

Chapter 25

ΛΥΣΕΙΣ ΑΣΚΗΣΕΩΝ

**“ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ &
ΕΞΑΓΟΡΕΣ”**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
ΔΙΟΙΚΗΣΗ II**

1.

$$\begin{aligned}\text{Υπεραξία} &= \$89m - (\$6.5m + \$77m) \\ &= \$89m - \$83.5m \\ &= \$5.5m\end{aligned}$$

2. (1)

$$\begin{aligned}V_B^* &= V_B + \Delta V \\ &= (800 \times \$20) + \$7,500 \\ &= \$16,000 + \$7,500 \\ &= \$23,500\end{aligned}$$

2(2)

$$\begin{aligned} NPV &= V_B^* - \text{ΚΟΣΤΟΣ} \\ &= \$23,500 - \$20,000 \\ &= \$3,500 \end{aligned}$$

2(3)

$$\begin{aligned}\text{Αξία μετά τη εξαγορά} &= V_A + (V_B^* - \text{κόστος}) \\ &= (2,000 \times \$30) + (\$23,500 - \$20,000) \\ &= \$60,000 + \$3,500 \\ &= \$63,500\end{aligned}$$

2(4)

$$\begin{aligned} \text{Τιμή ανά μετοχή μετά την εξαγορά} &= \frac{\text{αξία μετά την εξαγορά}}{\text{αριθμό μετοχών}} \\ &= \frac{\$63,500}{2,000} \\ &= \$31.75 \end{aligned}$$

3(1)

$$\begin{aligned}V_Y^* &= V_Y + \Delta V \\ &= (1,000 \times \$15) + \$5,000 \\ &= \$15,000 + \$5,000 \\ &= \$20,000\end{aligned}$$

3(2)

$$\begin{aligned}V_{XY} &= V_X + V_Y + \Delta V \\ &= (3,000 \times \$25) + (1,000 \times \$15) + \$5,000 \\ &= \$75,000 + \$15,000 + \$5,000 \\ &= \$95,000\end{aligned}$$

3(3)

$$\begin{aligned}\text{Νέες μετοχές} &= \frac{\text{Ποσό εξαγοράς}}{\text{Τιμή μετοχής X}} \\ &= \frac{\$18,000}{\$25} \\ &= 720 \text{ μετοχές}\end{aligned}$$

3(4)

$$\begin{aligned}\text{Συνολικός αριθμός μετοχών νέας εταιρείας} &= \text{Παλαιές μετοχές} + \text{Νέες μετοχές} \\ &= 3,000 + 720 \\ &= 3,720 \text{ μετοχές}\end{aligned}$$

3(5)

$$\begin{aligned} \text{Αξία μετοχής εταιρείας X μετά τη εξαγορά} &= \frac{\text{Αξία}_{XY}}{\text{Συνολικός αριθμός μετοχών}} \\ &= \frac{\$95,000}{3,720} \\ &= \$25.54 \end{aligned}$$

4(1)

$$\begin{aligned} \text{EPS} &= \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Αριθμός μετοχών}} \\ &= \frac{\$52,800}{25,120} \\ &= \$2.10 \end{aligned}$$

4(2)

$$\begin{aligned}V_{AB} &= V_A + V_B \\ &= \$500,000 + \$128,000 \\ &= \$628,000\end{aligned}$$

4(3)

$$\begin{aligned} \text{Αξία Α νά Μετοχή}_{AB} &= \frac{\text{Συνολική Αξία}_{AB}}{\text{Αριθμός Μετοχών}} \\ &= \frac{\$628,000}{25,120} \\ &= \$25 \end{aligned}$$

4(4)

$$P / E = \frac{\$25}{\$2.10} \\ = 11.9$$