

Недооценка первичных публичных размещений обыкновенных акций компаний развивающихся стран

Заявка № 1292212

Первичное публичное размещение акций (Initial Public Offering, IPO) является одним из наиболее популярных способов привлечения капитала для компаний на различных рынках [6]. Распространенной аномалией процесса IPO считается недооценка [5]. Недооценка IPO возникает при превышении цены закрытия первого дня торгов цены предложения [2]. Проблема недооценки IPO актуальна как на развитых рынках, так и на развивающихся. При этом степень недооценки на развивающихся фондовых рынках значительно выше, чем на развитых [3]. Недооценка IPO изучена в многочисленных исследованиях, авторами выдвинуты ряд теоретических концепций и гипотез относительно причин недооценки IPO [1]. Вопрос о том, какая теория и какие факторы объясняют недооценку IPO являются предметом споров в академической литературе [4]. В данной работе изучаются факторы недооценки IPO на развивающихся рынках на базе теорий информационной асимметрии.

Исследование строится на данных 1783 IPO компаний из 8 развивающихся стран. На основе ряда работ по данной тематике в исследовании используется модель множественной регрессии. Зависимой переменной является дневная, недельная и месячная недооценка IPO. В качестве переменных интереса используются возраст эмитента, объем размещения, временной лаг, количество планов эмитента по использованию доходов IPO, репутация андеррайтера, престижность аудитора, количество андеррайтеров и количество IPO в период размещения эмитента.

В результате проведения исследования для выборки развивающихся стран значимыми для недооценки IPO оказались следующие параметры: временной лаг, количество IPO в период размещения эмитента, количество планов эмитента по использованию доходов IPO, престижность аудитора и количество андеррайтеров. При этом на страновом уровне лишь компании из Китая подтвердили часть гипотез теорий информационной асимметрии. В исследуемом временном промежутке теории информационной асимметрии слабо объясняют недооценку IPO для некоторых развивающихся стран (Индия, Индонезия).

Исследование частично подтвердило применимость теорий информационной асимметрии на развивающихся рынках. Полученные результаты могут быть интегрированы в алгоритм принятия решения розничного инвестора по участию в IPO для определения уровня недооценки.

Источники и литература

- 1) Ажиханов А. Б. Эмпирический анализ факторов, оказывающих влияние на занижение стоимости акций при первичном размещении (на примере Лондонской фондовой биржи) // Финансы и кредит. – 2011. – №. 11 (443). – С. 59-72.
- 2) Korsten D. IPO underpricing based on the asymmetric information theories. – 2018.
- 3) Mehmood W., Rashid R. M., Tajuddin A. H. A review of IPO underpricing: Evidences from developed, developing and emerging markets // Journal of Contemporary Issues and Thought. – 2021. – Т. 11. – С. 1-19.
- 4) Rathnayake D. N. et al. Are IPOs underpriced or overpriced? Evidence from an emerging market // Research in International Business and Finance. – 2019. – Т. 50. – С. 171-190.
- 5) Smalbraak J. IPO Underpricing and the effect of information asymmetries. – 2021.
- 6) Xu L. Explaining Chinese IPO underpricing based on information asymmetry: дис. – University of Twente, 2013.