

ประสิทธิภาพหลังการออกเสนอขายหุ้นครั้งแรกของบริษัทในประเทศมองโกเลีย

Post-Issue Performance of Mongolian IPOs

Bayartogtokh Zorigbaatar¹

บทคัดย่อ

ตลาดหุ้นมองโกเลียเป็นตลาดเกิดใหม่ที่มีการพัฒนาอย่างรวดเร็ว เป็นที่สนใจของนักลงทุนต่างประเทศโดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มบริษัทเหมืองแร่ มองโกเลียได้ออกเสนอขายหุ้นครั้งแรก (IPO) ที่น่าสนใจมากมายในตลาดหุ้นมองโกเลียในช่วงหลายปีที่ผ่านมา บทความนี้ศึกษาประสิทธิภาพการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น IPO ของมองโกเลียในช่วง 2005-2012 ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของการทำ IPO ในมองโกเลียและเปรียบเทียบกับมาตรฐานของประเทศพัฒนาแล้วของโลกและประเทศที่เกิดขึ้นใหม่ วิธีการหาอัตราผลตอบแทนจากการซื้อและถือหุ้น (BHAR) ถูกนำมาปรับใช้ในการประเมินผลตอบแทนมาตรฐานที่ปรับสำหรับหุ้น IPO ในช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษา ซึ่งพบว่าหุ้น IPO มองโกเลียจะทำกำไรให้กับนักลงทุนในระยะสั้น ๆ หลัง IPO และประสิทธิภาพการทำกำไรจะน้อยลงในตลาดในระยะยาว

¹ฝ่ายบริการ ธนาคารเพื่อการค้าและการพัฒนาแห่งมองโกเลีย
อีเมลล์: bayartogtoh2007@yahoo.com

Post-Issue Performance of Mongolian IPOs

Bayartogtokh Zorigtbaatar¹

Abstract

Mongolian stock market is a very young, fast-developing frontier market. Foreign investor interest on Mongolian mining companies has triggered a number of interesting IPOs in Mongolian stock market in recent years. This paper has investigated the short-term and long-term stock price performance of the Mongolian IPOs during the period of 2005-2012 to assess the post-issue performance of the Mongolian IPOs and compare it to benchmarks in world's developed and emerging or frontier markets. The BHAR method was used to estimate the benchmark-adjusted returns for the IPO stocks during the period. It has been found that the Mongolian IPOs are underpriced in the short run but underperform the market in the long run.

¹ Services Trade and Development Bank of Mongolia
Email : bayartogtoh2007@yahoo.com