

Report on Master Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

Student:	Bc. Goran Serdarević
Advisor:	PhDr. Petr Teplý
Title of the thesis:	Efficiency of EU Merger Control

OVERALL ASSESSMENT (provided in English, Czech, or Slovak):

Autor si v předložené diplomové práci kladl za cíl analýzu klíčových regulatorních změn v antimonopolní politice Evropské unie a zhodnocení reálného vlivu těchto změn na efektivitu regulace fúzí a akvizic(M&A) v rámci společného trhu. Recenzent může s klidným srdcem prohlásit, že autorovi se podařilo cíle více než vrchovatě naplnit. Sama práce napsaná dobrou angličtinou o rozsahu 110 stran je velmi pečlivě vystavěna a svoji logickou formální i obsahovou strukturou přesahuje nároky na diplomovou práci a směřuje k vědeckému dílu. Práci doporučuji přijmout jako diplomovou, navrhuji hodnotit **stupněm výborně a autorovi udělit za předloženou práci pochvalu.**

Jak jsem již uvedl autor velmi pěkně vybudoval strukturu výkladu v šesti kapitolách podloženou hlubokým pochopením studované materie v multidisciplinárním pohledu „Economics and Law“.

První čtyři kapitoly představují kritický výklad antimonopolní politiky EU s důrazem na regulaci M&A. V první kapitole je uveden přehled anti-monopolní politiky EU, ve druhé vyložen rámec European Community Merger Regulation (ECMR), třetí kapitola popisuje výsledky reformy nové antimonopolní politiky v roce 2004, čtvrtá kapitola je pak věnována předběžnému hodnocení těchto reforem. Následují klíčové dvě kapitoly s rozhodujícím přínosem autora. V páté kapitole autor prezentuje teoretický rámec pro originální empirickou analýzu provedenou v šesté stěžejní kapitole založenou na rozboru jedinečného reprezentativního vzorku 161 fúzí, schvalovaných Evropskou komisí v období 1990-2008 pomocí PROBIT modelu.

Autor s pomocí (z mého hlediska) adekvátního modelu podloženého reprezentativní empirickou databází testuje smysluplné hypotézy. S využitím informací z akciových trhů se pokouší identifikovat chybná rozhodnutí Evropské komise a za pomocí PROBIT modelu pak zkoumá hlavní faktory, ovlivňující výskyt chybných rozhodnutí regulátora. Jeho výsledky naznačují, že rozhodnutí Evropské komise nelze plně vysvětlit motivem ochrany spotřebitelského blahobytu, a že jiné politické a institucionální faktory hrají významnou roli ve schvalovacím procesu. Zároveň se mu však nepodařilo potvrdit, že by Evropská komise chránila zájmy domácích konkurentů na úkor spotřebitelů a zahraničních firem. Výsledky autora navíc potvrzují, že regulatorní reforma v roce 2004 významně zvýšila efektivitu regulace fúzí a akvizic v Evropské unii alespoň z hlediska vlastního procesu posuzování.¹ Během obhajoby diplomové práce doporučuji silné a slabé stránky uvedených testů.

S ohledem na kvalitu výzkumu i na to, že jde o pravděpodobně první studii využívající data z akciových trhů, která analyzuje dopady reformy z roku 2004 na efektivitu regulace fúzí a akvizic v Evropské unii doporučuji závěry diplomové práce co nejdříve publikovat jak ve formě výzkumné publikace (např. WP IES v rámci institucionálního grantu) tak v podobě impaktovaného časopiseckého příspěvku.

¹ K tomu osobní poznámku recenzenta, který aktivně sledoval případ fúze PKN Orlen a Unipetrolu (2003-5), kdy formální požadavky EC na dodání kompletní aplikační dokumentace v požadovaném počtu až 27(?) papírových kopií zaplnily nákladní automobil a vyvolaly pochybnosti o efektivnosti nastavených požadavků.

Report on Master Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

Student:	Bc. Goran Serdarević
Advisor:	PhDr. Petr Teplý
Title of the thesis:	Efficiency of EU Merger Control

SUMMARY OF POINTS AWARDED (for details, see below):

CATEGORY	POINTS
Literature (max. 20 points)	19
Methods (max. 30 points)	28
Contribution (max. 30 points)	29
Manuscript Form (max. 20 points)	19
TOTAL POINTS (max. 100 points)	95
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1*

NAME OF THE REFEREE: Michal Mejstřík
DATE OF EVALUATION: 17. 6. 2009

