

Cuprins

Cuvânt-înainte..... 13

Introducere..... 15

Capitolul 1

Analiza cantitativă și calitativă a literaturii din domeniul fuziunilor și achizițiilor 17

1.1. Dimensiuni cantitative în analiza articolelor din domeniul fuziunilor, achizițiilor și sinergiei 17

1.1.1. Stabilirea eșantionului de lucrări științifice 17

1.1.2. Analiza jurnalelor de specialitate din eșantion prin prisma unor elemente
ce țin de relevanța cercetării 22

1.1.3. O abordare a eșantionului din perspectivă geografică 29

1.1.4. Analiza direcțiilor de cercetare în domeniul fuziunilor, achizițiilor și sinergiei 32

1.2. Abordări calitative ale literaturii de specialitate: concepte și direcții principale de cercetare 36

1.2.1. O trecere în revistă a literaturii de specialitate privind crearea/distrugerea de valoare
prin fuziuni și achiziții 36

1.2.2. Sinteza literaturii de specialitate privind concentrările de întreprinderi 44

1.3. În loc de concluzii... cât de importantă este stabilirea stadiului actual al cunoașterii
în domeniul fuziunilor și achizițiilor? 52

Capitolul 2

Fuziunile și achizițiile - strategii de creștere și dezvoltare a entităților economice 53

2.1. Conceptele de fuziuni și achiziții și etapele acestora 53

2.1.1. Fuziuni și achiziții – delimitări conceptuale, asemănări și deosebiri 53

2.1.2. Etapele procedurale ale operațiunilor de fuziuni și achiziții 56

2.2. Abordarea longitudinală și transversală a cadrului legislativ privind fuziunile și achizițiile 61

2.2.1. Reglementările europene privind concentrările de întreprinderi 62

2.2.2. IFRS 3 „Combinări de întreprinderi”: reglementarea fuziunilor și achizițiilor
din perspectiva referențialului internațional 67

2.2.3. Evoluția reglementărilor românești privind fuziunile și achizițiile 68

2.3. Motivațiile concentrărilor de tipul fuziunilor și achizițiilor 70

2.4. Tipologia și caracteristicile fuziunilor și achizițiilor: ce determină entitățile să participe
la operațiuni de concentrare 75

2.5. Determinanții operațiunilor de achiziție: o analiză a tranzacțiilor desfășurate pe teritoriul României 81

2.6. În loc de concluzii... care sunt caracteristicile și determinanții operațiunilor de fuziuni
și achiziții în secolul XXI? 87

Capitolul 3**Fuziunile și achizițiile transfrontaliere – componentă majoră a investițiilor străine directe**

la nivel global	89
3.1. Fuziunile și achizițiile transfrontaliere: concept, caracteristici și rolul lor în globalizarea industrială	89
3.2. Fuziunile și achizițiile transfrontaliere și investițiile de tip greenfield: soluții alternative pentru investițiile străine directe în economia mondială	94
3.2.1. Factori care influențează alegerea unei companii-țintă în cadrul fuziunilor și achizițiilor transfrontaliere	95
3.2.2. Circulația capitalului între economiile dezvoltate și cele emergente	97
3.2.3. O privire de ansamblu asupra investițiilor străine directe și asupra fuziunilor și achizițiilor transfrontaliere la nivel mondial	104
3.2.4. Construirea economiei globale. Fuziunile și achizițiile transfrontaliere în economiile grupului BRICS	107
3.4. Caracteristicile achizițiilor transfrontaliere în/din România	114
3.5. În loc de concluzii... care sunt principalele dimensiuni ale fuziunilor și achizițiilor transfrontaliere în Europa și în lume?	117

Capitolul 4

Clarificări conceptuale privind sinergia din operațiunile de fuziuni și achiziții	119
4.1. Conceptul de creare de valoare prin fuziuni și achiziții	120
4.2. Factorii care influențează cele trei perspective ale creării de valoare prin fuziuni și achiziții	126
4.2.1. Caracteristicile tranzacției	127
4.2.2. Caracteristicile calitative ale companiilor implicate în concentrări de întreprinderi	128
4.2.3. Mediul și implicațiile asupra concentrărilor de întreprinderi	129
4.3. Sinergia – concept social și economic relaționat cu diverse forme de asociere a entităților	130
4.3.1. Conceptul de sinergie din perspectivă interdisciplinară	130
4.3.2. Aspecte particulare ale sinergiei pe domenii specifice	136
4.3.3. Teoretizarea măsurării sinergiei, considerată motivație și consecință a operațiunilor de fuziuni și achiziții	139
4.4. Tipologia efectului de sinergie rezultat din fuziuni și achiziții	145
4.4.1. Teorii aplicabile în identificarea și cuantificarea sinergiei	145
4.4.2. Clasificări ale sinergiei: o reprezentare plurivalentă a performanței așteptate din fuziuni și achiziții	148
4.5. În loc de concluzii... este sinergia o cauză sau un efect al operațiunilor de fuziuni și achiziții?	158

Capitolul 5

Anticiparea și evaluarea sinergiei în operațiunile de fuziuni și achiziții	161
5.1. Modalități de evaluare a sinergiei de exploatare și a celei financiare	162
5.2. Anticiparea sinergiei din operațiuni de fuziuni și achiziții	164
5.2.1. Model privind anticiparea sinergiei din fuziuni și achiziții prin abaterea de rentabilitate	164
5.2.1.1. Ipoteza pieței eficiente și abaterile de rentabilitate: modelul investitorului (i)rațional	166
5.2.1.2. Reacția piețelor financiare la anunțurile legate de fuziuni și achiziții, prin modelul abaterii de rentabilitate. Cazul României	168
5.2.2. Anticiparea sinergiei prin intermediul primelor plătite în fuziunile și achizițiile de pe teritoriul României	182

5.2.2.1. Achizițiile din România și determinarea primelor achitate investitorilor.....	183
5.2.2.2. Prima înregistrată în fuziunile din România.....	186
5.3. Evaluarea sinergiei din achiziții pe baza abaterilor de rentabilitate pe termen lung	188
5.4. Inovația și tipurile de fuziuni și achiziții asociate acesteia.....	193
5.4.1. Conceptualizarea sinergiilor asociate inovației	193
5.4.2. Perspectiva inovației în fuziuni și achiziții bazate pe patente. Sinergiile bazate pe cercetare și dezvoltare	194
5.5. Sinergia financiară în companiile din domeniul farmaceutic	197
5.6. Situații de evaluare eronată a sinergiei.....	204
5.7. În loc de concluzii... poate fi considerată sinergia motivația principală a companiilor de a se implica în operațiuni de fuziuni și achiziții?	207
 Bibliografie	 209
 Lista abrevierilor.....	 237
 Lista tabelor.....	 239
 Lista figurilor.....	 241
 Lista anexelor.....	 243
 Anexe.....	 245