

Лукас Сетіа-Атмаджа, Яне Чандера

Вплив сімейної власності, стилів управління та сімейних поколінь на зниження ціни і довгострокову ефективність IPO

У статті розглядається питання впливу сімейної власності, стилів управління та сімейних поколінь на зниження ціни на IPO і довгострокову діяльність компаній, зареєстрованих на Індонезійській біржі з 2004 по 2015 рік. Дослідження засноване на теорії агентських відносин, що розглядає взаємовідносини між акціонерами й керівництвом, а також контролюючими та неконтролюючими акціонерами. Результати показують, що знижена ціна IPO для сімейних фірм була на 28% вищою, ніж для несімейних. Серед сімейних фірм присутність члена сім'ї як головного виконавчого директора (генерального директора) значно знизила рівень зниження цін на IPO. Негативний зв'язок між генеральним директором-членом сім'ї та зниженням цін на IPO спостерігався тільки в тому випадку, якщо генеральний директор під час IPO був засновником фірми, а не нащадком сім'ї-засновниці. Довгострокова віддача від IPO сімейних фірм, найімовірніше, буде нижчою, ніж у несімейних фірм. Результати, отримані на первинному ринку, свідчать про те, що інвестори прогнозують більш серйозні проблеми агентських конфліктів між контролюючими та неконтролюючими акціонерами в сімейних фірмах, порівняно з проблемами агентських конфліктів між акціонерами та керівництвом у несімейних фірмах. Оскільки інвестори вважають IPO сімейних фірм більш ризикованими, ніж несімейних підприємств, вони вимагають більш високого рівня зниження цін на IPO, щоб компенсувати такі ризики. Результати на вторинному ринку підтверджують висновки, отримані на первинному ринку.

Ключові слова: сімейні фірми, участь сім'ї, сімейні покоління, зниження ціни на IPO, довгострокова ефективність IPO

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.