

Лукас Сетіа-Атмайа, Генрі Сутіоно

Реакція цін на оголошення про випуск прав сімейними фірмами

У статті розглядається питання впливу сімейного контролю на реакцію цін на оголошення про випуск прав публічних компаній в Індонезії протягом 2005–2018 років. Використано теорію агентських відносин, де обговорюється конфлікт інтересів між контролюючими/мажоритарними та неконтролюючими/міноритарними акціонерами. Результати показують, що реакція ціни на оголошення випуску прав для публічних компаній в Індонезії є статистично значуще негативною. Середнє значення кумулятивної аномальної прибутковості (CAR) коливається між $-1,40\%$ (для періоду вікна «День 0») і $-3,43\%$ (для періоду вікна від -5 до $+5$). Вказується на те, що сімейний контроль пов'язаний з більш негативною ціною реакцією на ці оголошення про випуск прав. Зокрема, для повідомлень про випуск прав сімейних компаній середня кумулятивна аномальна прибутковість (CAR) коливається між $-1,98\%$ на день оголошення (День 0) і $-5,23\%$ за період вікна події (від -5 до $+5$). Водночас, стосовно оголошень про випуск прав несімейних компаній, виявлено статистично незначну цінову реакцію на оголошення про випуск прав для всіх періодів вікна події. Ці висновки свідчать про те, що інвестори відчувають більш серйозні агентські проблеми в сімейних фірмах, де акціонери схильні до неправомірного використання та тунелювання коштів випуску прав задля власної вигоди.

Ключові слова: оголошення про випуск прав, реакція цін, сімейні фірми, тунелювання, теорія агентських відносин

Класифікація JEL: G30, G32, G39



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.