

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI SALERNO

Ph.D. in Economics and Policy Analysis of Markets and Firms

Curriculum: Public Economics

XXXIII Cycle

IPO Underpricing and Local Networks across Issuing

Firms

Supervisor:

Chiar.mo Prof. Marcello D'Amato

Candidate:

Giovanni Fosco

Ph.D. Coordinator

Chiar.ma Prof.ssa Alessandra Amendola

2020/2021

Abstract

Does the geographic proximity to other issuing firms affect the size of IPO underpricing? I provide significant evidence on the IPO underpricing effect of geographic distribution by exploiting spatial proximities across issuers who have hired the same underwriter for the IPO process. The results highlight that spatial proximities among issuers matter and imply different effects on the IPO underpricing between the two macro-area analyzed, the US and the European continent. *Ceteris paribus*, the underpricing is about 4 percentage points lower for firms that choose an underwriter as nearby issuers in the US. At the same time, it is about 3 percentage points higher for firms that choose an underwriter as nearby issuers in the European continent. However, even if the results are remarkable, they are novel and require further work for future developments and a most comprehensive interpretation.

Abstract

La prossimità geografica ad altre società emittenti incide sulla dimensione della dell' underpricing di una IPO? Il seguente lavoro mostra evidenze significative sull'effetto dell'underpricing di una IPO dovuto alla distribuzione geografica, sfruttando le prossimità spaziali tra società emittenti che hanno assunto lo stesso underwriter per la loro IPO. I risultati evidenziano che le prossimità spaziali tra gli emittenti sono rilevanti e che implicano effetti diversi sull' underpricing di una IPO tra le due macro-aree analizzate, gli Stati Uniti e il continente europeo. Infatti, negli Stati Uniti, L'underpricing è inferiore di circa 4 punti percentuali per le imprese che scelgono un underwriter come gli emittenti limitrofi. Allo stesso tempo, è di circa 3 punti percentuali in più nel continente europeo. Tuttavia, anche se i risultati sono notevoli, esse rappresentano delle nuove evidenze che richiedono ulteriore lavoro per gli sviluppi futuri e un'interpretazione più completa.