**ZADACI ZA STUDENTE**

Zadatak 1:

U 1997. Kompanija Digital Equipment, vodeći proizvođač kućišta za kompjutere, bila je ciljna kompanija za preuzimanje od strane Compaq kompanije, koja je u to vreme bila vodeći proizvođač presonalnih kompjutera na svetu. Preuzimanje je delimično bilo motivisano verovanjem da Digital kompanija kojom se lose upravlja, te da će Compaq biti mnogo bolji menadžer imovine kompanije Digital. Osim toga, Compaq je očekivao sinergiju u obliku smanjivanja troškova (kroz ekonomiju obima) i veći rast (kroz to što će Compaq prodavati proizvode kupcima Digitalovih proizvoda).

Da bismo analizirali preuzimanje, potrebno je uraditi status quo procenu kompanije Digital.

U vreme preuzimanja Digital je imao sledeće karakteristike:

* Imao je zaradu pre plaćanja kamata i poreza od 401 miliona dolara u 1997. godini, što je podrazumevalo operativnu maržu prije oporezivanja od 3%, pri prihodu od 15200 miliona dolara, i prinos na kapital nakon oporezivanja od 8,51%; kompanija je imala poresku stopu od 40%
* Na osnovu njegove bete od 1,15, troška zaduživanja nakon oporezivanja od 5%, te pokazatelja duga od približno 10%, trošak kapitala Digitala u 1997. godini bio je 11,59% (kamata na državne obveznice u vreme ove analize bila je 6%).

Trošak akcijskog kapitala=6%+1,15\*5,5%=12,33%

Trošak kapitala=12,33%(0,9)+5%(0,1)=11,59%

* Imao je kapitalnu potrošnju od 500 miliona dolara i amortizaciju od 450 miliona dolara, a obrtni capital je iznosio 15% od prihoda
* Poslovni prihod, neto kapitalna potrošnja i prihodi, trebalo je da rastu po stopi od 6% godišnje, u narednih pet godina
* Nakon pete godine, poslovni prihod i prihod trebalo je da trajno rastu po stopi od 5% godišnje, nakon pete godine, novčani tok u šestoj godini iznosi 156,25 miliona dolara, pokazatelj duga ostao je na 10%, ali je trošak zaduživanja nakon oporezivanja opao na 4%, a beta je opala na 1.

Izračunajte vrednost preduzeća Digital:

Zadatak 2:

Navedite i objasnite četiri koraka preuzimanja/akvizicija i objasnite kako se utvrđuju vrednost kontrole i vrednost sinergije.