

Tác động của nhà đầu tư nước ngoài đến việc cải thiện hiệu quả thông tin giá cổ phiếu trên thị trường chứng khoán Việt Nam

Nguyễn Thị Liên Hoa
Huỳnh Bá Thông

Tóm tắt: Bài viết này nghiên cứu sự ảnh hưởng của các nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN) đối với việc cải thiện hiệu quả thông tin về giá cổ phiếu trên thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam. Nghiên cứu này sử dụng mẫu gồm 94 doanh nghiệp được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) trong giai đoạn 2009–2016. Trong bài nghiên cứu, nhóm tác giả sử dụng phương pháp phân tích hai chiều lên mối quan hệ giữa tỷ lệ sở hữu của các tổ chức đầu tư nước ngoài và sự hiệu quả về giá cổ phiếu, đồng thời hai phương pháp hồi quy chính là Pooled OLS và hồi quy dữ liệu theo năm cũng cho ra một kết quả nghiên cứu thống nhất cho thấy: (i) giá cổ phiếu có dấu hiệu ít chệch khỏi bước đi ngẫu nhiên đối với các mã cổ phiếu có sự thay đổi lớn về tỷ lệ sở hữu của các NĐTNN; (ii) các NĐTNN góp phần tích cực đến việc cải thiện hiệu quả thông tin giá cổ phiếu trên TTCK Việt Nam trong giai đoạn 2009–2016; và (iii) khi hiệu quả thông tin về giá cổ phiếu được cải thiện cũng có tác động tích cực đến việc thu hút các NĐTNN.

Từ khóa: Nhà đầu tư nước ngoài, tổ chức đầu tư trong nước, bước đi ngẫu nhiên, lý thuyết thị trường hiệu quả, hiệu quả thông tin về giá.

Mã phân loại JEL: G14.

Tài liệu tham khảo

- Aggarwal, R., Erel, I., Ferreira, M. & Matos, P. (2011). Does governance travel around the world? Evidence from institutional investors. *Journal of Financial Economics*, 100, 154-181.
- Amihud, Y. (2002). Cross-section and time-series effects. *J. Financ. Mark.* 5, 31-56.
- Bae, K., Ozoguz, A., Tan, H. & Wirjanto, T. (2012). Do foreigners facilitate information transmission in emerging markets? *Journal of Financial Economics*, 105, 209-227.
- Barnea, A. (1974). Performance of New York Stock Exchange specialist. *J. Financ. Quant. Anal.* 9, 511-535.
- Boehmer, E. & Kelley, E. (2009). Institutional investors and the informational efficiency of prices. *The review of Financial Studies*, 22, 3563-3594.
- Borensztein, E. & Gelos, R. G. (2003). A Panic-Prone Pack? The Behavior of Emerging Market Mutual Funds. *IMF Staff Papers*, 50(1), 3.
- Choe, H., Kho, B.-C. & Stulz, R. (1999). Do foreign investors destabilize stock markets? The Korean experience in 1997. *Journal of Financial Economics*, 54(2), 227-264.
- Chordia, T., Roll, R. & Subrahmanyam, A. (2008). Liquidity and market efficiency. *J. Financ. Econ.* 87, 249-268.
- Fama, E. & MacBeth, J. (1973). Risk, return and equilibrium: empirical tests. *Journal Political Economy*, 87, 607-636.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Work. *Journal of Finance*, 25, 283-417.
- Fan, P. H. & Wong, T. J. (2002). Corporate ownership structure and the informativeness of accounting earnings in East Asia. *Journal of Accounting and Economics*, 33, 401-425.
- Friedman (2007). Economic of implication of changing share ownership. *Journal of Portfolio Management*, 2, 59-70.
- Froot, K. A. (2001). The Market for Catastrophe Risk: A Clinical Examination. *Journal of Financial Economics*, 60, 529-57.
- Griffin, R. W. & Pustay, M. W. (2007). International Business: A Managerial Perspective (5th Ed.). New Jersey: Pearson/Prentice Hall.
- He, W. & Shan, J. (2014). Do foreign investors improve informational efficiency of stock prices? Evidence from Japan. *Pacific-Basin Finance Journal*, 27, 32-48.

- Kho, B., Stulz, R. & Warnock, F. (2009). Financial globalization, governance, and the evolution of the home bias. *Journal of Accounting Research*, 47, 597-635.
- Lesmond, D., Ogden, J. & Trzcinka, C. (1999). A new estimate of transaction costs. *Rev. Financ. Stud.* 12, 1113-1141.
- Lev, B. & Nissim, D., (2006). The persistence of the accruals anomaly. *Contemp. Account. Res.* 23, 193-226.
- Lima, K.-P. C. & Chang, K.-B. R. (2015). Foreign investors and stock price efficiency: Thresholds, underlying channels and investor heterogeneity. *North American Journal of Economics and Finance*, 36, 1-28.
- Lo, A. & MacKinlay, A. (1988). Stock prices do not follow a random walk: evidence from a simple specification test. *Rev. Financ. Stud.* 1, 41-66.
- Morck, R., Yeung, B. & Yu, W. (2000). The Information Content of Stock Markets: Why Do Emerging Markets Have Comoving Stock Price Movements? *Journal of financial economics*, 58, 215-238.
- Petersen, M. (2009). Estimating standard errors in finance panel data sets: comparing approaches. *Rev. Financ. Stud.* 22, 435-480.
- Schuppli, M. & Bohl, M. T. (2010). Do foreign institutional investors destabilize China's a-share markets. *Journal of International Financial Markets Institutions and Money*, 20, 36-50.