

Подготовил:
Зубков Никита 1450

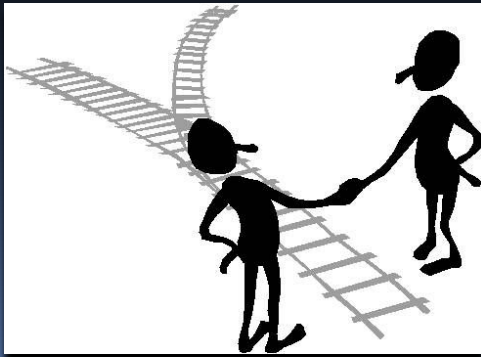
MERGERS AND ACQUISITIONS

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

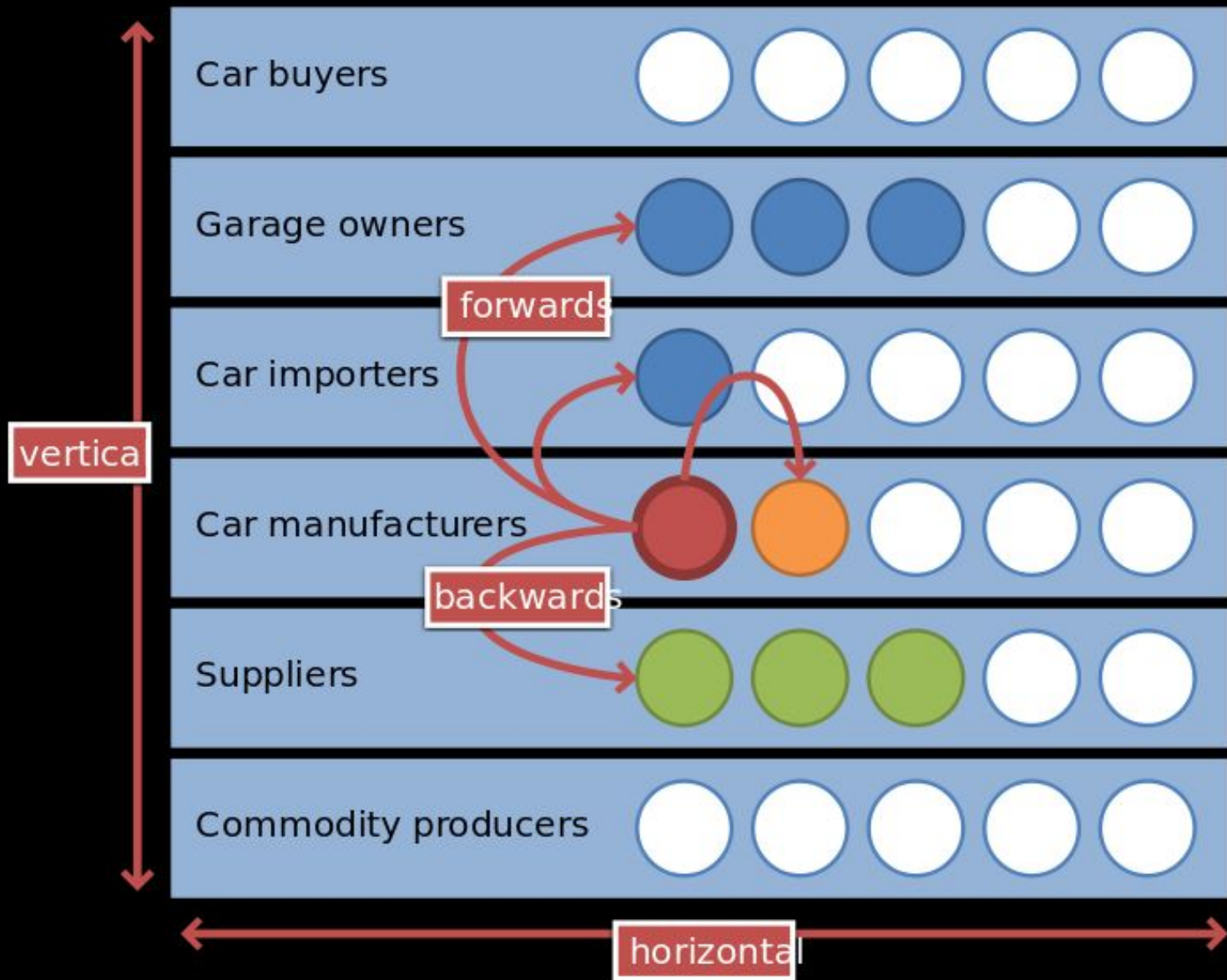
- **Слияние** - это объединение двух или более хозяйствующих субъектов, в результате которого образуется новая, объединённая экономическая единица.
- **Поглощение** - это сделка, совершаемая с целью установления контроля над хозяйственным обществом и осуществляемая путем приобретения более 30 % уставного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

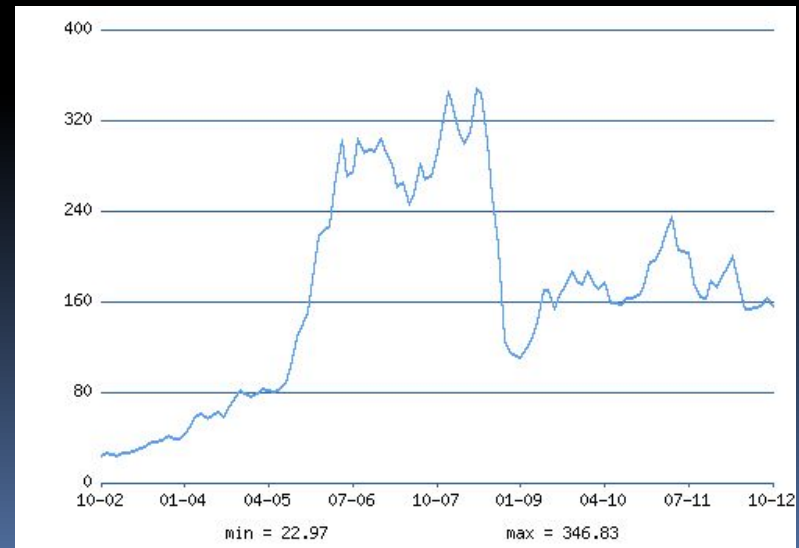
Эффект стартовой загрузки


	«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!