Institutional Environment and IPO Strategy: A Study of ChiNext in China

Jing Zhang, Wei Zhang,Andreas Schwab,and Sipei Zhang

संस्थागत परिप्रेक्ष्य और आई-पी-ओ (IPO) रणनीति: चीन में चिनेक्सट (ChiNext) का अध्ययन

संस्थागत परिप्रेक्ष्य लेते हुए हमने यह अन्वेषण किया है की उदीयमान अर्थव्यवस्थाओं में उद्योगपति शेयर बाजार में सूचीकृत होने के लिए किस प्रकार अपरिपक्व नियंत्रण व्यवस्था का सामना करते हैं. विक्सित अर्थव्यवस्थाओं की शेयर मार्किट परिस्थिति के विपरीत उदीयमान अर्थव्यवस्थाओं में शेयर बाजार में सूचीकृत होने के लिए सरकारी अनुमोदन महत्वपूर्ण और अनुनमेय है. इसलिए सार्वजनिक शेयर प्रस्तावों की ओर अग्रसर उद्यमी अपने शेयर अत्यधिक रियायत पर उद्यम पूंजीपतियों को दे देते हैं. इस कारण से आईपीओ-पूर्व के लें-दें में प्रारंभिक स्थिति से अधिक नफ़ा होगा, जिसके कारण विकसित बाज़ारों में देखे जाने वाले जोखिम-मुनाफ़े के आकलन में विकृति हो जाती है. खासतौर पर प्रभावशाली संगठनों से जुड़े उद्यम पूंजीवादी जो उद्यमियों को शेयर मार्केट तक पहुँचने में तरजीह दे सकते हैं, और भी अधिक पूर्व आई-पी-ओ नफ़े के भागी होंगे. लेकिन समय के साथ शेयर मार्किट की परिपक्वता के विकास से सम्बद्ध अतिरिक्त संस्थागत नफ़े में कमी आएगी. निवेश का समय, उद्यम पूंजीपति फर्म के सरकारी संस्थानों से सम्बन्ध, शेयर व्यापारी व विश्वविद्यालयों से सम्बंधित परिपालपनाओं का चीन के चिनेक्सट (2009-13) प्रदत्त आंकड़ों के आधार पर परीक्षण किया गया है. इस शोध में इस बात पर प्रकाश डाला गया है की संस्थागत आयाम विक्सित अर्थव्यवस्थाओं की तुलना में उदीयमान अर्थव्यवस्थाओं में प्रतिभागियों के व्यवहार पर अधिक असर डालते हैं. इस शोध में समकालीन पूर्णतया विकसित अर्थव्यवस्थाओं के अध्ययन से जनित सिद्धांतों का भी विस्तार किया गया है.

**सूचक शब्द** : चिनेक्सट (ChiNext), उदीयमान शेयर बाज़ार, उच्च विकास दर उद्यम, आई-पी-ओ (IPO), संस्थागत आयाम, उद्यम पूँजी