

Фонг Й-Шен, Йон-Цзя Гу

До питання про початкову норму прибутку від первинного розміщення акцій та ризик вторинного ринку: дані підприємств Тайваню

Метою дослідження є аналіз можливого взаємозв'язку між початковими прибутками від первинного розміщення акцій (IPO) та ризиком вторинного ринку. Використано тристадійний метод найменших квадратів взаємного розподілу. Для отримання коефіцієнтів структурної форми спершу оцінено систему структурних рівнянь початкових повернень IPO та вторинного ринку. Далі розраховано редуковані коефіцієнти, отримані шляхом використання аналітичних методів, з метою аналізу сумарного впливу кожної екзогенної змінної на дві ендогенні змінні. Отримано такі висновки. По-перше, ознаки загального впливу всіх екзогенних змінних на початкові прибутки від первинного розміщення та ризику вторинного ринку є однаковими. Інакше кажучи, будь-яка зміна екзогенних змінних, початкових прибутків від IPO та ризику післяпродажного IPO відбувається в однаковому напрямку, тобто, чим вищі (нижчі) початкові прибутки від первинного розміщення акцій, тим вищим (нижчим) буде ризик після IPO. По-друге, чим нижчий рівень корпоративного управління, тим вищі початкові прибутки від первинного розміщення та ризик післяпродажного обслуговування. По-третє, чим вищий ринковий ризик або дохід до первинного розміщення акцій, тим вищі початкова норма прибутку від IPO та ризик після продажу.

Ключові слова: первинне розміщення акцій, початкова норма прибутку, ризик вторинного ринку, тристадійне рівняння найменших квадратів.

Класифікація JEL: G10, G12, G40.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Фонг Йи-Шен, Ён-Цзя Гу

К вопросу о первоначальной норме прибыли от первичного размещения акций и риске вторичного рынка: данные предприятий Тайваня

Целью исследования является анализ возможной взаимосвязи между начальной прибылью от первичного размещения акций (IPO) и риском вторичного рынка. Использован трехстадийный метод наименьших квадратов взаимного распределения. Для получения коэффициентов структурной формы оценена в первую очередь система структурных уравнений начальной прибыли IPO и вторичного рынка. Далее рассчитаны редуцированные коэффициенты, полученные путем использования аналитических методов, с целью анализа суммарного влияния каждой экзогенной переменной на две эндогенные переменные. Получены следующие выводы. Во-первых, признаки общего влияния всех экзогенных переменных на начальные прибыли от первичного размещения и риска вторичного рынка являются одинаковыми. Другими словами, любое изменение экзогенных переменных, первоначальной прибыли от IPO и риска послепродажного обслуживания происходит в одинаковом направлении, то есть, чем выше (ниже) начальная прибыль от первичного размещения акций, тем выше (ниже) будет риск после IPO. Во-вторых, чем ниже уровень корпоративного управления, тем выше начальная прибыль от первичного размещения и риск послепродажного обслуживания. В-третьих, чем выше рыночный риск или доход от первичного размещения акций, тем выше первоначальная норма прибыли от IPO и риск после продажи.

Ключевые слова: первичное размещение акций, первоначальная норма прибыли, риск вторичного рынка, трехстадийное уравнение наименьших квадратов.

Классификация JEL: G10, G12, G40.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.