

# Investor Demand, Size Effect and performance of Malaysian Initial Public Offerings: Evidence from Post-1997 Financial Crisis

*Othman Yong*

## Abstract

This paper examines the initial performance of 185 Malaysian Initial Public Offerings (IPOs) from January 1999 to December 2003. The study finds that the average initial return of the 185 Malaysian IPOs is markedly lower (but still under-priced) than any other average initial return before the 1997 financial crisis reported by previous studies; the same is true for the average over-subscription ratio. IPOs listed on the Second Board and Mesdaq generate higher initial returns than their counterparts listed on the Main Board, giving support to size effect hypothesis. Overall, with the exception of public issue, the average initial return (offer-to-close) is lower than the average initial return (offer-to-open), that seems to suggest that an investor is better off disposing his IPO at the beginning of the first day of trading. In general, the average over-subscription ratio for IPOs listed on Mesdaq is the highest, followed by the Second Board and the lowest is the Main Board. In general, only investor demand (as represented by over-subscription ratio) can explain (on a consistent basis) the levels of initial return of Malaysian IPOs.

## ABSTRAK

Kajian ini meneliti prestasi awal bagi 185 Tawaran Awam Awal (TAA) Malaysia untuk tempoh Januari 1999 sehingga Disember 2003. Kajian ini mendapati bahawa purata pulangan awal bagi 185 TAA ini adalah jauh lebih rendah (tetapi masih menunjukkan keadaan terkurang harga) berbanding dengan purata pulangan awal yang lain sebelum krisis kewangan 1997 sebagaimana yang dilaporkan oleh kajian-kajian yang terdahulu; perkara yang sama juga benar untuk purata nisbah lebihan langganan. TAA yang disenaraikan di Papan Kedua dan Mesdaq menghasilkan purata pulangan awal yang lebih tinggi berbanding TAA yang disenaraikan di Papan Utama, yang mana ini menyokong hipotesis kesan saiz. Secara keseluruhannya, kecuali tawaran awam, purata pulangan awal (tawaran-hingga-penutup) adalah lebih rendah berbanding purata pulangan awal (tawaran-hinggapembukaan), yang mana ini mencadangkan supaya pelabur menjual TAA yang diperolehi pada permulaan hari pertama urus niaga bagi mendapat pulangan yang lebih tinggi. Secara umumnya, purata nisbah lebihan langganan adalah paling tinggi bagi TAA yang tersenarai di Mesdaq, diikuti dengan Papan Kedua, dan yang terendah adalah Papan Utama. Secara umumnya juga, hanya permintaan pelabur (sebagaimana yang diwakili oleh nisbah lebihan langganan) boleh menerangkan (secara yang konsisten) tahap pulangan awal TAA Malaysia.