

## ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΙΙ

### ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ

Δρ. Χρήστος Φλώρος

---

#### ΑΣΚΗΣΕΙΣ

[1] Η ΑΒΓ εξαγοράζει την ΧΨΖ προς 89 εκατομμύρια δολάρια σε μετρητά. Η ΧΨΖ έχει 6.500.000 δολαρίων σε κεφάλαια κίνησης και χωρίς μακροπρόθεσμο χρέος. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της ΧΨΖ ήταν μόλις \$ 77 εκατομμύρια.

Η ΑΒΓ χρησιμοποιεί τη λογιστική μέθοδο για να καταγράψει την εξαγορά αυτή.

ι. Ποιο είναι το ποσό της υπεραξίας που θα εμφανίζεται στα βιβλία της ΑΒΓ μετά την εξαγορά;

[2] Η εταιρεία Α εξαγοράζει την εταιρεία Β για \$ 20.000 σε μετρητά. Καμία επιχείρηση δεν έχει χρέος. Η εταιρεία Α έχει 2.000 μετοχές στην τιμή των \$ 30 ανά μετοχή. Η Εταιρεία Β έχει 800 μετοχές στην τιμή των \$ 20 ανά μετοχή. Η πρόσθετη αξία της εξαγοράς εκτιμάται στα \$ 7.500.

1. Ποια είναι η αξία της επιχείρησης Β στην επιχείρηση ένα;
2. Ποια είναι η καθαρή παρούσα αξία της απόκτησης της επιχείρησης Β;
3. Ποια είναι η αξία της επιχείρησης Α μετά την εξαγορά;
4. Ποια είναι η τιμή ανά μετοχή μετά την εξαγορά;

[3] Επιχείρηση Υ συμφώνησε να εξαγοραστεί από την εταιρεία Χ για 18.000 δολαρίων. Η Εταιρεία Χ έχει 3.000 μετοχές στην τιμή των \$ 25 ανά μετοχή. Η Εταιρεία Υ έχει 1.000 μετοχές στην τιμή των \$ 15 ανά μετοχή. Η πρόσθετη αξία της εξαγοράς είναι \$ 5.000.

1. Ποια είναι η αξία της εταιρείας Υ με την εταιρεία Χ;
2. Ποια είναι η αξία της εταιρείας μετά τη συγχώνευση;
3. Πόσες νέες μετοχές θα εκδοθούν για να ολοκληρωθεί η εξαγορά αυτή;
4. Ποιος είναι ο συνολικός αριθμός των μετοχών της νέας εταιρείας;
5. Ποια είναι η αξία της μετοχής της εταιρείας Χ μετά την εξαγορά;

## ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΙΙ

### ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ

Δρ. Χρήστος Φλώρος

---

[4] Η εταιρεία Α σχεδιάζει την συγχώνευση με την εταιρία Β. Η Εταιρεία Α θα πληρώσει στους μετόχους της Β την τρέχουσα αξία των μετοχών τους σε μετοχές της εταιρείας Α. Τα κέρδη μετά τη συγχώνευση θα είναι 52.800 δολάρια. Επί του παρόντος, οι τιμές είναι οι εξής:

	Εταιρεία Α	Εταιρεία Β
EPS	\$2.00	\$1.60
Τιμή	\$25.00	\$16.00
P/E	12.5	10.0
Μετοχές	20,000	8,000
Κέρδη	\$40,000	\$12,800
Συνολική αξία	\$500,000	\$128,000

1. Ποια θα είναι τα κέρδη ανά μετοχή μετά τη συγχώνευση; Αριθμός μετοχών νέας εταιρείας = 25120.
2. Ποια είναι η αξία της νέας εταιρείας;
3. Ποια είναι η αξία ανά μετοχή της νέας εταιρείας;
4. Ποια είναι η τιμή προς κέρδη (P / E) της συγχωνευθείσας επιχείρησης;