

Tác động của sở hữu tổ chức đến chính sách chi trả cổ tức tiền mặt ở các doanh nghiệp Việt Nam

Phan Gia Quyền⁽¹⁾ • Lê Thị Anh Thư⁽²⁾

Ngày nhận bài: 22/7/2016 | Biên tập xong: 02/11/2017 | Duyệt đăng: 10/11/2017

TÓM TẮT: Mục đích của bài nghiên cứu này là phân tích ảnh hưởng của sở hữu tổ chức (SHTC) đến quyết định chi trả cổ tức bằng tiền mặt của các doanh nghiệp tại Việt Nam. Bằng việc sử dụng dữ liệu của 126 doanh nghiệp được niêm yết trên hai Sở giao dịch chứng khoán HOSE và HNX giai đoạn 2009-2015 và phương pháp ước lượng GMM hệ thống hai bước, nghiên cứu tìm thấy bằng chứng rằng, SHTC (bao gồm các quỹ tương hỗ và các ngân hàng, doanh nghiệp bảo hiểm, doanh nghiệp chứng khoán) của doanh nghiệp càng lớn càng làm giảm mức độ chi trả cổ tức bằng tiền mặt. Đồng thời, các doanh nghiệp có mức độ sở hữu nhà nước (SHNN) càng lớn càng làm giảm ảnh hưởng nghịch biến của SHTC (quỹ tương hỗ) đến mức độ chi trả cổ tức bằng tiền mặt. Hay nói một cách khác, các doanh nghiệp này chi trả cổ tức cao hơn. Ngoài ra, các đặc điểm của doanh nghiệp cũng có ảnh hưởng đáng kể đến quyết định chi trả cổ tức.

TỪ KHÓA: sở hữu tổ chức, cổ tức, quỹ tương hỗ, doanh nghiệp.

1. Giới thiệu

Một trong những vấn đề cổ đông quan tâm khi đầu tư cổ phiếu là chính sách cổ tức bên cạnh kỳ vọng về chênh lệch giá (lãi vốn). Các nhóm cổ đông khác nhau có những quyền lợi và lợi ích khác nhau nên kỳ vọng về cổ tức cũng khác nhau (Võ Xuân Vinh, 2014). Trong nghiên cứu này, nhóm tác giả xem xét vai trò của các nhà đầu tư tổ chức¹ đối với chính sách chi trả cổ tức tiền mặt của doanh nghiệp.

¹ Çelik & Isaksson (2014) cho rằng không có một định nghĩa cụ thể cho khái niệm “nhà đầu tư tổ chức”. Nhà đầu tư tổ chức là những pháp nhân dưới rất nhiều hình thức pháp nhân như công ty quản lý quỹ, công ty TNHH, hoặc thậm chí là các quỹ đầu tư quốc gia. Hầu như các tổ chức này sẽ quản lý cũng như đầu tư tiền của các nhà đầu tư.

Cheng, Du, Wang & Wang (2015) cho thấy rằng, các tổ chức đầu tư có thể liên hệ trực tiếp với các nhóm quản lý và thực hiện quyền biểu quyết trong các cuộc họp cổ đông. Một cơ chế khác quan trọng mà thông qua đó các tổ chức đầu tư có thể ảnh hưởng đến việc thanh toán

⁽¹⁾ **Phan Gia Quyền** - Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương tín (Sacombank); 266-268 Nam kỳ khởi nghĩa, Phường 8, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh - **Email:** giaquyen210@gmail.com.

⁽²⁾ **Lê Thị Anh Thư** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 59C Nguyễn Đình Chiểu, Phường 6, TP. Hồ Chí Minh - **Email:** lethu.rst@gmail.com.