

درصد سهام عرضه شده در بازار IPO و بررسی استراتژی انتظار در آن

حمیدرضا نویدی[†] (Navidi@shahed.ac.ir)

زهرا احمدی* (zahraahmadi2810@yahoo.com)

* تهران، آزاد راه خلیج فارس، روبروی حرم مطهر امام، دانشگاه شاهد، کارشناسی ارشد ریاضی
[†] تهران، آزاد راه خلیج فارس، روبروی حرم مطهر امام، دانشگاه شاهد، دانشیار گروه ریاضی و علوم کامپیوتر

چکیده

بازارهای بورس دنیا همواره جایگاهی بوده است که شرکت‌های خصوصی توانسته‌اند اقدام به عرضه محصولات خود نمایند. حال اگر این فرآیند برای اولین بار به صورت عمومی شکل بگیرد IPO نامیده می‌شود. در واقع IPO فرصتی کوتاه اما مقرون به صرفه است که با استفاده از آن می‌توان به رفع نیازهای مالی شرکت پرداخت. در این مقاله درصد سهام عرضه شده از طرف شرکت‌های خصوصی که برای اولین بار اقدام به ارائه سهام خود نموده‌اند، بررسی شده است. مدل بازی که به آن پرداخته شده است در پی آنست که چرا برخی از شرکت‌های خصوصی که از کیفیت بالایی برخوردارند برای آگاهی از شرایط اقتصادی بازار و دریافت سیگنال مطلوب برای فروش سهام، عرضه خود را به تأخیر انداخته و از استراتژی انتظار استفاده می‌کنند. در نهایت با به دست آوردن تعادل نش این بازی نشان داده خواهد شد که شرکت‌های با کیفیت بالا با استفاده از استراتژی انتظار با موفقیت IPO را ترک خواهند کرد. کلمات کلیدی: درصد سهام، استراتژی انتظار، بازار IPO، شرایط اقتصادی، کیفیت شرکت، تعادل نش

۱ مقدمه

اصطلاح عرضه عمومی اولیه که رواج آن به بازارهای پرونوک ۱۹۹۰ برمی‌گردد، به این معناست که یک شرکت برای اولین بار در طول دوران فعالیت خود، اقدام به عرضه سهام به عموم می‌نماید. عرضه عمومی سهام، مزایای متعددی را برای ناشران آن به ارمغان می‌آورد که مهمترین آن، دستیابی به سرمایه مورد نیاز برای رشد و گسترش فعالیت‌های شرکت است. [۱]

در بازارهای IPO آگاهی از شرایط اقتصادی نقشی اساسی در موفقیت IPO ایفا می‌کند و شرکت‌های خصوصی به منظور دستیابی به این آگاهی به رقابت با یکدیگر می‌پردازند. [۳]

این رقابت در یک مدل ریاضی تحت عنوان نظریه بازی‌ها مورد بررسی قرار گرفته است. نظریه بازی‌ها، علم مطالعه بهینه‌سازی تصمیم است و نشان می‌دهد که وقتی افراد در شرایط یک رقابت قرار می‌گیرند، چگونه می‌توانند تصمیم عاقلانه بگیرند. [۲]

در مدل مطرح شده، دو بازیکن که شرکت‌های خصوصی هستند در یک بازی دو مرحله‌ای با بکارگیری استراتژی‌های محض درصد بدست آوردن بیشترین پیامد حاصل از بازی هستند. استراتژی انتظار، استراتژی از بازی است که هر شرکتی با به تأخیر انداختن عرضه سهام و موکول نمودن آن به مرحله دوم، در پی آگاهی از شرایط اقتصادی بازار است. این استراتژی از این جهت که منجر