

Το Νοεμβρ 2009 η εταιρεία Alpha  
~214~  
διενήργησε ΑΜΚ υπέρ των παλαιών μετοχών

με ανάλυση συνολικού ποσού κεφαλαίων ύψους 986€ εκατ., και έκδοση 123,3 εκατ. νέων μετοχών, σε αναλογία 3 νέες μετοχές για κάθε 10 παλαιές μετοχές, και τιμή διάθεσης μετοχής 8,00€

$$123,3 \times 8€ = 986,4€ \text{ εκατ.}$$

Η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος ορίστηκε η 6/11/2009. Δηλαδή από 6/11/2009, οι μετοχές της τράπεζας ήταν διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην ΑΜΚ.

Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίστηκε από 12/11/2009 έως και 26/11/2009 και η περίοδος διαπραγμάτευσης του δικαιώματος στο Χ.Α. ορίστηκε από 12/11/2009 έως και 20/11/2009.

Με βάση την τιμή κλεισίματος της μετοχής της τελευταίας συνεδρίασης του Χ.Α. (5/11/2009) που ήταν

$$P_{t-} = 13,12€$$

η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής που προέκυψε λόγω της αύξησης ήταν

$$P_t = \frac{10 \times 13,12 + 3 \times 8}{13} = 11,94€$$

Και η τιμή του δικαιώματος ίση με

$$\text{δικαίωμα} = 13,12 - 11,94 = 1,18€$$

Πηγή: Πολυμέσας Β. (Εκδ. Σοφία)

## 4.17 Αξιολόγηση (Mergers)

Για την αξιολόγηση της εξάρτησης των δύο κρίσιμες παράμετροι

- ✓ οι διαφορικές ταμειακές ροές που θα προκύψουν από τη συγχώνευση
- ✓ το σταθμισμένο επιτόκιο (weighted average cost of capitalization rate) που θα χρησιμοποιηθεί

Είναι σημαντικό να εστιάσουμε στις διαφορικές ταμειακές ροές (ΔΤΡ) που πιθανά να εμπίπτουν (συμπραγή) από μόνη της, διότι οι ταμειακές ροές τόσο για την εταιρεία που διενεργεί την εξαγορά όσο και για την αποδοφεικτές τόσο στην περίπτωση όπου τα προϊόντα και οι υπηρεσίες ανταγωνιστικά πριν την εξαγορά. Οι περιπτώσεις κάθετης εξαγοράς προκύπτουν για την παραγωγή

παραγόμενων βέβαια και οι περιπτώσεις μη συσχετιζόμενες δηλαδή προϊόντα και υπηρεσίες που οδηγεί σε περαιτέρω διαφοροποίησης εταιρείας και εξάρτησης αυτής της διαφοροποίησης δανεισμού.