

Υπό την προϋπόθεση ότι τα κέρδη στις δύο επιχειρήσεις είναι σταθερά το αποτέλεσμα της συγχώνευσης έχει ως τον πίνακα 25.2.

Πίνακας 25.2.

Αποτέλεσμα της συγχώνευσης των εταιρειών Α και Β (σε ευρώ)

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	Επικρατούσα εταιρεία
Συνολικά αποτελέσματα	960.000
Αριθμός μετοχών μετά τη συγχώνευση (400.000 + 300.000 x 2/3)	600.000
Κέρδη ανά μετοχή	1,6

Άρα παρατηρούμε ότι τα κέρδη ανά μετοχή της εταιρείας Α αυξήθηκαν από 1,5 σε 1,6 ευρώ, ενώ τα κέρδη ανά μετοχή της εταιρείας Β μειώθηκαν από 1,2 σε 1,07 ευρώ ($1,6 \times 2/3$).

25.4.3. Μελλοντική χρηματοοικονομική εκτίμηση

Από το παραπάνω παράδειγμα παρατηρήσαμε ότι αριθμητικά η επιχείρηση Α είχε ένα πρώτο κέρδος από τη συγχώνευση της τάξης των 0,10 ευρώ, ήτοι 1,6 - 1,5 ευρώ.

Η εταιρεία Β όμως είχε μία απώλεια της τάξης 0,13 ευρώ, ήτοι 1,2-1,07. Αυτό βεβαίως ήταν μια πρώτη απώλεια της εταιρείας, λόγω της υστέρησής της απέναντι στην κυρίαρχη εταιρεία που επικράτησε.

Η εταιρεία όμως Β αποδέχτηκε την ανταλλαγή, διότι βασίστηκε στις θετικές προσδοκίες της, ότι μελλοντικά η συγχώνευση θα ανεβάσει την τιμή της μετοχής και θα αυξήσει τα κέρδη και των δύο εταιρειών, αλλά ωστόσο θα αυξήσει τα δικά της κέρδη. Εάν η εταιρεία Β δεν προχωρούσε στη συγκεκριμένη, συγχώνευση, πιθανόν, λόγω της αδύναμης θέσης της και ίσως της φθίνουσας χρηματοοικονομικής της κατάστασης, αλλά και της εν γένει κατάστασης της αγοράς, να είχε στο μέλλον ζημία. Επομένως οι λόγοι αυτοί την οδήγησαν να επιλέξει τη συγχώνευσή της με την εταιρεία Α.

Αντίθετα, εάν υποθέταμε ότι ήταν θετικές οι προσδοκίες για την εταιρεία Β στο μέλλον, τότε η αναλογία ανταλλαγής των μετοχών της θα ήταν υψηλότερη και δεν θα είχε υποστεί, πιθανώς, τη συγκεκριμένη μείωση. Εάν η τιμή του δείκτη P/E έφθανε τις 12 φορές, όσο δηλαδή ο δείκτης της μετοχής της εταιρείας Α, τότε η τιμή της μετοχής της εταιρείας Α δεν θα έφθανε τα 1,6 ευρώ, αλλά θα περιοριζόταν στα 1,5 ευρώ που ήταν η αρχική της τιμή.

Εάν ακόμη υποθέταμε ότι η τιμή του δείκτη P/E της εταιρείας Β ξεπερνούσε τον αντίστοιχο δείκτη της εταιρείας Α, δηλαδή τις 12 φορές, τότε η τιμή της μετοχής της εταιρείας Α θα έπεφτε κάτω από 1,5 ευρώ και αντίστοιχα οι μέτοχοι της εταιρείας Β που η τιμή της μετοχής μειώθηκε από 1,2 σε 1,07, δηλαδή κατά 13%, θα ωφελούνταν.