

**BỘ GIÁO DỤC VÀ ĐÀO TẠO  
TRƯỜNG ĐẠI HỌC NGUYỄN TẤT THÀNH**

**LÂM TRẦN HOÀI THANH**

**PHÂN TÍCH MỨC ĐỘ RỦI RO VÀ TỶ SUẤT  
SINH LỜI CỦA CỔ PHIẾU NGÀNH DẦU KHÍ  
TRONG BỐI CẢNH ĐẠI DỊCH COVID-19**

**LUẬN VĂN THẠC SĨ TÀI CHÍNH NGÂN HÀNG**

**Thành phố Hồ Chí Minh – 2021**

**BỘ GIÁO DỤC VÀ ĐÀO TẠO**  
**TRƯỜNG ĐẠI HỌC NGUYỄN TẤT THÀNH**

**Lâm Trần Hoài Thanh**

**PHÂN TÍCH MỨC ĐỘ RỦI RO VÀ TỶ SUẤT  
SINH LỜI CỦA CỔ PHIẾU NGÀNH DẦU KHÍ  
TRONG BỐI CẢNH ĐẠI DỊCH COVID-19**

Chuyên ngành: Tài chính Ngân hàng  
Mã số: 834 02 01

**LUẬN VĂN THẠC SĨ TÀI CHÍNH NGÂN HÀNG**

NGƯỜI HƯỚNG DẪN KHOA HỌC:

PGS. TS. TRẦN HÙNG SƠN

**Thành phố Hồ Chí Minh – 2021**

## **LỜI CAM ĐOAN**

**“ĐÁNH GIÁ RỦI RO VÀ TỶ SUẤT SINH LÒI CỦA CỔ PHIẾU NGÀNH DẦU KHÍ TRONG BỐI CẢNH ĐẠI DỊCH COVID - 19”** là công trình nghiên cứu trong thời gian 7 tháng của bản thân Tác giả. Các kết quả nghiên cứu và các kết luận trong luận văn là trung thực không thực hiện sao chép bất kỳ nguồn nào và dưới bất kỳ hình thức nào. Việc tham khảo các nguồn tài liệu đã được thực hiện trích dẫn và ghi nguồn tài liệu tham khảo theo đúng quy định

**Tác giả luận văn**

**Lâm Trần Hoài Thanh**

## LỜI CẢM ƠN

Trong quá trình thực hiện học tập và thực hiện Luận văn, tác giả đã nhận được sự giúp đỡ của nhiều tập thể và cá nhân. Tác giả xin được gửi lời cảm ơn tới tập thể và các cá nhân đã hết sức tạo điều kiện giúp đỡ tác giả trong quá trình nghiên cứu.

Tác giả đặc biệt xin dành lời cảm ơn đến **PGS. TS. Trần Hùng Sơn**, người đã trực tiếp hướng dẫn và định hướng giúp tác giả hoàn thành bài nghiên cứu này.

Tác giả xin chân thành cảm ơn **TS. Thái Hồng Thụy Khánh**, trường khoa Tài chính Kế toán, đã tạo điều kiện, luôn đồng hành và hết lòng hướng dẫn tác giả được học tập tại lớp Thạc sĩ khóa 18 – 18MTC1B.

Tác giả xin chân thành cảm ơn Ban lãnh đạo Khoa Tài chính Kế toán, quý thầy cô Khoa Tài chính Kế toán đã tham gia giảng dạy và hướng dẫn; phòng Quản lý Đào tạo và Viện đào tạo sau Đại học; cùng các thầy cô, anh chị nhân viên của trường Đại học đã tạo điều kiện để tác giả hoàn thành luận văn.

Tác giả cũng xin gửi lời cảm ơn đến Thạc sĩ Nguyễn Thị Mai Thi, tác giả của bài nghiên cứu trước đã hết sức hỗ trợ trong phần tính toán của bài nghiên cứu này.

Tác giả xin gửi lời cảm ơn đến gia đình, người thân, bạn bè và đồng nghiệp đã ủng hộ, giúp sức, cũng như tạo điều kiện để tác giả hoàn thành bài nghiên cứu.

Ngoài ra, tác giả cũng xin gửi lời cảm ơn đến các anh chị lớp Cao học khóa 18 – 18MTC1B, đã đồng hành, tham gia và chung sức để cùng đi đến đoạn hoàn thành con đường Cao học thành công.

Xin chân thành cảm ơn!

Tp. Hồ Chí Minh, ngày tháng 01 năm 2021

**Tác giả luận văn**

## MỤC LỤC

DANH MỤC CÁC HÌNH .....	vi
DANH MỤC CÁC BẢNG .....	vii
DANH MỤC CHỮ VIẾT TẮT .....	viii
PHẦN MỞ ĐẦU .....	1
1.    Tính cấp thiết của đề tài.....	1
2.    Mục đích nghiên cứu của đề tài.....	2
3.    Đối tượng và phạm vi nghiên cứu .....	3
<i>Đối tượng nghiên cứu .....</i>	3
<i>Phạm vi nghiên cứu .....</i>	3
4.    Phương pháp nghiên cứu .....	3
CHƯƠNG 1: CƠ SỞ LÝ LUẬN VỀ RỦI RO, TỶ SUẤT SINH LỜI VÀ CHỈ SỐ ĐÁNH GIÁ HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ .....	4
1.1.    Cơ sở lý luận về rủi ro, tỷ suất sinh lời và chỉ số đánh giá hiệu quả đầu tư.....	4
1.1.1. <i>Một số khái niệm về rủi ro, tỷ suất sinh lời và chỉ số đánh giá hiệu quả đầu tư .....</i>	4
1.1.2. <i>Cơ sở lý luận đánh giá rủi ro và tỷ suất sinh lời .....</i>	8
1.1.3. <i>Mô hình định giá tài sản vốn CAPM.....</i>	10
1.1.4. <i>Lý thuyết đầu tư hiệu quả.....</i>	11
1.2.    Đo lường tỷ suất sinh lời và rủi ro.....	12
1.2.1. <i>Chỉ tiêu đo lường tỷ suất sinh lời .....</i>	12
1.2.2. <i>Chỉ tiêu đo lường rủi ro .....</i>	13
1.2.3. <i>Độ lệch chuẩn của một danh mục đầu tư .....</i>	15
1.3.    Các chỉ số đánh giá hiệu quả đầu tư .....	17
1.3.1. <i>Chỉ số Sharpe .....</i>	17
1.3.2. <i>Chỉ số Treyno .....</i>	17
1.3.3. <i>Chỉ số Jensen's Alpha .....</i>	17
KẾT LUẬN CHƯƠNG 1.....	18
CHƯƠNG 2: PHÂN TÍCH RỦI RO VÀ TỶ SUẤT SINH LỜI CỔ PHIẾU NGÀNH DẦU KHÍ TRONG BỐI CẢNH ĐẠI DỊCH COVID - 19 .....	19
2.1.    Các yếu tố vĩ mô ảnh hưởng đến cổ phiếu ngành dầu khí. 19	
2.1.1. <i>Ảnh hưởng của kinh tế vĩ mô .....</i>	19
2.1.2. <i>Tác động của VN-Index lên cổ phiếu ngành Dầu khí .....</i>	24
2.2.    Phân tích ngành dầu khí Việt Nam .....	27
2.3.    Phân tích rủi ro và tỷ suất sinh lời cổ phiếu DK.....	29
2.3.1. <i>Đánh giá tỷ suất sinh lời cổ phiếu ngành DK .....</i>	29
2.3.2. <i>Đánh giá rủi ro cổ phiếu ngành DK.....</i>	31
2.3.2. <i>Thiết lập và phân tích danh mục tối ưu.....</i>	33
3.4.    Đánh giá hiệu quả đầu tư cổ phiếu Dầu khí.....	35
3.4.1. <i>Chỉ số Sharpe .....</i>	35
3.4.2. <i>Chỉ số Treyno .....</i>	37

3.4.3. <i>Chỉ số Jensen's Alpha</i> .....	39
<b>KẾT LUẬN CHƯƠNG 2</b> .....	<b>42</b>
<b>CHƯƠNG 3: KẾT LUẬN VÀ KHUYẾN NGHỊ CHO NHÀ ĐẦU TƯ</b> ...	<b>43</b>
3.1. <b>Kết luận rút ra từ kết quả nghiên cứu</b> .....	<b>43</b>
3.2. <b>Khuyến nghị về việc đánh giá rủi ro và tỷ suất sinh lời cổ phiếu ngành Dầu khí</b> .....	<b>45</b>
3.2.1. <i>Khuyến nghị đối với nhà đầu tư</i> .....	<b>45</b>
3.2.2. <i>Hạn chế của đề tài nghiên cứu và đề xuất hướng nghiên cứu tiếp theo</i> .....	<b>46</b>
<b>KẾT LUẬN CHƯƠNG 3</b> .....	<b>49</b>
<b>KẾT LUẬN</b> .....	<b>50</b>
<b>DANH MỤC TÀI LIỆU THAM KHẢO</b> .....	<b>51</b>