

Джастіс Кіей-Менсах

Аналіз ліквідності акцій, розміру компанії та постійного доходу в момент оголошення про злиття та поглинання

У статті проаналізовано ринкову ліквідність та розмір 396 американських компаній, які є сторонами угод про злиття та поглинання. Зроблену оцінку доходів на момент оголошення за допомогою чотирьохфакторної моделі Carhart та двох регресійних аналізів. Результати дослідження свідчать про те, що постійний дохід залежить від рівня ліквідності та розміру компанії. Визначено значні позитивні кумулятивні аномальні доходи на основі обох аналізів за винятком поглинаючих компаній. Згідно з моделлю GARCH за Глостеном та ін. (1993), далі GJR-GARCH, кумулятивні аномальні доходи перед оголошенням про злиття і поглинання є значними та постійними на протигагу оцінці на основі регресійного аналізу за допомогою звичайного методу найменших квадратів. Автори вказують на можливий витік інформації перед оголошенням про злиття і поглинання і далі підтверджують теорію контрактів про інформаційну асиметрію та сигналізування. Також зроблено висновок про те, що цільові компанії показують значні позитивні кумулятивні аномальні доходи після оголошення про злиття та поглинання для акцій з середньою капіталізацією, в той час як поглинаючі компанії показують значні позитивні кумулятивні аномальні доходи після оголошення про злиття та поглинання для біржової торгівлі акціями з малою капіталізацією. Результати дослідження є обґрунтованими для моделювання шляхом бутстрепінгу.

Ключові слова: злиття та поглинання, вивчення подій, доходи на момент оголошення, ліквідність, розмір компанії.

Класифікація JEL: G34, C32, C34.



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.

Джастіс Кіей-Менсах

Анализ ликвидности акций, размера компании и постоянного дохода в момент объявления о слиянии и поглощения

В статье проанализирована рыночная ликвидность и размер 396 американских компаний, являющихся сторонами сделок о слиянии и поглощении. Сделана оценка доходов на момент объявления при помощи четырехфакторной модели Carhart и двух регрессионных анализов. Результаты исследования свидетельствуют о том, что постоянный доход зависит от уровня ликвидности и размера компании. Определены значительные позитивные кумулятивные аномальные доходы на основе обоих анализов за исключением поглощающих компаний. Согласно модели GARCH по Глостену и др. (1993), далее GJR-GARCH, кумулятивные аномальные доходы перед объявлением о слиянии и поглощении являются значительными и постоянными в противовес оценке на основе регрессионного анализа при помощи обычного метода наименьших квадратов. Авторы указывают на возможную утечку информации перед объявлением о слиянии и поглощении и далее подтверждают теорию контрактов об информационной асимметрии и сигнализировании. Также сделан вывод о том, что целевые компании показывают значительные позитивные кумулятивные аномальные доходы после объявления о слиянии и поглощении для акций со средней капитализацией, в то время как поглощающие компании показывают значительные позитивные кумулятивные аномальные доходы после объявления о слиянии и поглощении для биржевой торговли акциями с малой капитализацией. Результаты исследования являются обоснованными для моделирования путем бутстрепинга.

Ключевые слова: слияние и поглощение, изучение событий, доходы на момент объявления, ликвидность, размер компании.

Классификация JEL: G34, C32, C34.



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.