

# МОТИВЫ СДЕЛОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Выполнили:

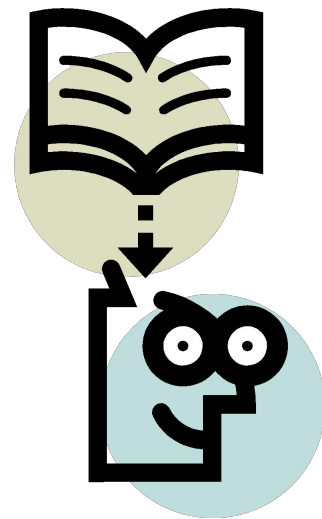
Багрова Анастасия

Гоголь Оксана

ФК-41

# Теории:

- Синергетическая теория;
- Теория гордыни;
- Теорию агентских издержек свободных денежных средств.



# Синергетическая теория:

- Суть данной позиции состоит в том, что компания, образовавшаяся в результате слияния, может использовать широкий спектр преимуществ, возникающих вследствие объединения ресурсов прежних корпораций за счет действия синергетического эффекта.

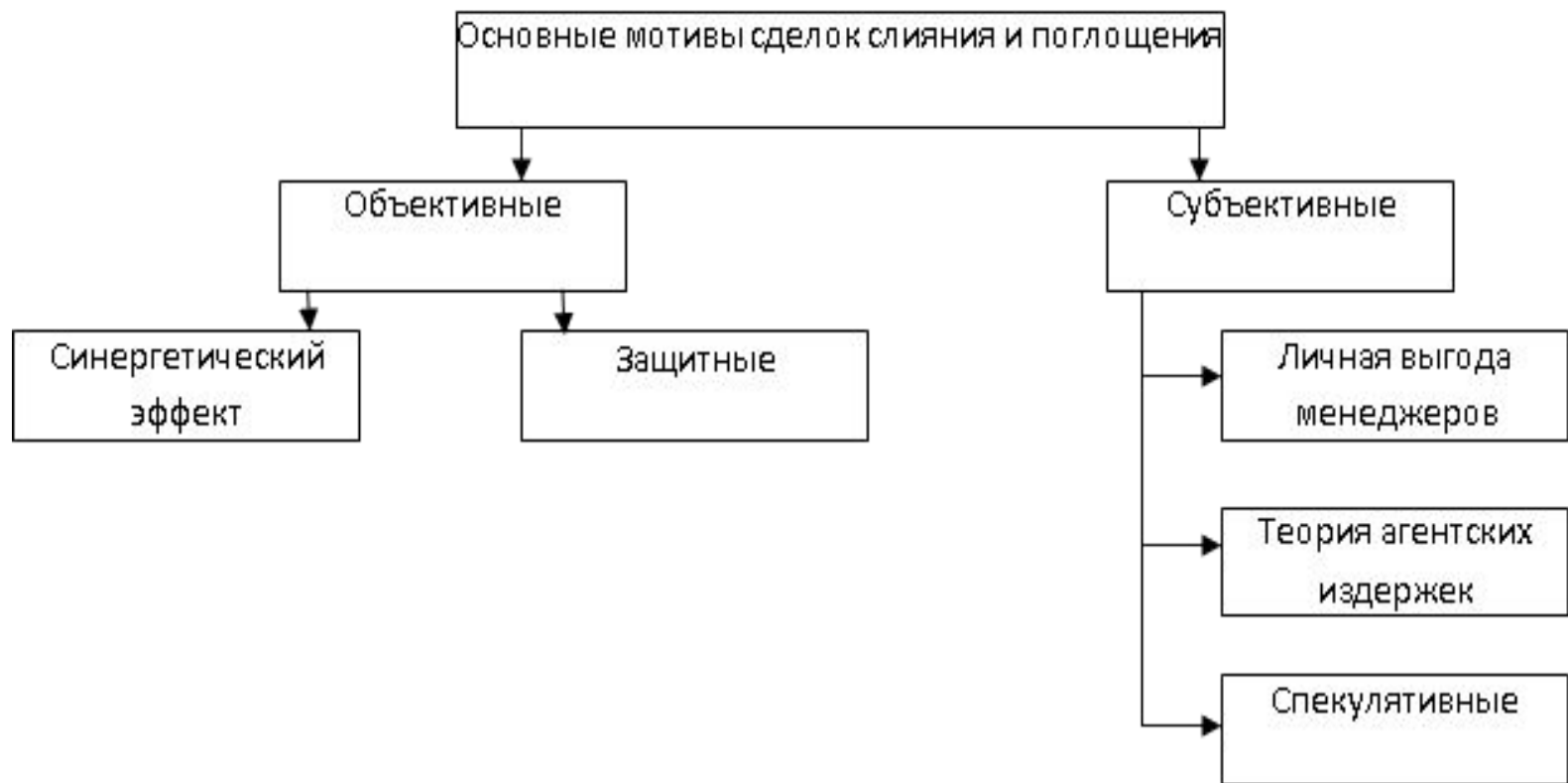
$$2 + 2 = 5$$

# Теория гордыни:

- **Слияние** — это результат индивидуального, субъективного, иррационального решения менеджмента компании-покупателя.
- Даже в том случае, если слияние не несет никаких синергетических выгод, решение все равно принимается, поскольку менеджмент считает, что именно его оценка компании-цели верна, а рынок недооценивает ее конкурентные преимущества.

# Теория агентских издержек свободных потоков денежных средств:

- Данная теория предполагает наличие агентских конфликтов в корпорации и связанной с ними неэффективностью деятельности менеджеров.



# 1. Получение синергетического эффекта.

- Экономия от масштаба производства.
- Комбинирование взаимодополняющих ресурсов.
- Рыночное доминирование.
- Взаимодополняемость в области НИОКР.

# 2. Повышение качества управления.

# 3. Налоговые мотивы.

# 4. Мотив диверсификации производства.

# 5. Мотив доступа к информации.

6. Мотив разницы в рыночной цене компании и стоимости ее замещения.
7. Мотив разницы между ликвидационной и текущей рыночной стоимостью.
8. Мотив защиты от поглощения.
9. Личные мотивы менеджеров.
10. Мотив «too big to fail»



# Глобальный пример



Рост через интернационализацию!

**T** · · Mobile · · · · **Крупнейший оператор в мире**