İlk Halka Arzlar Üzerine İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda Teori ve Pratiğe Yönelik Bir Araştırma

Osman KARAMUSTAFA[1]
Bünyamin ER[2]

Özet

Bu çalışmada, firmaların halka arz motivasyonları, halka arz zamanlaması, halka arzda lider aracı yüklenici seçimi, halka arzda düşük fiyatlandırma ve son olarak da halka arz aşamasındaki bir firmanın değeri hakkında yatırımcılara sunulan olumlu işaretler İstanbul Menkul Kıymet Borsası (İMKB)'nda ilk halka arzını gerçekleştirmiş firmalar üzerinde araştırılmıştır. Araştırma İMKB'de işlem gören toplam 164 firma üzerinde gerçekleştirilmiştir. Firmanın itibarını artırmak en önemli halka arz motivasyonu olarak araştırmada ortaya çıkmıştır. Ayrıca çalışmada firmaların halka arz olurken en fazla hisse senedi piyasa koşullarını dikkate aldıkları, ve aracı yükleniciyi seçerken en fazla piyasa itibarını dikkate aldıkları ve geniş bir sahiplik temeli sağlamak amacıyla hisse senetlerini düşük fiyatlandırdıkları sonuçlarına ulaşılmıştır. Araştırma sonuçları son olarak, güçlü tarihi (geçmiş) kazançlara sahip olmanın firmanın değeri hakkında yatırımcılara en yüksek pozitif işareti verdiğini ortaya koymuştur.

Anahtar Kelimeler: *İlk halka arz, Aracı yüklenici seçimi, Düşük fiyatlandırma, İMKB*

Initial Public Offerings in Turkey: A Research on Theory and Practice

Abstract

In this study, initial public offering motivation, IPO timing, underwriter selection in IPO, underpricing in IPO of firms and positive signallings that are offered to investors about value of firm at the stage of public offering are searched on the firms which realized initial public offerings in ISE. The study is actualized on 164 firms that are trading in ISE. In the study, it is determined that the most important initial public offering motivation is to increase firm reputation. Furthermore, it is determined that firms consider stock market situations mostly while they are at the stage of public offering, and consider market reputation mostly while they are selecting underwriter and underprice stocks to have an expansive ownership basis. Finally, according to the results of the study, to have impact historical returns give to investors highest positive signallings about firm value.

Keywords: *Initial public offering, Underwriter choice, Underpricing, ISE*

[1] *Doç. Dr., Karadeniz Teknik Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, okaramustafa@hotmail.com*

[2] *Araş. Gör., Karadeniz Teknik Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, makidanos@yahoo.com*