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

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

El ambiente institucional y la estrategia en la oferta pública inicial (OPI): Un estudio sobre ChiNext en China

**RESUMEN:**Tomando una visión basada en la institución, investigamos como los emprendedores responden a ambientes regulatorios inmaduros con el fin de cotizarse en las bolsas bursátiles de países con una economía emergente. A diferencia de los mercados bursátiles de países desarrollados, en los mercados emergentes conseguir la aprobación del gobierno para poder ser cotizadas es un proceso crítico e impredecible para los empresarios. Por lo tanto, los empresarios que se están preparando para una oferta pública inicial podrían dar acciones substancialmente descontadas a los inversionistas de capital de riesgo. Esto llevará a un retorno más alto de las inversiones en las ofertas antes de la salida pública inicial que aquellas en etapas anteriores, lo cual distorsiona la compensación del riesgo-retorno que se encuentra en mercados desarrollados. En particular, los inversionistas de capital de riesgo afiliados con organizaciones poderosas que pueden prometer a los emprendedores, acceso preferencial a controladores de acceso a mercados bursátiles ganarán incluso más altos retornos de las inversiones antes de la salida pública inicial. Sin embargo, las rentas institucionales adicionales asociadas ganadas por los inversionistas de capital de riesgo, se espera que disminuyan con el tiempo, a medida que los mercados bursátiles maduren. Las hipótesis relacionadas con el calendario de inversión, la afiliación de la empresa de capital de riesgo con las agencias gubernamentales, los operadores de valores, y las universidades son probados utilizando los datos de ChiNext en China (2009-2013). Este estudio resalta que los factores institucionales impactan el comportamiento de los participantes en mercados emergentes más que en los mercados desarrollados. Esto también extiende las teorías actuales derivadas casi que exclusivamente de mercados desarrollados.

**PALABRAS CLAVE:** ChiNext , mercados bursátiles emergentes, emprendimientos de alto desempeño, factores institucionales, capital de riesgo