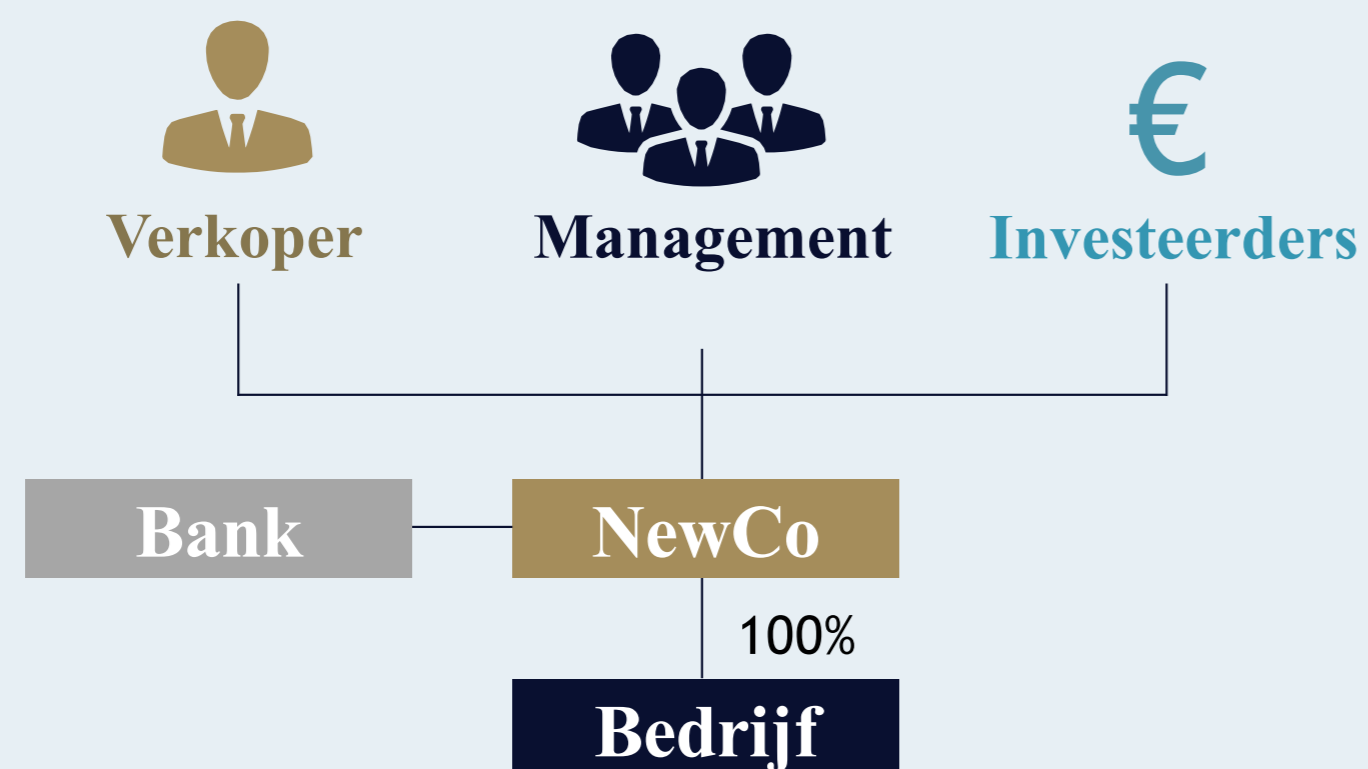




# Welke factoren realiseren een meerwaarde bij een M&A ?

## Introductie



Dit onderzoek probeert een beter begrip te creëren van de verschillende factoren die een meerwaarde genereren bij een M&A-transactie.

## Methodologie

### Kwalitatief



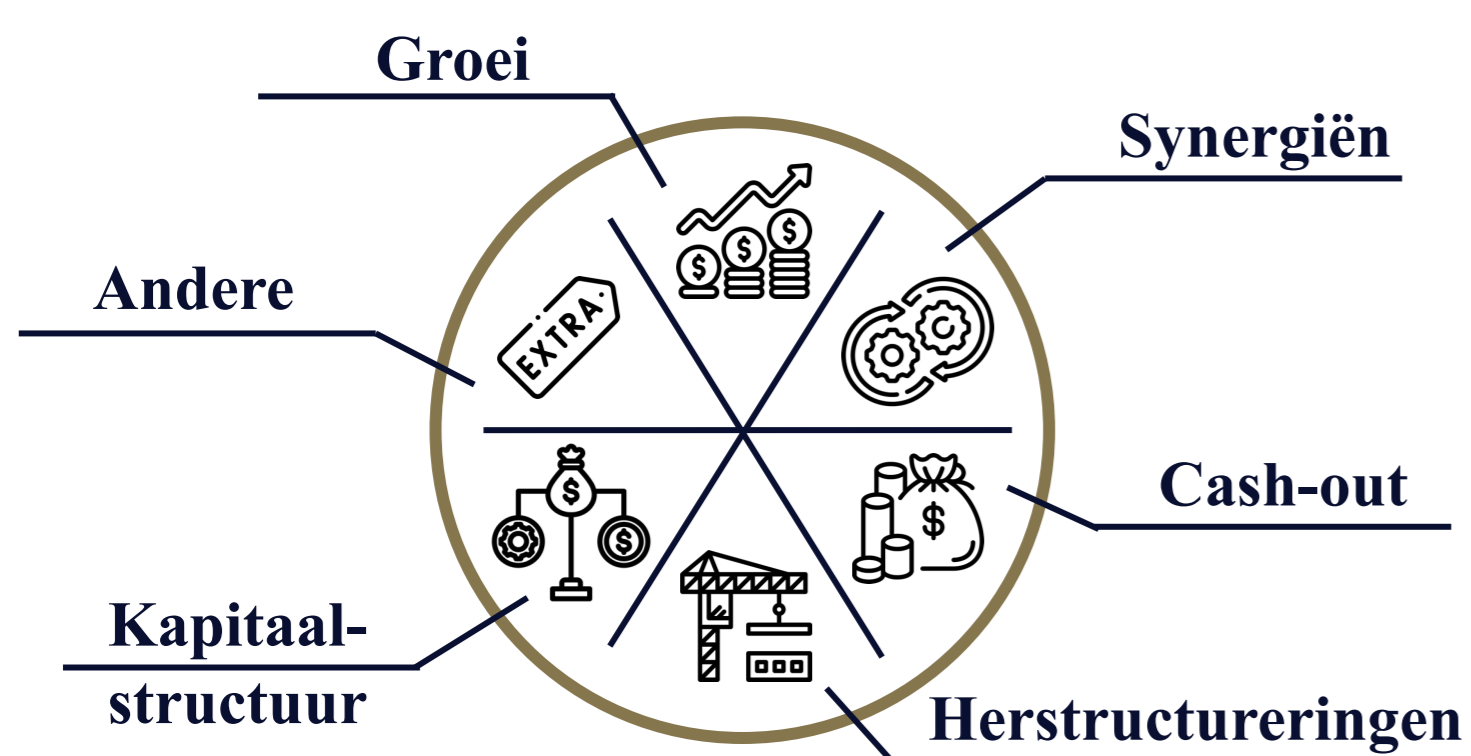
7 diepte-interviews

### Kwantitatief



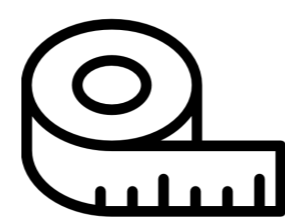
4 Cases

Voor het verzamelen van data werd er gekozen tussen een mix van kwalitatieve diepte-interviews, versterkt met 4 onafhankelijke uitgewerkte M&A-cases voorzien door een M&A-adviseur.



## Meerwaarde factoren

### Meetinstrumenten



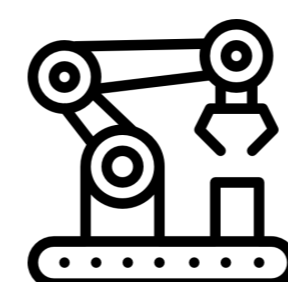
### Horizontale M&A's



### Niet financieel

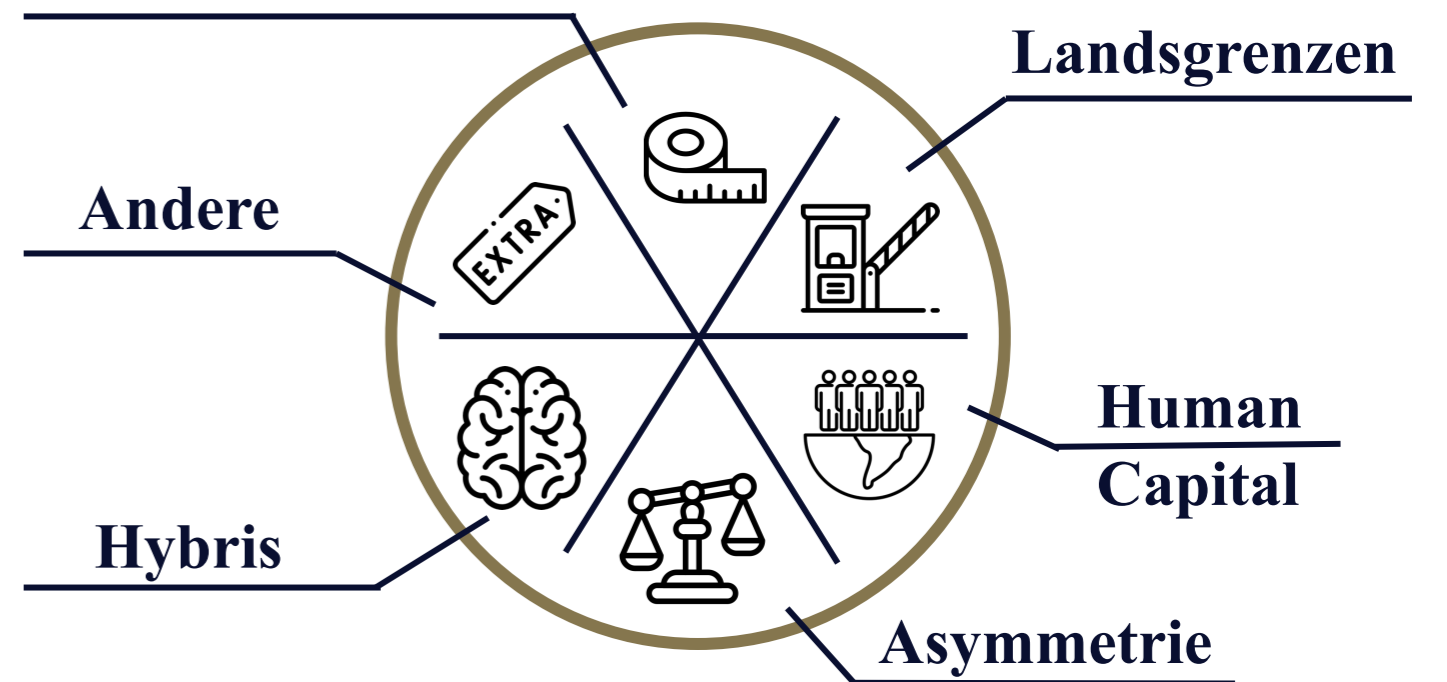


### Economies of scale



Andere factoren zijn mogelijk.

## Meetinstrumenten



1

### Waarderingstechnieken

Multiples, DCF-analyses, geherwaardeerd EV, ...

2

### Kapitaalstructuur

Leverage, Cost of Equity > Cost of Debt, ...

3

### Gevaren van waardering

Over- of onderwaardering, current trading, ...

1

### Vorbereidende fase

Planning, opstellen van budgetten, waardering, ...

2

### Dealfase

Zeven erkende fasen en eventueel achtste fase

3

### Post-merger integratie

Herstructureringen, bepalend voor het succes

## Conclusie

Uit het onderzoek wordt geconcludeerd dat **groei** het belangrijkste motief is om te kiezen voor een M&A. De factoren die het meest bijdragen aan het realiseren van een meerwaarde van een M&A zijn de **werknemers** die de overname volledig dienen te ondersteunen, alsook de **kennis** van de ondernemer en zijn adviseurs. Tot slot is een **correcte waardering** cruciaal voor het realiseren van een meerwaarde.



Groei



Werknemers

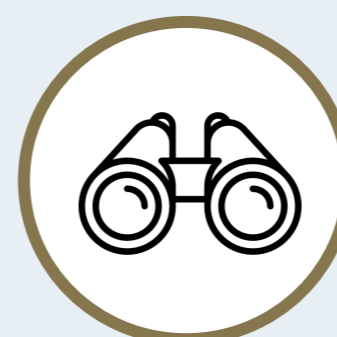


Kennis



Waardering

## Limitaties



### Loutere benadering vanuit de M&A-adviseur

Multiples, DCF-analyses, geherwaardeerd EV, ...



### Respondenten gevonden via het sneeuwbaaleffect

Lastige zoektocht naar geschikte respondentn (Theoretical Sampling)



### Cases gebaseerd op 'Leveraged Buy-Out'

Er zijn nog andere vormen dan de LBO die onderbelicht zijn in de studie