

GIAO DỊCH CỦA NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI VỚI THÔNG BÁO CHI TRẢ CỔ TỨC BẰNG TIỀN MẶT: NGHIÊN CỨU THỰC NGHIỆM TẠI VIỆT NAM

Ngày nhận: 29/9/2015
Ngày nhận lại: 10/11/2015
Ngày duyệt đăng: 10/4/2016
Mã số: 4-16-11

Võ Xuân Vinh (*)
Đặng Bửu Kiểm (**)

Tóm tắt: Bài báo nghiên cứu phản ứng của nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN) bằng cách quan sát khối lượng giao dịch mua và bán cổ phiếu đối với thông tin chi trả cổ tức bằng tiền mặt của các công ty trong rổ VN30 trong giai đoạn từ tháng 02/2012-6/2015. Sử dụng phương pháp nghiên cứu sự kiện, kết quả nghiên cứu cho thấy không có bằng chứng nào về phản ứng của NĐTNN thể hiện qua các khối lượng giao dịch mua bán bất thường đối với thông tin chi trả cổ tức bằng tiền mặt xung quanh việc công bố thông tin chi trả cổ tức bằng tiền mặt trong khung sự kiện ngắn [-5;5]. Tuy nhiên, kết quả nghiên cứu cho thấy tồn tại khối lượng giao dịch mua và bán bất thường của NĐTNN tại các ngày cách xa sau ngày công bố thông tin (ngày [11], [12], [13], [14], [15]). Kết quả nghiên cứu này ủng hộ cho lý thuyết về các yếu tố liên quan đến sự khác biệt trong thông tin.

Từ khóa: Giao dịch nước ngoài, nghiên cứu sự kiện, cổ tức bằng tiền mặt.

Giới thiệu

Ở các thị trường mới nổi nói chung và Việt Nam nói riêng, các NĐTNN đã và đang giữ vai trò rất quan trọng trong việc thúc đẩy sự phát triển của thị trường chứng khoán (TTCK), nơi được gọi là "phong vũ biểu" của nền kinh tế. Trải qua 15 năm phát triển, TTCK Việt Nam hiện nay đã có mức vốn hóa khoảng 60 tỷ USD (8/2015), trong đó lượng vốn đầu tư gián tiếp vào Việt Nam của các NĐTNN liên tục tăng qua các năm và cũng đã đạt trên 12 tỷ USD.

Để tiếp tục thu hút nguồn vốn đầu tư gián tiếp của nước ngoài và đồng thời thực hiện chủ trương mở cửa nền kinh tế, vừa qua nước ta đã có những chính sách quan trọng liên quan đến việc nới room cho NĐTNN (Chính phủ ban hành Nghị định số 60/2015/NĐ-CP chính thức áp dụng từ ngày 01/9/2015, sửa đổi Nghị định 58/2012/NĐ-CP quy định chi tiết Luật Chứng khoán và Luật sửa đổi, bổ sung một số điều

của Luật Chứng khoán). Đây có thể được coi là một bước tiến quan trọng trong việc thay đổi chính sách của Việt Nam để phù hợp với các thông lệ chung của quốc tế đối với việc gỡ bỏ các rào cản chính sách hạn chế sở hữu của NĐTNN. Tuy nhiên, việc nới room có đi kèm với việc gia tăng trong giao dịch của NĐTNN hay không thì cần phải chờ thời gian và cần các bằng chứng thực nghiệm để xem xét vì trước khi có nghị định cho phép nới room này thì chỉ có khoảng 30/300 mã cổ phiếu trên Sở Giao dịch chứng khoán TP.HCM (HOSE) là "full room" nước ngoài.

Vai trò của NĐTNN đối với TTCK nước sở tại đã được khẳng định trong nhiều nghiên cứu. Cụ thể, nhiều nghiên cứu cho rằng các NĐTNN có vai trò đóng góp cho sự phát triển của doanh nghiệp cũng như sự phát triển của TTCK thông qua việc nâng cao năng lực quản trị của các doanh nghiệp mà họ tham gia góp vốn. Hơn nữa, các NĐTNN có nguồn lực tài chính và nguồn lực về con người cùng với kỹ