

Mối liên kết giữa tỷ giá hối đoái và giá chứng khoán tại Việt Nam: bằng chứng từ phép biến đổi Wavelet

Huỳnh Thị Thúy Vy⁽¹⁾

Ngày nhận bài: 06/6/2017 | Biên tập xong: 02/8/2017 | Duyệt đăng: 10/8/2017

TÓM TẮT: Bài nghiên cứu phân tích mối liên kết giữa giá chứng khoán và tỷ giá hối đoái (TGHĐ) tại Việt Nam trong giai đoạn 2008-2011 bằng việc sử dụng phép biến đổi Wavelet rời rạc phủ toàn diện (Maximal overlap discrete wavelet transform - MODWT) và Wavelet Coherence. Kết quả cho thấy, có sự phụ thuộc âm giữa giá chứng khoán và TGHĐ. Tuy nhiên, sự biến động trong TGHĐ gây nên sự thay đổi của giá chứng khoán nhưng chỉ ở mức độ thấp. Kết quả này đặc biệt hữu ích cho các nhà đầu tư, nhà quản lý và các nhà hoạch định chính sách tại Việt Nam trong việc giải thích các luồng thông tin giữa thị trường ngoại hối và thị trường chứng khoán (TTCK).

TỪ KHÓA: Wavelet coherence, phép biến đổi Wavelet rời rạc phủ toàn diện, giá chứng khoán, tỷ giá hối đoái.

1. Giới thiệu

Nghiên cứu về mối quan hệ giữa TGHĐ và giá chứng khoán được xem là một trong những chủ đề quan trọng được quan tâm thực hiện từ lâu, bởi vì chúng là những biến số kinh tế vĩ mô quan trọng. Madura (2008) cho rằng, giá chứng khoán có thể bị ảnh hưởng bởi ba yếu tố, đó là yếu tố kinh tế như lãi suất và TGHĐ, yếu tố liên quan đến thị trường và yếu tố cụ thể. Mặt khác, TGHĐ rất nhạy cảm với sự thay đổi của TTCK và danh mục đầu tư toàn cầu. Vì vậy, cần thiết đánh giá được mối quan hệ giữa giá chứng khoán và TGHĐ và kết quả này có thể mang lại một số tác động đến các chính sách tiền tệ và tài khóa.

Theo lý thuyết, có hai giả thuyết được đưa ra để lập luận về tác động của TGHĐ đến giá chứng khoán và ngược lại. Cách tiếp cận

truyền thống khẳng định mối quan hệ nhân quả diễn ra từ TGHĐ đến giá chứng khoán. Những người ủng hộ cách tiếp cận này cho rằng, những thay đổi trong TGHĐ ảnh hưởng đến khả năng cạnh tranh của một công ty. Do đó ảnh hưởng đến thu nhập của công ty và giá trị ròng dẫn đến tác động đến giá chứng khoán. Tuy nhiên, các nghiên cứu đề xuất cách tiếp cận danh mục đầu tư lại nhận định, giá chứng khoán tác động đến tỷ giá. Giả thuyết này chỉ ra rằng, giá chứng khoán giảm đi kèm theo sự sụt giảm tài sản của các nhà đầu tư trong nước, dẫn đến nhu cầu tiền tệ thấp hơn,

⁽¹⁾ Huỳnh Thị Thúy Vy - Học viện Hành chính Quốc gia; Số 10, Đường 3/2, Phường 12, Quận 10, TP. Hồ Chí Minh; Email: huynhvy23@gmail.com.