

NGUỒN VỐN NƯỚC NGOÀI VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN – NGHIÊN CỨU CHO VIỆT NAM ĐỐI VỚI GIAO DỊCH MUA BÁN VÀ SỞ HỮU CỦA NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI.

FOREIGN INVESTORS' DECISION OF TRADING AND THEIR OWNERSHIP IN VIETNAM STOCK MARKET.

Tác giả: *Ngo Van Man**

Tóm tắt bằng tiếng Việt:

Bài viết này nhằm nghiên cứu mối quan hệ giữa quyết định đầu tư của nhà đầu tư nước ngoài vào thị trường chứng khoán Việt Nam thông qua giao dịch mua bán cổ phiếu của các doanh nghiệp được niêm yết trên thị trường chứng khoán. Các kết luận của nghiên cứu có thể tóm lược như sau: Thứ nhất, quy mô của doanh nghiệp không ảnh hưởng thật sự đến giao dịch mua bán của nhà đầu tư nước ngoài; nó chỉ ảnh hưởng đến một số lĩnh vực nhất định. Thứ hai, nhà đầu tư nước ngoài thường ưu tiên giao dịch với cổ phiếu của những doanh nghiệp có lợi nhuận cao được đo lường không chỉ bởi các chỉ số thông thường ROA, ROE mà còn bởi chỉ số EBITDA là những nhân tố ảnh hưởng đến quyết định giao dịch mua bán trong ngắn hạn cũng như yếu tố nắm giữ sở hữu trong dài hạn. Thứ ba, nhà đầu tư nước ngoài có xu hướng giao dịch mua bán trong ngắn hạn các doanh nghiệp tài chính có chính sách chi trả cổ tức thấp hơn là xu hướng nắm giữ chúng trong dài hạn.

Từ khóa: Khối lượng mua; khối lượng bán; tỷ lệ sở hữu nước ngoài; đặc điểm doanh nghiệp; thị trường chứng khoán Việt Nam

Tóm tắt bằng tiếng Anh:

This paper aims to study the relationship between foreign investors' investment decisions and the stock market via their volume trading for firms listed in Vietnam stock market from 2007 to 2011. The main findings are summarized as follows. Firstly, a firm's market size does not significantly affect foreigners' decision of trading on the whole, it just influences their buying or selling decision in specified industries. Secondly, foreign investors prefer trading stocks of firms with high profitability measured by not only ROE and ROA ratio as conventional indicators but also by EBITDA as another important factor affecting their trading decision for short term position and to their ownership ratio for long term position. Thirdly, in terms of firm's dividend policy, foreign investors tend to trade stocks of financial firms with low dividend yield rather than hold them for long term position.

Key words: Selling volume; buying volume; foreign ownership ratio ;firm attributes; Vietnam stock market