

Закія Абдельмонеім, Мустафа Абдельрахман Фекрі

Використання управлінських і ринкових інструментів для оцінки впливу операцій з придбання на результати діяльності фірм

Мета статті – дослідити та оцінити вплив показників до та після злиття і поглинання на результати діяльності нефінансових єгипетських фірм із використанням збалансованої системи показників, а також емпірично дослідити вплив злиттів і поглинань на матеріальну вигоду акціонерів із використанням кумулятивної аномальної дохідності. Стаття обмежується нефінансовими фірмами з лістингом на єгипетському фондовому ринку, які здійснювали операції з придбання з 2003 по 2016 рік. Для оцінки продуктивності проаналізовано чотири перспективи збалансованої системи показників до та після операцій з придбання. Остаточна вибірка для оцінки збалансованої системи показників містить у собі 12 компаній для 12 операцій з придбання, тоді як вибірка для оцінки статків акціонерів складається з 10 компаній. Різниця у вибірках полягає в тому, що деякі компанії припинили продавати свої товари після процесу злиття чи поглинання. Результати кумулятивного диференціального аналізу та спостереження графіків демонструють переважні значення для операцій після придбання порівняно з операціями до придбання для трьох нефінансових перспектив, а саме: задоволеність клієнтів, навчання та зростання та внутрішній бізнес-процес, а також для двох фінансових перспектив – продажів і прибутковості. Результати показують бажані значення для операцій перед придбанням для двох фінансових перспектив: ліквідності та ринкової вартості. Результати Т-тесту не змогли встановити взаємозв'язок між злиттями й поглинаннями та покращенням перспектив збалансованої системи показників. Не знайдено жодних доказів на підтвердження впливу показників до та після злиття і поглинання на статки акціонерів. Взаємозв'язок між збалансованою системою показників до та після злиття й поглинання та кумулятивною аномальною дохідністю перевірено за допомогою моделі множинної регресії. Результати показують значну взаємозалежність лише між статками акціонерів і перспективою навчання та зростання.

Ключові слова: поглинання, збалансована система показників, кумулятивна аномальна дохідність, статки акціонерів, єгипетський ринок

Класифікація JEL: E44, F36, L25



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.