

САДРЖАЈ

УВОД.....	1
1. МЕРЏЕРИ И АКВИЗИЦИЈЕ.....	2
1.1 Појам аквизиција.....	3
1.1.1 Предности и недостаци аквизиција.....	3
1.2 Појам мерџера.....	4
1.2.1 Предности и недостаци мерџера.....	5
1.3 Стратегијски приступ.....	5
1.4 Основни облици мерџера и аквизиција.....	6
1.5 Разлике између мерџера и аквизиција.....	7
2. МОТИВИ ЗА ОСТВАРИВАЊЕ МЕРЏЕРА И АКВИЗИЦИЈА.....	9
2.1 Мотиви у складу са циљем креирања вредности.....	9
2.2 Мотиви менаџера.....	11
2.3 Остали (сумњиви) мотиви.....	12
3. ТАКТИКЕ ПРЕУЗИМАЊА И ОДБРАНЕ КОНТРОЛЕ.....	13
3.1 Тактике преузимања контроле.....	14
3.2 Поступак јавне понуде за куповину акција.....	17
3.3 Тактике одбране од преузимања.....	19
3.3.1 Тактика „растеривања ајкула“.....	19
3.3.2 Тактика „златни падобрани“.....	21
3.3.3 Тактика „бели витез“.....	21
3.3.4 Тактика „беле штитоноше“.....	21
3.3.5 Тактика продаје круне.....	22
3.3.5 Тактика уговора о затишју.....	22
3.3.6 Тактика зелена уцена.....	22
3.3.7 Тактика отровне пилуле.....	23
3.4 Одбрамбене мере и агенцијски проблем.....	24
4. МЕТОДЕ ПЛАЋАЊА ТРАНСАКЦИЈА.....	26
4.1 Предности и недостаци плаћања готовином.....	27
4.2 Предности и недостаци плаћања акцијама.....	28
4.3 Исплативост трансакције.....	29

4.3.1 Пример.....	30
5. ПРИМЕРИ МЕРЦЕРА И АКВИЗИЦИЈА У ПРАКСИ.....	31
5.1 Аквизиције Amazon.com.....	31
5.2 Мерцер Union Bank of Switzerland i Swiss Bank Corporation.....	33
5.3 Резултати неких емпиријских истраживања.....	34
ЗАКЉУЧАК.....	40
ЛИТЕРАТУРА.....	42

УВОД

Раст се може остварити на два начина: органским (интерним) растом и екстерним растом. Органски раст је, раст базиран на бази сопствених физичких инвестиција, и то капиталних инвестиција, и инвестиција у обртна средства, док је екстерни раст заправо, раст на бази преузимања других предузећа, односно на бази инвестиција у акције других предузећа, где се као алтернативе екстерног раста јављају мерџери и аквизиције (Делибашић Д, 2014).

Мерџери се јављају када мета трансакције губи правни субјективитет ($A+B=A$). Средства и обавезе таргета у трансакцији улазе у финансијске извештаје предузећа купца, док се његове акције поништавају. После трансакције не праве се консолидовани финансијски извештаји, пошто нема односа по основу капитала између предузећа купца и предузећа продавца, иако се у извештајима предузећа купца приказују средства, обавезе и операције стеченог предузећа.

Аквизиција се јавља када предузеће купац преузима контролни удео предузећа таргета, с тим да оба предузећа настављају да функционишу као одвојена правна лица. Предузеће стицалац постаје матично предузеће, а стечено предузеће постаје зависно предузеће. У овој ситуацији, после трансакције састављају се консолидовани финансијски извештаји.

Историјски гледано, активности мерџера и аквизија су се дешавале у таласима, и многобројни теоретичари из области стратегијског менаџмента и корпоративног управљања, бавили су се разлозима настанка ових активности. Сматрали су, да се разлози за њихов настанак, везују за период економског просперитета, високе расположивости кредита, високе рентабилности и ликвидности предузећа, дерегулацију привредне активности и иновације на финансијским тржиштима.

Проблематика мерџера и аквизиција, спада у домен економских наука, а посебно се у последње време теоретичари баве проучавањем утицаја мерџера и аквизиција на благостање у економији као целини. Због последица које за собом остављају, проучавањем мерџера и аквизиција баве се корпоративне финансије, због тога што се мерџери и аквизиције односе на акционарска предузећа, и стратегијски менаџмент, јер мерџери и аквизиције представљају начин остваривања стратегије путем екстерног раста.