|  |
| --- |
| **Name**: PBFJ-2008-Marisetty, V. B., Marsden, A., & Veeraraghavan, M.-Price reaction to rights issues in the Indian capital market |
| **Key Words**: Price reaction; Rights issues; Disclosure regulation; Informed trading; Event study |
| **Summary**:  در ادبیات افزایش سرمایه چهار کانال برای دلیل واکنش منفی قیمتی بازار به خبر افزایش سرمایه بیان شده است:   1. فرضیه سیگنال دادن ارزش گذاری بیش از حد شرکت 2. به دلیل مزیت مالیاتی وام نسبت به افزایش سرمایه 3. هزینه های مدیریتی و هدر رفت سرمایه گذاری 4. فشار قیمتی   هر ویژگی ای که یکی از کانال های فوق را تحت تاثیر قرار دهد می تواند نتایج بررسی ها را تحت تاثیر قرار دهد. در بازار سرمایه هند گروه های کسب و کار شرکتی و خانوادگی بزرگی قرار دارند که حدودا 70 درصد بازار در اختیار گروه های کسب و کار قرار دارد. در بازار هند تمرکز مالکیت نیز وجود دارد بخش کمی از بازار در اختیار سرمایه گذاران آزاد می باشد.  به صورت متوسط افزایش سرمایه در بازار هند تاثیر معنا داری بر روند قیمتی سهم نمی گذارد. مقاله میزان بازده غیرعادی افزایش سرمایه را در دسته های مختلف بررسی کرده است و یافته است که به صورت متوسط شرکت های عضو در گروه های کسب و کار دارای بازده منفی می باشند. که دلیل این یافته را فرضیه تونل کردن بیان کرده است. افزایش سرمایه منابع مالی شرکت را افزایش می دهد و این امر سبب می شود تا کنترل کننده گروه در صورت تمایل بتواند این منابع تولید شده را به بخشی از گروه منتقل کند که نفع بالاتری برای کنترل کننده داشته باشد.  از طرفی دیگر شرکت های دارای سطح بالاتر سرمایه گذاران حقوقی با بازده مثبتی در افزایش سرمایه روبرو شده اند. کانال معرفی شده توسط مقاله بالاتر بودن نسبی سطح حاکمیت شرکتی در این شرکت ها می باشد زیرا که مدیران شرکت برای جلوگیری از مصادره و دیگر مسائل حاکمیتی، حاکمیت شرکتی بهتری و منظم تری فراهم کرده اند. |