

Abstrakt

Evropský bankovní sektor prošel za poslední dvě desetiletí významnými změnami v oblasti regulace, technologie a tržní struktury. Změny ve vnějším prostředí vyvolaly od konce devadesátých let silnou vlnu fúzí a akvizic a spustily konsolidaci trhu. Cílem této práce je zjistit, zda jsou evropské bankovní fúze a akvizice opodstatněny tvorbou hodnoty pro akcionáře zúčastněných bank. Za tímto účelem nejprve probereme teoretické motivy k fúzím a akvizicím, které naznačují možné zdroje tvorby hodnoty. Dále provedeme tzv. event study zkoumající důsledky 59 fúzí a akvizic listovaných evropských bank z let 1998 až 2007 na hodnotu pro akcionáře. Naše výsledky dokazují, že fúze a akvizice přinesly značnou hodnotu pro akcionáře akvizičních cílů. Akcionáři akvizitérů naopak hodnotu signifikantně ztrácejí. Čistý efekt pro akcionáře obou zúčastněných bank je signifikantně kladný, z čehož usuzujeme, že bankovní fúze a akvizice byly úspěšné. Navíc ukazujeme výsledky pro několik menších vzorků analyzující rozdíly v tvorbě hodnoty mezi domácími a přeshraničními transakcemi, transakcemi financovanými penězi a akciemi a transakcemi různých velikostí.