# 中国上市公司IPO效应的行业特征研究

来源：网络 作者：落花无言 更新时间：2024-01-19

*论文关键词：中国 上市公司 IPO效应 行业特征论文摘要：文章根据中国证监会《上市公司行业分类指引》，将沪深A股上市公司进行行业分类，全面深入地研究了IPO效应的行业特征。研究结果表明：中国上市公司普遍存在IPO效应，行业是其重要的影响因素...*

论文关键词：中国 上市公司 IPO效应 行业特征

论文摘要：文章根据中国证监会《上市公司行业分类指引》，将沪深A股上市公司进行行业分类，全面深入地研究了IPO效应的行业特征。研究结果表明：中国上市公司普遍存在IPO效应，行业是其重要的影响因素之一；不同行业门类上市公司间的IPO效应具有显著性差异；同一行业门类中不同子行业公司间的IPO效应无显著差异性。

一、文献回顾及理论背景

二、数据样本与描述性分析

（一）样本选择

本文以沪深股市202\_～202\_年首次公开发行的上市公司为样本，并按如下原则进行样本筛选：一是剔除自办发行、定向发行和募股发行上市的公司；二是剔除202\_～202\_年有ST或PT纪录的样本公司；三是剔除数据缺省的样本公司；四是剔除202\_～202\_年变更主营业务的公司；五是剔除样本量过少的金融与 保险 业、综合类、采掘业、 传播 与 文化 产业四个行业门类的样本公司。同时，将 建筑 业与房地产业合并，统称为房地产及建筑业。最后样本共526家，分属于8个行业门类。样本数据均来自巨灵数据库和巨潮资讯网。

（二）描述性分析

在八大行业门类中，业绩“变脸”较大的行业是信息技术业、批发和零售贸易业、房地产及建筑业、 农林 牧渔业、制造业和 交通 运输 仓储业，而水电煤气供应业和 社会 服务业的业绩“变脸”相对弱一些。与发达国家的资本市场相比，中国上市公司的业绩“变脸”不呈现典型的“倒V形”模式，而更像一种“不规则Z字形”模式。由于中国转型经济的特殊性，上市公司以IPO前第1年为分水岭形成了IPO前高位业绩区和IPO当年及以后的低位业绩区，并且在每个业绩区里表现出各自的平稳性。

三、模型构建与实证 检验

（一）模型构建

中国上市公司IPO前后存在高位和低位两个业绩分离区，并且两个业绩区各自内部的变化不显著，于是，我们可以用公司IPO前两年的净资产收益率的中位数与公司IPO当年及后三年的净资产收益率的中位数的差值来度量上市公司的IPO效应值。用公式表示即，这里，表示i公司IPO当年及后三年的净资产收益率的中位数值，表示公司IPO前两年的净资产收益率的中位数值。首先，使用非参数检验方法来检验样本公司的IPO效应是否具有显著的行业间差异（H0：各行业的IPO效应没有显著性差异）。其次，以行业门类为虚拟变量对样本公司的IPO效应进行多元回归，以期考察行业因素的解释力是否显著，以及行业因素能够解释多大比例的IPO效应。回归模型如下：

本DOCX文档由 www.zciku.com/中词库网 生成，海量范文文档任你选，，为你的工作锦上添花,祝你一臂之力！