

PRICE SETTING IN TRANSITION: THE EFFECT OF TAKEOVER ON A PETROLEUM FIRM

Juraj Valachy
CERGE-EI*

ABSTRACT

In this paper, I investigate the effect of the takeover of a Slovak petroleum firm on its price setting mechanism. In particular, I tested the changes in the reaction of output (fuel) price on input (dollar and crude oil) prices and competitors' prices (approximated by the reference Commodity Exchange fuel price). I find that during the time when the company was owned and controlled by managers, only negative changes in input prices were reflected in the output price. After the takeover of the firm by a foreign strategic investor, I identify a different price setting mechanism: the fuel price starts to react symmetrically to the input prices. The fuel price, however, reacts asymmetrically to the competitors' prices. In particular, the fuel price reacts to Brent increases and Gasoline decreases. Consecutive regression confirmed the hypothesis that before takeover the composite input costs and competitors' prices have very little (or no) impact on fuel price. After takeover, composite input costs as well as competitors' prices start to play an important role in price setting.

JEL classification: Q40, D21, L11, L71

Keywords: ownership structure, price setting, crude oil, ridge regression

ABSTRAKT

Cílem této práce je vyšetřit vliv převzetí Slovenské rafinérie na její cenový mechanismus. Testuji změnu reakce ceny konečného produktu (benzínu) na ceny vstupních surovin (kurz dolaru a cena ropy) a konkurenčních výrobců (aproximované referenční cenou benzínu na komoditní burze). Ukazuje se, že pokud byla rafinérie vlastněna managementem, cena konečného výrobku reagovala jenom na pokles cen ropy. Po převzetí firmy zahraničním strategickým investorem můžeme identifikovat jiný cenový mechanismus, kdy cena benzínu začíná reagovat symetricky na změny cen vstupních surovin. Cena benzínu však reagovala nesymetricky na změny cen konkurenčních prodejců. Cena benzínu reagovala zejména na zvýšení ceny ropy a snížení ceny benzínu kótovaného na burze. Následná regrese potvrdila hypotézu, že před převzetím firmy neměly celkové vstupní náklady a ceny konkurentů téměř žádný vliv na cenu benzínu. Po převzetí začaly celkové vstupní náklady i ceny konkurentů hrát důležitou roli při cenotvorbě.

*I would like to thank Evžen Kočenda for his comments, help and encouragement during my work. My thanks go also to Jan Kmenta for his advice. The usual disclaimer applies.

Correspondence to: Juraj Valachy, Center for Economic Research and Graduate Education and Economics Institute (CERGE-EI), P.O.Box 882, Politických vězňů 7, 111 21 Prague, Czech Republic, tel. (420-2) 24005227, fax (420-2) 24227143, e-mail: juraj.valachy@cerge-ei.cz.