

财务与金融

股权分置改革后IPO抑价与大股东的 减持行为研究

柴亚军, 王志刚

电子科技大学经济与管理学

摘要:

股改后IPO公司大股东可能存在后市减持的动机。通过对股改前后在A股上市发行的555只新股进行实证研究发现, 股改后第2~第10大股东持股比例越高的新股IPO抑价率越高, 并且在上市后第13个月的股价相对市场指数下跌的幅度越大, 而股改前则不存在这样的现象。研究结果表明, 股改后新股大股东在12个月限售期满以后可能存在减持行为, 而为了给后市减持提供更高的获利空间, 大股东可能拉高新股的首日价格, 从而造成了极高的IPO抑价率。

关键词: 股权分置改革 IPO 后市表现 大股东 减持

An Empirical Study on the IPO Underpricing and the Major Shareholders' Selling Behavior after the Untradable Shares Reform

CHAI Ya-Jun, WANG Zhi-Gang

University of Electronic Science and Technology of China, Chengdu, China

Abstract:

After the untradable shares reform the major shareholders of IPO companies that issue may sell their shares after market. This paper investigates a sample of 555 IPOs issued and listed in the A share market before and after the reform, and the empirical results indicate that the total proportion of the second to tenth biggest shareholders' shares is significantly positively related to the IPO underpricing rate and negatively related to the abnormal return of the thirteenth month after the first day, while that phenomena does not exist before the reform. And these results suggest that the major shareholders may sell their shares in large immediately after the restricted period of 12 months, and in order to obtain higher profits when they sell shares later, they may be incentive to push up the first day price, which leads to an extremely high IPO underpricing rate.

Keywords: untradable shares reform IPO after-market performance major shareholders selling

收稿日期 2010-01-27 修回日期 网络版发布日期

DOI:

基金项目:

国家自然科学基金资助项目(70802011)

通讯作者: 王志刚(1979~), 男, 湖北嘉鱼人。电子科技大学(成都市 610054)经济与管理学院讲师, 博士。研究方向为金融计量与交易策略。

作者简介:

作者Email: wangz98091@uestc.edu.cn

参考文献:

本刊中的类似文章

- 汪宜霞, 张辉. 卖空限制、意见分歧与IPO溢价[J]. 管理学报, 2009,6(9): 1204-
- 池丽旭, 庄新田, 王健. 基于IPO交易量对我国投资者处置效应的研究[J]. 管理学报, 2008,5(1): 118-
- 张光荣, 曾勇, 邓建平. 大股东治理及股东之间的代理问题研究综述[J]. 管理学报, 2007,4(3): 363-
- 陈璇, 李仕明, 祝小宁. 大股东性质与企业绩效——国有股减持的一个经验证据[J]. 管理学报, 2006,3(2):

扩展功能

本文信息

- Supporting info
- PDF(163KB)
- [HTML全文]
- 参考文献[PDF]
- 参考文献

服务与反馈

- 把本文推荐给朋友
- 加入我的书架
- 加入引用管理器
- 引用本文
- Email Alert
- 文章反馈
- 浏览反馈信息

本文关键词相关文章

- 股权分置改革
- IPO
- 后市表现
- 大股东
- 减持

本文作者相关文章

- 柴亚军
- 王志刚

PubMed

- Article by Chai, Y. J.
- Article by Wang, Z. G.

5. 范小勇, 梁樑, 邓学衷. IPO市场上承销商“托市”的博弈分析[J]. 管理学报, 2005,2(5): 546-

6. 杜育华. 双重委托代理下独立董事治理效应研究[J]. 管理学报, 2011,8(7): 1081-

文章评论

反馈人	<input type="text"/>	邮箱地址	<input type="text"/>
反馈标题	<input type="text"/>	验证码	<input type="text"/> 6121