

What Makes Firms in Emerging Markets Attractive to Foreign Investors? Micro-evidence from the Czech Republic

Peter Tóth and Petr Zemčík*

CERGE–EI†

March 2006

Abstract

We use a panel of Czech firms to enhance existing literature where the dependent variable is foreign ownership. In our estimation, we control for endogeneity and unobserved effects using standard methods complemented by tests for heterogenous Granger-causality. We also model foreign ownership as a response variable in a hazard model and consider sorting by foreign owners rather than by domestic firms. We find that foreigners target firms with a greater ownership concentration in industries's with higher level of risk, in countries with lower labor costs and corporate income taxes.

Abstrakt

Používáme panel českých firem k obohacení existující literatury, kde závislá proměnná je zahraniční vlastnictví. V našem odhadu zohledňujeme endogenitu a nepozorované vlivy použitím standardních metod i testu heterogenní Grangerovy kauzality. Zahraniční vlastnictví také modelujeme jako odezovou proměnnou v hazardním modelu, kde se zahraniční vlastníci namísto domácích třídí do určitých firem. Naše výsledky ukazují, že cizinci se zaměřují na firmy s větší koncentrací vlastnictví, v odvětvích s vyšším rizikem a v zemích s nižšími mzdovými náklady a s nižšími daněmi z příjmu korporací.

Keywords: foreign ownership, endogeneity, causality, fixed effects, hazard model, truncated sample

JEL classification: G3, F21, C23-C25

*Email: petr.zemcik@cerge-ei.cz, peter.toth@cerge-ei.cz,

†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 vezňů 7, Prague 1, 111 21, Czech Republic