

Апостолаc Дасілас, Кріс Гроуз, Теодорос Спірідіс

“Ефект збагачення” від повідомлень делістингу в європейських країнах

За допомогою ряду даних 478 випадків делістингу, автори досліджують роль корпоративного управління в короткостроковій діяльності Європейських бірж щодо прийняття рішення про делістинг. З цією метою автори застосовують методологію багатофакторного статистично-регресійного аналізу. Ці висновки стають особливо очевидними щодо операцій інвесторів у високо захищеному акціонерному середовищі з цінними паперами на певному ринку, так само, як і делістингових акцій. В середовищі з високим ступенем захисту інвесторів подія делістингу призводить до аномально високих прибутків як для процедур добровільного, так і для недобровільного делістингу. Автори припускають, що обидві процедури делістингу, якщо відносяться до фінансованого викупу (LBO), виключення з вторинного розміщення або BOSO, є стратегічними рішеннями, але в цьому аспекті держателі делістингових акцій повинні знати, що існує життя після делістингу. В середовищі з низьким захистом інвесторів вище сказане підтверджується тільки при недобровільному делістингу. Компанії, що не відповідають критеріям ринку капіталу та добровільному делістингу, як виявилось, мають значно менші збитки, ніж фірми у стані банкруства напередодні проведення делістингу. Ці аномальні прибутки головним чином впливають на фінансове “здоров’я” фірми та рівень корпоративного управління. Статистично-регресійний аналіз також демонструє зворотну залежність між рівнем корпоративного управління та ринкову реакцію до повідомлень про делістинг.

Ключові слова: делістинги, корпоративне управління, добровільне, недобровільне, державна компанія з наступною процедурою делістингу.

JEL Classification: G30, G33, G34.



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.

Апостолаc Дасілас, Кріс Гроуз, Теодорос Спіридидис

“Эффект обогащения” от сообщений делистинга в европейских странах

С помощью ряда данных 478 случаев делистинга, авторы исследуют роль корпоративного управления в краткосрочной деятельности европейских бирж относительно принятия решения про делистинг. С этой целью авторы используют методологию многофакторного статистично-регрессийного анализа. Эти выводы становятся особенно очевидными относительно операций инвесторов в высоко защищенной акционерной среде с ценными бумагами на определенном рынке, также точно, как и делистинговых акций. В среде с высокой степенью защиты инвесторов событие делистинга приводит к аномально высоким прибылям как для процедур добровольного, так и недобровольного делистинга. Авторы предполагают, что обе процедуры делистинга, если относятся к финансовому выкупу (LBO), исключение из вторичного размещения или BOSO, являются стратегическими решениями, но в этом аспекте держатели делистинговых акций должны знать, что существует жизнь после делистинга. В среде с низким уровнем защиты инвесторов выше сказанное подтверждается только при недобровольном делистинге. Компании, которые не соответствуют критериям рынка капитала и добровольному делистингу, как оказалось, имеют значительно меньшие убытки, чем фирмы в состоянии банкротства перед проведением процедуры делистинга. Эти аномальные прибыли главным образом влияют на финансовое «здоровье» фирмы и уровень корпоративного управления. Статистично-регрессийный анализ также демонстрирует обратную зависимость между уровнем корпоративного управления и рыночную реакцию на сообщения про делистинг.

Ключевые слова: делистинги, корпоративное управление, добровольное, недобровольное, публичная компания с последующим делистингом.

JEL Classification: G30, G33, G34.



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.