

IPO の株価観察不能性と正の初期収益率

池田直史

〈要旨〉

IPO の公開価格が投資家の公開前需要を反映して決定される世界を想定する．需要の申告に際して，投資家は市場価格を観察できないため，新規公開企業のファンダメンタル価値をより不確実にしか推測できない．この追加的リスクが投資家の公開前需要を押し下げる一方で，価格が観察可能となる公開日にはこのリスクは解消する．この点に着目すると，たとえ投資家間で情報の優劣が存在しなくても，初期収益率が平均的に正となることが示される．

©Japan Society of Monetary Economics