

АННОТАЦИЯ

Тема:

Неоптимальное инвестирование и сделки M&A на развивающихся рынках капитала

Данное исследование затрагивает вопросы эффективности инвестиционной политики в компаниях-целях до и после заключения сделки слияния и поглощения (M&A). В работе выявлено, способствуют ли сделки M&A решению проблемы неоптимального инвестирования. В отличие от существующих исследований, мы совместили два направления: инвестиционную политику и сделки M&A. Другие исследователи, которые сфокусированы в данной области, изучали неоптимальный уровень инвестиций в компаниях развитых стран, в то время как мы исследовали развивающиеся страны. Мы также проследили, снижается ли уровень неоптимального инвестирования компаний после заключения сделки M&A.

На выборке из 145 компаний-целей из стран BRICS за период с 2004 по 2014 гг. мы показали, что более половины тех компаний-целей, у которых присутствовало пере- или недоинвестирование, изменили инвестиционную политику после заключения сделки и избавились от проблемы неоптимального инвестирования. Проблемы пере- или недоинвестирования были исследованы отдельно, определены ключевые факторы, которые влияют на вероятность возникновения каждой проблемы. Мы показали, что помимо финансовых факторов, отрасль и страна влияют на степень присутствия проблемы неоптимального инвестирования.

This research focuses on the efficiency of target-company investment decisions before and after M&A deals. We study whether M&A deals help to solve the problem of suboptimal investment after the acquisition. In contrast to existing studies, we aligned two research areas: studying both suboptimal investment and M&A deals. There are researchers who also considered suboptimal investment in target-companies, however, all of them referred to developed countries, while we investigated emerging capital countries. Moreover, we considered the level of investments in target-companies not only before the deal as most authors do, but also analyzed whether it changed after the takeover.

Using a sample of 145 target-companies from BRICS countries which were acquired during the period of 2004-2014, we outlined those who had over- or under-invested before the deal and show that more than the half of companies managed to optimize the level of investment after the deal. We analyzed under- and over-investment separately trying to identify key factors that influence the probability of each problem. We demonstrate that the industry and country have an impact on the degree of suboptimal investment.