

Investment Behavior in Czech Voucher Privatization

Radek Lastovicka
CERGE-EI¹

March, 1993

First Revision June, 1993

Second Revision August, 1993

Abstract

The paper analyses the investment behavior of individual investors and privatization funds in the first wave of the voucher privatization using Czech data. It first summarizes privatization methods applied in the case of the Czech Republic and the rules of voucher privatization. Then a simple econometrics analysis is presented. It shows a significant difference between two groups of investors, namely individual investors and institutional investors. The crucial question which is put in the rest of the paper is: "Which group of investors was more successful in the investment of their voucher points?" There are several methods, both qualitative and quantitative, presented to answer this question. The paper concludes with several possible interpretations of the results.

Abstrakt

Studie analyzuje investiční chování individuálních investorů a investičních privatizačních fondů v první vlně kupónové privatizace na základě dat pro Českou Republiku. Nejprve jsou stručně shrnuty jednotlivé metody privatizace, použité v případě České Republiky a pravidla kupónové privatizace. Dále je předložena jednoduchá ekonometrická analýza. Ta ukazuje významný rozdíl mezi dvěma skupinami investorů - individuálními a institucionálními investory. Rozhodující otázka, kterou řeší zbytek studie zní: „Která z uvedených dvou skupin byla úspěšnější při investování svých kupónových bodů?“. K zodpovězení této otázky je uvedeno několik metod, jak kvalitativních, tak kvantitativních. Na závěr je uvedeno několik možností, jak interpretovat výsledky.

¹ A joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, Prague, and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic. Address: CERGE-EI, P.O. Box 882, Politických vězňů 7, Prague 1, 111 21, Czech Republic