nghiệm này, nhà đầu tư (NĐT) có thể tiếp cận phương pháp được sử dụng nhằm mục đích xác định biến động giá trị tài sản để từ đó có quyết định đầu tư phù hợp.

Từ khóa: Biến động giá trị tài sản, VaR (Value at risk), ARIMA - GARCH (1,1), rủi ro.

Abstract: This study examines the asset price volatility of listed firms in Vietnam. Applying the AR, MA and ARIMA in association with ARCH and GARCH models to estimate VaR, the estimated results appear to be relatively reliable. The stock market of Vietnam has experienced the period of turbulence and abnormal volatility which make the investment activities riskier. The study's empirical results suggest that investors can apply these methods to determine the stock price volatility and make appropriate investment decisions.

Keywords: Asset volatility, Value at Risk, ARIMA - GARCH (1,1).

Giới thiệu

Sau những bất ổn tài chính vào những năm 1990 (Jorion, 1997; Dowd, 1998; Crouhy và ctg, 2001), các tổ chức tài chính đã tập trung điều chỉnh và phát triển các nghiên cứu bằng mô hình phức tạp để ước tính rủi ro thị trường. Sự gia tăng dao động trên thị trường vốn đã thúc đẩy các nghiên cứu và khảo sát thực tế, đề xuất và phát triển các mô hình quản trị rủi ro thích hợp. Quản trị rủi ro thị trường vốn trên cơ sở các mô hình giá trị rủi ro (VaR) đã trở thành những chủ đề học thuật nhận được sự quan tâm đặc biệt trong thời gian qua. Giá trị chịu rủi ro trả lời câu hỏi giá trị tối đa mà một danh mục đầu tư có thể mất đi dưới

điều kiện thị trường bình thường trong một khoảng thời gian và với một mức độ tin cậy nhất định (RiskMetrics Group, 1996).

Nhằm mục đích đánh giá độ chính xác dự báo của các mô hình trong khuôn khổ quản lý rủi ro, nghiên cứu này sử dụng một quy trình hai giai đoạn để kiểm tra từng kỹ thuật dự báo biến động. Trong giai đoạn đầu tiên, tiêu chí backtesting được thực hiện để kiểm tra thống kê chính xác của mô hình. Trong giai đoạn thứ hai, nghiên cứu sử dụng phương pháp đánh giá dự báo để kiểm tra sự khác biệt giữa các mô hình. Nghiên cứu tập trung vào ngoài mẫu là tiêu chí đánh giá vì một mô hình có thể không đầy đủ theo một số tiêu