

Подготовил:
Зубков Никита 1450

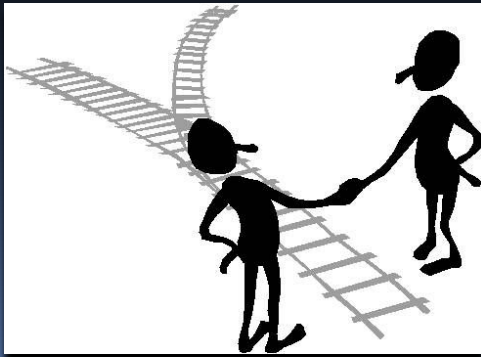
MERGERS AND ACQUISITIONS

| Компании | Отрасль | Год заключения сделки | Сумма сделки (млрд. долларов США) |
|--|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| VodafoneAirTouch/ Mannesmann | Мобильная связь | 2000 | 200,0 |
| America Online Inc./ Time Warner Inc. | Телекоммуникации/развлечения | 2000 | 165,9 |
| General Electric/Honeywell | Электроника | 2000 | 45,0 |
| JDS Uniphase Corp./SDL Inc. | Электроника, программное обеспечение | 2000 | 38,1 |
| Chase Manhattan Corp./ Morgan (J.P.)&Co. Inc. | Финансовые услуги | 2000 | 36,5 |
| Chevron/Texaco | Нефтедобыча и нефтепереработка | 2000 | 36,0 |
| Citigroup Inc./Associates First Capital Corp. | Финансовые услуги | 2000 | 30,7 |
| Hewlett-Packard/ Compaq Computer | Компьютерная отрасль | 2001 | 25,0 |
| Deutsche Telecom AG/ VoiceStream Wireless Corp. | Телекоммуникации | 2001 | 24,6 |
| Firstar Corp./U.S.Bancorp | Финансовые услуги | 2000 | 21,0 |
| Unilever/Bestfoods | Пищевая промышленность | 2000 | 20,2 |

| Полное название покупателя | Страна покупателя | Полное название объекта приобретения | Страна объекта приобретения | Дата завершения сделки | Стоимость сделки, млн долл США |
|----------------------------|-------------------|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------------------|
| Pfizer | США | Pharmacia | США | 16 апреля 2003 | 57,822 |
| Credit Agricole | Франция | Credit Lyonnais (82.21%) | Франция | 26 мая 2003 | 16,435 |
| HSBC | Великобритания | Household International | США | 28 марта 2003 | 14,465 |
| France Telecom | Франция | MobilCom | Германия | 04 марта 2003 | 7,109 |
| Edizione | Италия | Autostrade SpA (54.8%) | Италия | 22 февраля 2003 | 6,463 |
| Carnival | США | P&O Princess Cruises | Великобритания | 17 апреля 2003 | 5,620 |
| Blackstone Group | США | TRW Automotive (80%) | США | 03 марта 2003 | 4,700 |
| RWE | Германия | American Water Works | США | 10 января 2003 | 4,566 |
| Cadbury Schweppes | Великобритания | Pfizer (Adams confectionery business) | США | 31 марта 2003 | 4,200 |
| E.ON | Германия | Ruhrgas (40%) | Германия | 07 марта 2003 | 4,044 |

Определение

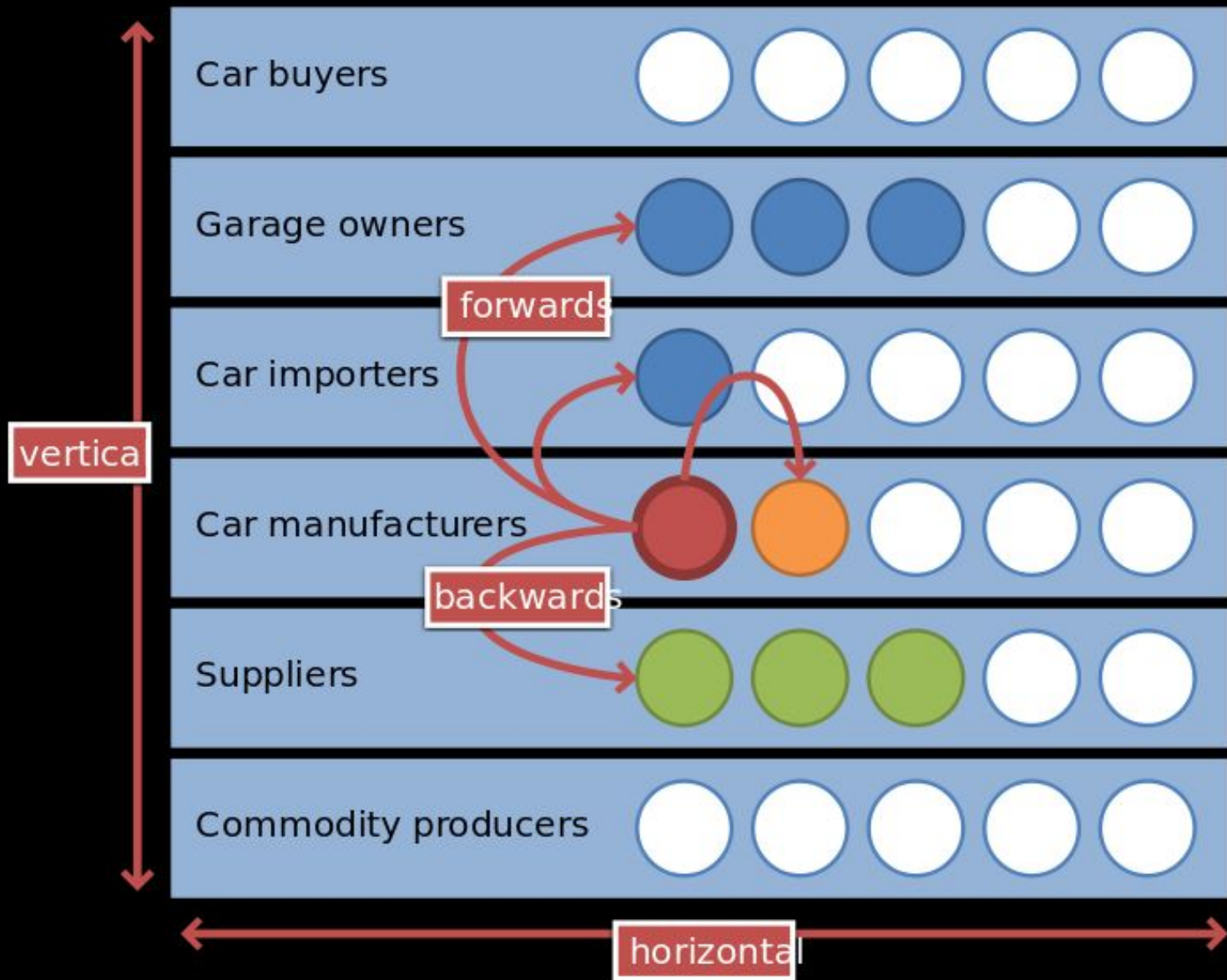
- **Слияние** - это объединение двух или более хозяйствующих субъектов, в результате которого образуется новая, объединённая экономическая единица.
- **Поглощение** - это сделка, совершаемая с целью установления контроля над хозяйственным обществом и осуществляемая путем приобретения более 30 % уставного капитала поглощаемой компании.



Интеграции


Горизонтальная интеграция - одна фирма берет под контроль или поглощает другую фирму, находящуюся в той же отрасли промышленности и на той же ступени производства, что и поглощающая фирма.

Вертикальная интеграция - объединение в единый технологический процесс всех или основных звеньев производства и обращения, начиная с источников сырья и заканчивая реализацией готовой продукции.





Веские мотивы

- Экономия за счет масштабов деятельности
 - Экономия за счет вертикальной интеграции
 - Взаимодополняющие ресурсы
 - Лишние деньги
 - Устранение неэффективности
- 

Сомнительные мотивы

- Диверсификация . Слабость довода заключается в том, что диверсификация **не заставляет** инвесторов приплачивать за акции диверсифицированных фирм.
- Эффект стартовой загрузки.
- Снижение затрат на финансирование.
Объединившимся компаниям заимствование обходится дешевле, т.к. они могут гарантировать обязательства друг друга, но рассматривать более низкие процентные ставки как чистую выгоду **нельзя**.

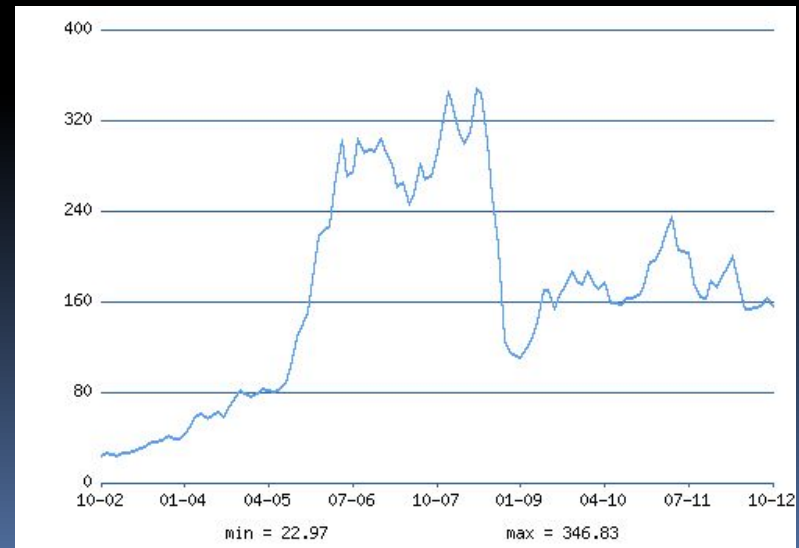
Эффект стартовой загрузки


| | «Вездесущий» (до слияния) | «Размазня» | «Вездесущий» (после слияния) |
|--|------------------------------|------------|---------------------------------|
| 1. Прибыль на акцию | 2,00 | 2,00 | 2,67 |
| 2. Цена акции | 40 | 20 | 40 |
| 3. Коэффициент Ц/П | 20 | 10 | 15 |
| 4. Число акций | 100 000 | 100 000 | 150 000 |
| 5. Совокупная прибыль | 200 000 | 200 000 | 400 000 |
| 6. Совокупная рыночная стоимость | 4 000 000 | 2 000 000 | 6 000 000 |
| 7. Текущая прибыль в расчете на один доллар, вложенный в акции | 0,05 | 0,10 | 0,067 |

Для того, чтобы поддерживать иллюзию инвесторов, вам придется и дальше проводить слияние за слиянием.


Формы финансирования сделок

- Денежная форма
- Финансирование посредством акций. В данном случае компания-покупатель финансирует сделку посредством передачи акционерам компании-мишени акций на сумму, в которую она оценена.






Типичные проблемы связанные со сделками M&A

- Анти-монопольные законы
 - Формы M&A
 - Особенности бухгалтерского учета слияний
 - Сделка может подпадать под налогообложение
- 



Функции менеджера по интеграции

- Подготовка планов интеграции
 - Координация интеграции активов, отчетность для менеджмента
 - Реализация отдельных направлений интеграции
 - Анализ и управление рисками
 - Анализ результатов
- 



Спасибо за внимание!