

Hành vi quá tự tin của nhà quản trị trong việc ra quyết định đầu tư ở Việt Nam

Trương Đình Bảo Long

Trường Đại học Kinh tế TP.HCM

Nhận bài: 19/04/2017 - Duyệt đăng: 15/08/2017

Tóm tắt

Với cùng hai mục tiêu chính: Xác định sự tồn tại của mối quan hệ giữa sự quá tự tin và quyết định đầu tư tại VN và xác định sự tồn tại của mối quan hệ giữa sự quá tự tin và quyết định đầu tư tại VN dưới điều kiện của sự phát triển tài chính (FCI). Tuy nhiên, nghiên cứu này khác với các nghiên cứu trước của Đình và cộng sự (2015), bởi nó sử dụng cả hai mô hình tĩnh và động để đánh giá tác động của sự quá tự tin CEO lên quyết định đầu tư tại VN. Với việc sử dụng mô hình GMM, nghiên cứu phần nào giải quyết hầu hết các vấn đề nội sinh trong mẫu. Kết quả ở VN, không phát hiện ra bằng chứng cho thấy sự quá tự tin có tác động lên sự nhạy cảm của đầu tư theo dòng tiền (bằng chứng này khác hẳn bằng chứng thực nghiệm trong các nghiên cứu của Mammeldier và cộng sự (2005, 2005a, 2005b)). Bên cạnh đó, tính quá tự tin CEO làm giảm ảnh hưởng của điều kiện tài chính lên sự phụ thuộc đầu tư vào dòng tiền nội bộ khi thị trường tài chính có dấu hiệu tốt lên.

Từ khóa: Sự quá tự tin, quyết định đầu tư, CEO, thị trường tài chính.

Abstract

The paper focuses on two main objectives: Determining the existence of the relationship between overconfidence and investment decision, and determining that relationship under the interaction of FCI (Financial Condition Indicator). However, this paper is quite different from a previous paper of Dinh et al (2015) because it verifies hypotheses in both static and dynamic models. By using GMM model, the paper seems to eliminate most of endogeneity in regression, which results from the underlying features of the sample. The results in the paper show that in Vietnam there is no sensitivity of investment to cashflow, while Mammeldier et al (2005, 2005a and 2005b) find the sensitivity in the U.S. Besides, CEO confidence tends to reduce the impact of good FCI on investment and internal cashflow.

Keywords: Overconfidence, investment decision, CEO, Financial Condition Indicator.