

Các yếu tố ảnh hưởng đến thành công của việc phát hành cổ phiếu lần đầu ra công chúng (IPO) tại Việt Nam

Nguyễn Văn Tân

Trường Đại học Quốc tế Miền Đông

Nhận bài: 03/09/2017 - Duyệt đăng: 14/10/2017

Tóm tắt

Thông qua việc sử dụng 190 mẫu kết quả IPO được thông báo của Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX), Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HOSE) trong giai đoạn 2003 – 2015, nghiên cứu này nhằm phát triển một mô hình hồi quy logistic để xác định các yếu tố ảnh hưởng đến thành công của phát hành IPO. Kết quả nghiên cứu thực tế cho thấy: (1) Hình thức sở hữu doanh nghiệp là yếu tố quyết định quan trọng nhất đến thành công của IPO; (2) Chỉ số giá thị trường thời điểm IPO cũng ảnh hưởng quan trọng đến thành công của IPO; và (3) Số năm kể từ khi thành lập doanh nghiệp đến thời điểm IPO, lợi nhuận năm liền trước IPO, ROA và ROE năm trước IPO cũng quyết định đến thành công của IPO, trong khi doanh thu năm liền trước IPO không quyết định đến thành công của IPO.

Từ khóa: Phát hành cổ phiếu lần đầu ra công chúng, IPO, thị trường chứng khoán.

Abstract

Using a sample of 190 IPOs from Ha Noi Stock Exchange (HNX), Ho Chi Minh City Stock exchange (HOSE) which were posted up between 2003 and 2015, this study develops a logit regression model to identify variables that should impact the IPO success. The empirical results show that: (1) Ownership is the most significant factor affecting IPO success; (2) VNINDEX is also an important IPO success significant; and (3) The number of years from establishment prior to IPO, profit of the antecedent year of IPO, ROE and ROA of the antecedent year are also IPO success determinants while sales of the antecedent year of IPO is not an IPO success determinant.

Keywords: Initial public offerings, IPO, stock market.