

PHÂN TÍCH BIẾN ĐỘNG GIÁ VÀ RỦI RO CỦA THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN ASEAN-6: BẰNG CHỨNG THỰC NGHIỆM TRƯỚC VÀ TRONG THỜI KỲ COVID-19

**Ngô Thái Hưng^{1*}, Huỳnh Thị Kim Ngân¹, Bùi Nguyễn Ngọc Hân¹, Đặng Phương Nhung¹,
Ngô Thảo Nhi¹, Trần Thị Cẩm Nhung¹**

¹Trường Đại học Tài chính - Marketing

*Tác giả liên hệ: Email: hung.nt@ufm.edu.vn

Ngày nhận bài: 09/06/2022

Ngày chấp nhận: 06/11/2022

Ngày đăng: 25/02/2023

DOI: 10.52932/jfm.vi1.294

Phụ lục 1. Báo cáo tóm tắt các bài nghiên cứu

Tác giả	Thị trường	Giai đoạn	Quốc gia	Phương pháp	Kết quả
Phuan và cộng sự (2009)	Chứng khoán	1986-1997	ID, MY, PH, SG, TH	Granger và Anova	Các thị trường có mối tương quan với nhau
Arifin và syahrudin (2011)	Chứng khoán và tỷ giá	1997-2010	ID, MY, PH, SG, TH	VAR, GARCH, BEKK	Tỷ giá có tác động mạnh mẽ lên thị trường chứng khoán
Karim bakri abdul và zulkifli abdul karim (2012)	Chứng khoán	1997	ID, MY, PH, SG, TH	ARDL	Các thị trường có mối tương quan với nhau
Jakpar và shaharudin (2013)	Chứng khoán	2000-2009	ID, MY, PH, SG, TH, CN	GARCH	Các thị trường có mối tương quan với nhau
Liang và cộng sự (2013)	Chứng khoán và ngoại hối	2000-2013	ID, MY, PH, SG, TH	Granger	Có mối liên hệ giữa giá cổ phiếu và tỷ giá
Nikmanesh (2016)	Chứng khoán	1990-2013	ID, MY, PH, SG, TH	GARCH	Độ mở thương mại ảnh hưởng đến sự biến động của thị trường
Cánh và cộng sự (2016)	Chứng khoán	2005-2015	ID, MY, PH, SG, TH, VN	VECM, Granger, ANOVA	Thị trường chứng khoán Trung Quốc có tác động lan tỏa đến các thị trường 6 nước ASEAN
Jaroenwiriyakul và cộng sự (2017)	Chứng khoán	1997-2015	ID, MY, PH, SG, TH	GARCH	Tỷ giá thị trường có mức rủi ro lớn hơn tỷ giá trên lợi nhuận cổ phiếu ngân hàng
Bui quang và cộng sự (2018)	Chứng khoán	2012-2017	ID, MY, PH, SG, TH, VN	GARCH	Sáu quốc gia có sự đồng nhất về thị trường nhưng sự biến động của chỉ số bị thay đổi bởi các yếu tố khác nhau.
Panjaitan và saadah (2018)	Chứng khoán	2016-2017	ID, MY, PH, SG, TH	GARCH	Thị trường chứng khoán Singapore mới có tác động đáng kể đến thị trường chứng khoán Indonesia
Robiyanto (2018)	Chứng khoán	2003-2015	ID, PH, MY, SG, TH	DCC-GARCH	Mối tương quan giữa giá dầu thế giới và thị trường chứng khoán không cố định
Boonyakunakorn và cộng sự (2019)	Chứng khoán	2007-2017	ID, MY, PH, SG, TH	MSGARCH	Cổ phiếu của Philippines có rủi ro cao nhất, cổ phiếu của Thái Lan mang lại rủi ro và lợi nhuận trung bình
Kang và cộng sự (2019)	Chứng khoán	2012	ID, MY, PH, SG, TH	DECO	Có sự không đồng nhất giữa các thị trường chứng khoán về mức

Tác giả	Thị trường	Giai đoạn	Quốc gia	Phương pháp	Kết quả
Darinda và permana (2019)	Cổ phiếu và trái phiếu	2006-2020	ID, MY, PH, SG, TH	BEKK-GARCH	độ lan tỏa ra thị trường thế giới theo thời gian Không có sự biến động nào ở Singapore và Malaysia. Biến động một chiều giữa Philippine và Thái Lan. Biến động hai chiều từ thị trường cổ phiếu sang thị trường trái phiếu ở Indonesia
Purbasari (2019)	Chứng khoán	2004-2013	GB, JP, ID, MY, PH, SG, TH	GARCH	Các quốc gia có mối quan hệ thương mại và vốn đầu tư càng cao thì sự phụ thuộc của quốc gia đó với các quốc gia đối tác càng cao
Yousef (2020)	Chứng khoán	2019-2020	US, JP, DE, GB, IT, FR, CA	GARCH VAF GJR-GARCH	Covid-19 đã làm tăng sự biến động của thị trường
Topcu và cộng sự (2020)	Chứng khoán	2020	AR, BR, CL, CN, CO, CZ, EG, GR, HU, IN, ID, KR, MY, MX, PK, PE, PH, PL, QA, RU, SA, ZA, TW, TH, TR, AE	IPS, OLS	Có mối quan hệ tiêu cực giữa các thị trường
He và cộng sự (2020)	Chứng khoán	2019-2020	CN, JP, KR, GB	Mann-Whitney U	Covid-19 có tác động tiêu cực đến thị trường chứng khoán và có tác động lan tỏa hai chiều giữa các nước Châu Á, Châu Âu và các nước Châu Mỹ
Dias và cộng sự (2020)	Chứng khoán	2015-2019	ID, PH, MY, SG, TH, CN	ADF, PP và KPSS	Thị trường ASEAN-5 và Trung Quốc có thể không hoạt động hiệu quả ở dạng yếu
Narayan và cộng sự (2020)	Chứng khoán và tỷ giá	2010-2020	JP	GARCH-M	Đồng Yên giảm giá so với Đô la Mỹ dẫn đến lợi nhuận chứng khoán Nhật Bản tăng
Sharma (2020)	Chứng khoán	2000-2020	JP, RU, HK, SG, KR	GARCH	Sự biến động về kinh tế của Singapore cao hơn so với bốn nước còn lại trong giai đoạn Covid-19
Silva rita và cộng sự (2020)	Chứng khoán	2019-2020	ID, PH, MY, SG, TH	DFA, DCCA	Các thị trường ASEAN-5 cho thấy lợi nhuận bền vững, ngoại trừ thị trường Singapore (SGX)
Panjaitan và cộng sự (2021)	Chứng khoán	2020	CN, SG, KR, JP, ID	GARCH (EGARCH)	Không có sự lan tỏa về biến động từ các thị trường chứng khoán
Mat yusoff (2021)	Chứng khoán	2020	ID, PH, MY, SG, TH	LLC	Các chỉ số chuỗi có ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán trong ngắn hạn
Urakhma và muharram (2021)	Chứng khoán	2016-2020	ID, PH, MY, SG, TH	GARCH	EPU của Mỹ ảnh hưởng tích cực đến sự biến động các chỉ số thị trường chứng khoán, và không có tác động tích cực trong giai đoạn trước và trong Covid-19
Yong và cộng sự (2021)	Chứng khoán	2019-2020	MY, SG	GARCH	Lợi nhuận của cả hai thị trường chứng khoán đều khá ổn định trước đại dịch Covid-19, nhưng

Tác giả	Thị trường	Giai đoạn	Quốc gia	Phương pháp	Kết quả
Yurastika và wibowo (2021)	Cổ phiếu và trái phiếu	2006-2020	ID, PH, MY, SG, TH	BEKK-GARCH	hai thị trường này lại bị giảm mức ổn định trong suốt mùa dịch xảy ra Sự biến động một chiều xảy ra ở Philippines, Thái Lan và sự biến động hai chiều ở Indonesia
Li và cộng sự (2021)	Chứng khoán	2010-2020	CN, ID, PH, MY, SG, TH	Granger	Tồn tại mối quan hệ yếu giữa Trung Quốc và các nước ASEAN-5
Sadiq và cộng sự (2021)	Chứng khoán	2020	VN, TH, PH, MY, ID, SG, MM	ST-HAR	Indonesia và Singapore là những quốc gia bị ảnh hưởng nặng nề nhất
Shi và cộng sự (2021)	Chứng khoán	1991-2014	VN, TH, PH, MY, ID, SG, MM, LA, KH, TL, BN, JP, KR, CN	FMOLS	Các chỉ số tự do làm giảm sự biến động giá cổ phiếu ở các nước
Liu và cộng sự (2022)	Chứng khoán	2020	GB, NO, DE, ES, CH, AU, CN, HK, ID, KR, JP, BR, CA, US, MX	Spillover index	Covid-19 làm tăng đáng kể về biến động rủi ro giữa các thị trường tài chính quốc tế
Kamaludin và cộng sự (2021)	Chứng khoán	2019-2020	ID, PH, MY, SG, TH	Wavelet	Thái Lan và Philippines cho thấy sự tương quan mạnh mẽ trong suốt giai đoạn Covid-19.
Arisandhi và cộng sự (2022)	Tỷ giá	2020-2021	ID, PH, MY, SG, TH	DCC-GARCH	Tỷ giá hối đoái và giá vàng có mối tương quan thấp với giá cổ phiếu

Chú thích: ID (Indonesia), MY (Malaysia), PH(Philippines), SG (Singapore), TH (Thailand), CN (China), VN (Vietnam), GB (United Kingdom), JP (Japan), US (United States), DE (Germany), IT (Italy), FR (France), CA (Canada), AR (Argentina), BR (Brazil), CL (Chile), CO (Colombia), CZ (Czechia), EG (Egypt), GR (Greece), HU (Hungary), IN (India), KR (South Korea), MX (Mexico), PK (Pakistan), PE (Peru), PL (Poland), QA (Qatar), RU (Russia), SA (Saudi Arabia), ZA (South Africa), TW (Taiwan), TR (Turkey), AE (United Arab Emirates), HK (Hong Kong), MM (Myanmar), LA (Laos), KH (Cambodia), TL (Timor-Leste), BN (Brunei), NO (Norway), ES (Spain), CH (Switzerland), AU (Australia).