

Thông tin lợi nhuận công bố và lợi nhuận bất thường: bằng chứng thực nghiệm từ Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh

Phan Đình Khôi⁽¹⁾ • Trần Thúy Hằng⁽²⁾

Ngày nhận bài: 31/7/2017 | Biên tập xong: 02/3/2018 | Duyệt đăng: 10/3/2018

TÓM TẮT: Thông tin lợi nhuận (TTLN) công bố có quan hệ chặt chẽ với giá cổ phiếu của các công ty niêm yết ở thị trường các nước phát triển. Trong khi đó, còn ít các nghiên cứu thực nghiệm hiện tượng này tại thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam. Mục tiêu của bài viết này là phân tích mối quan hệ giữa thông tin công bố và lợi nhuận bất thường của cổ phiếu dựa vào số liệu thu thập từ báo cáo tài chính (BCTC) của 160 công ty niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE) trong giai đoạn 2010–2015. Bằng việc sử dụng phương pháp nghiên cứu sự kiện với cửa sổ trước và sau 20 ngày công bố thông tin, kết quả nghiên cứu cho thấy, TTLN có ảnh hưởng đến sự biến động giá cổ phiếu, đặc biệt là ngày thứ tư sau công bố thông tin. Điều này hàm ý rằng, việc theo dõi thông tin về lợi nhuận giúp nhà đầu tư dự đoán được xu hướng giá cổ phiếu. Kết quả còn chỉ ra sự khác biệt về lợi nhuận bất thường giữa các ngành mặc dù sự khác biệt này khá nhỏ. Vì vậy, để thu hút thị trường đối với cổ phiếu của mình, các công ty niêm yết cần đảm bảo tính minh bạch thông tin thông qua việc ban hành BCTC theo chuẩn quốc tế để thông tin công bố có giá trị.

TỪ KHÓA: lợi nhuận bất thường, công bố thông tin, nghiên cứu sự kiện, cổ phiếu.

1. Giới thiệu

BCTC hàm chứa thông tin hữu ích giúp nhà đầu tư đưa ra quyết định giao dịch trên thị trường. Do vậy, nội dung các BCTC được lập và công bố phải đảm bảo tính đầy đủ, tin cậy và đáp ứng các yêu cầu của nhà đầu tư. Trong BCTC, TTLN của công ty là một trong những yếu tố quan trọng ảnh hưởng đến giá cổ phiếu. Mối quan hệ giữa thông tin công bố và giá cổ phiếu ở các TTCK phát triển thu hút nhiều nghiên cứu trong thập niên 1970. Nhiều nghiên cứu (Ball & Brown, 1968; Bearve,

1968; Fama, Fisher, Jensen & Roll, 1969) cung cấp bằng chứng thực nghiệm về mối quan hệ này ở các thị trường lớn như Mỹ, Anh và

⁽¹⁾ **Phan Đình Khôi** - Trường Đại học Cần Thơ; Khu 2, Đường Ba Tháng Hai, Phường Xuân Khánh, Quận Ninh Kiều; Tp. Cần Thơ; **Email:** pdkhai@ctu.edu.vn.

⁽²⁾ **Trần Thúy Hằng** - Trường Đại học Tây Đô; Số 68, Đường Trần Chiên, Phường Lê Bình, Quận Cái Răng, Tp. Cần Thơ; **Email:** tthang@tdu.edu.vn.