|  |
| --- |
| **CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM**  **Độc lập - Tự do - Hạnh phúc** |
| *TP. Hồ Chí Minh, ngày 04 tháng 01 năm 2021* |

**TRANG THÔNG TIN VỀ NHỮNG ĐÓNG GÓP MỚI**

**VỀ MẶT HỌC THUẬT, LÝ LUẬN CỦA LUẬN ÁN**

Tên luận án: **Độ nhạy cảm đối với rủi ro tỷ giá tại thị trường Việt Nam và các nước Đông Nam Á**.

Chuyên ngành: Tài chính - Ngân hàng Mã số: 9340201

Nghiên cứu sinh: Lê Thị Hồng Minh Khóa: K2013

Cơ sở đào tạo: Trường Đại học Kinh tế TP. Hồ Chí Minh

Người hướng dẫn luận án: PGS. TS. Nguyễn Thị Ngọc Trang

Luận án thực hiện nghiên cứu về độ nhạy cảm đối với rủi ro tỷ giá tại thị trường Việt Nam và các nước Đông Nam Á đã mang lại những đóng góp cả về học thuật lẫn trong thực tiễn.

Đầu tiên, luận án cung cấp một khuôn khổ lý thuyết đầy đủ về độ nhạy cảm tỷ giá từ nền tảng lý thuyết, các kênh truyền dẫn thay đổi tỷ giá đến tỷ suất sinh lợi chứng khoán và các mô hình lý thuyết được xây dựng để đưa ra cơ chế nhận diện dộ nhạy cảm tỷ giá, đồng thời nhận diện các giai đoạn phát triển trong phương pháp nghiên cứu thực nghiệm về độ nhạy cảm tỷ giá, đi từ các nghiên cứu nền tảng đến các nghiên cứu cải tiến trong phương pháp ước lượng và nhận diện đặc tính của độ nhạy cảm tỷ giá.

Thứ hai là, luận án kết hợp đồng thời cả hai hướng phân tích độ nhạy cảm tỷ giá ở cấp độ thị trường lẫn cấp độ công ty tại khu vực Đông Nam Á, bao gồm sáu quốc gia có thị trường chứng khoán phát triển và mức độ hội nhập tài chính toàn cầu gia tăng thì càng gia tăng nhu cầu về một nghiên cứu toàn diện nhận diện sự tồn tại của độ nhạy cảm tỷ giá, kết quả đạt được đều nhận diện có sự tồn tại về tác động của rủi ro tỷ giá đến tỷ suất sinh lợi chứng khoán kể cả những quốc gia có kiểm soát tỷ giá.

Thứ ba là, luận án lần đầu tiên kết hợp hai hướng nhận diện độ nhạy cảm tỷ giá cấp độ thị trường Đông Nam Á trên cơ sở sử dụng tỷ giá danh nghĩa và tỷ giá thực với dạng dữ liệu bảng để có thể định giá đúng rủi ro tỷ giá, kết quả cho thấy tính bất ổn của tỷ giá là một rủi ro luôn tồn tại và có tính chất bất cân xứng, có ảnh hưởng trái chiều đến tỷ suất sinh lợi thị trường chứng khoán các nước trong khu vực này, bất kể chính sách tỷ giá mà NHTW áp dụng tại nước sở tại.

Thứ tư là, luận án lần đầu tiên đánh giá độ nhạy cảm tỷ giá ở cấp độ công ty và nhận diện sự hiện diện của yếu tố bất cân xứng trong độ nhạy cảm tỷ giá ở các công ty niêm yết tại sáu quốc gia Đông Nam Á, đặc biệt là thị trường Việt Nam, từ đó tìm được sự hiện diện đáng kể của độ nhạy cảm tỷ giá trong toàn giai đoạn cũng như khung thời gian nghiên cứu theo năm, đồng thời sự hiện diện của độ nhạy cảm tỷ giá bất cân xứng cũng ở mức đáng kể khi chiếm xấp sỉ một nửa các trường hợp có độ nhạy cảm tỷ giá.

Thứ năm là, luận án lần đầu tiên nhận diện các nhân tố tác động đến độ nhạy cảm tỷ giá của công ty ở Đông Nam Á bằng việc kết hợp giữa phân tích theo các lý thuyết hành vi doanh nghiệp với kiểm định hồi quy dữ liệu bảng. Kết quả hồi quy cho thấy nhân tố góp phần giải thích cho sự xuất hiện của độ nhạy cảm tỷ giá của các công ty có mối liên hệ với vị thế kinh doanh quốc tế (nhà xuất khẩu ròng hay nhập khẩu ròng), cũng như các đặc điểm tài chính công ty về giá trị thị trường công ty, tỷ số nợ, tỷ số giá thị trường trên giá trị số sách, tính thanh khoản của cổ phiếu và khả năng thanh toán trong ngắn hạn.

**Nghiên cứu sinh ký tên**

Lê Thị Hồng Minh