

ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ

Διδάσκων : Λέκτορας, Δημήτριος Α. Κυριαζής

A1. Σκοπός και Περίγραμμα (Syllabus) ύλης μαθήματος

Το μάθημα αυτό εξετάζει τη δραστηριότητα των Συγχωνεύσεων & Εξαγορών (Σ&Ε) αναδεικνύοντας τη σημασία των επιχειρηματικών αυτών επιλογών για τους οργανισμούς που εμπλέκονται στις σχετικές διαδικασίες. Το μάθημα επιχειρεί να δώσει μία ολοκληρωμένη προσέγγιση των Σ&Ε εξετάζοντας θέματα αποδοτικότητας, επιχειρησιακής στρατηγικής, τακτικών αγοραστριών εταιριών και υποψηφίων προς εξαγορά επιχειρήσεων, εταιρικής διακυβέρνησης, αποτίμησης επιχειρήσεων, αραίωσης κερδών στην περίπτωση της ανταλλαγής μετοχών, καθώς και διάφορα άλλα θέματα λογιστικής και νομικής φύσεως που σχετίζονται με Σ&Ε. Κύριος σκοπός του μαθήματος, είναι η κατανόηση από τους φοιτητές, των βασικών εννοιών των Σ&Ε, των ευρημάτων των διαφόρων εμπειρικών μελετών σχετικά με τις οικονομικές συνέπειες των Σ&Ε και των βασικών διαδικασιών που ακολουθούνται στην δραστηριότητα αυτή των επιχειρήσεων.

Ενότητα 1^η Εισαγωγή

- Ορισμοί, διάφορες μορφές Σ&Ε και βασικές έννοιες
- Στάδια διαδικασίας Σ&Ε
- Ιστορικά στοιχεία διεθνούς δραστηριότητας Σ&Ε
- Σκοπός του μαθήματος και σύντομη αναφορά στις ενότητες που θα καλυφθούν

Ενότητα 2^η Τα Κίνητρα των Σ&Ε

- Έκθεση των διαφόρων θεωριών που προσπαθούν να εξηγήσουν την δραστηριότητα των Σ&Ε
- Αποτελέσματα σχετικών εμπειρικών ερευνών

Ενότητα 3^η Η Αποδοτικότητα των Σ&Ε

- Μεθοδολογία εξέτασης της απόδοσης των Σ&Ε
- Αποτελέσματα εμπειρικών ερευνών σε ΗΠΑ, Ηνωμένο Βασίλειο και Ε.Ε.
- Παράγοντες που επηρεάζουν την απόδοση των Σ&Ε
- Επιπτώσεις των Σ&Ε στα διοικητικά στελέχη και στους εργαζόμενους

Ενότητα 4^η Στρατηγικές Εξαγοράς και Μορφές Αμύνης

- Στρατηγικές και τακτικές των εταιριών (Bidders) που κάνουν την προσφορά εξαγοράς
- Στρατηγικές και μορφές αμύνης των εταιριών - στόχων (Targets) προσφοράς εξαγοράς
- Η επίπτωση των ανωτέρω στρατηγικών στις αποδόσεις των μετόχων (συμπεράσματα ερευνητικών μελετών)

Ενότητα 5^η Αποτίμηση Εταιριών –Στόχων Εξαγοράς

- Βασικές έννοιες και προσεγγίσεις αποτίμησης
- Υποδείγματα πολλαπλασιαστών κερδών, στοιχείων του ενεργητικού και δεικτών αγοράς

- Υποδείγματα προεξοφλημένων ταμειακών ροών
- Άλλα υποδείγματα αποτίμησης
- Αποτίμηση μη εισηγμένων εταιριών
- Αποτίμηση εταιριών χρηματοπιστωτικού τομέα

Ενότητα 6^η Τρόποι Πληρωμής του Τιμήματος Εξαγοράς

- Τρόποι πληρωμής του Τιμήματος Εξαγοράς (Μετρητά, Χρεώγραφα, κ.α.)
- Λόγοι που καθορίζουν τον τρόπο πληρωμής
- Η περίπτωση της προσφοράς μετοχών
- Καθορισμός σχέσης ανταλλαγής
- Αραίωση κερδών
- Κίνδυνος αποτίμησης κατά την προσφορά με ανταλλαγή μετοχών
- Τρόποι χρηματοδότησης των προσφορών με μετρητά
- Η επίπτωση του τρόπου πληρωμής στα κέρδη των Σ&Ε