



DE PARADOX VAN DE OVERNAME

Grote fusies en overnames zijn in de technologiewereld weer schering en inslag, vooral in de Verenigde Staten. Vorige maand kondigde telecom- en internetprovider AT&T een miljardenbod aan op contentproducent Time Warner. **Wat moeten beleggers denken van deze megalomanie?**

Onzekerheid over de presidentsverkiezingen in de VS? Niet in de board rooms van een handvol toonaangevende Amerikaanse bedrijven. In oktober was het bal, met aankondigingen van fusies en overnames voor opgeteld meer dan 500 miljard dollar in waarde. Het hoogste bod – meteen een van de hoogste boden van dit jaar – was die van AT&T op Time Warner: 85,4 miljard dollar. Dan is er in de chipsector het Nederlandse NXP,

dat als de plannen doorgaan wordt overgenomen door Qualcomm voor 47 miljard dollar. Hetzelfde bedrag telt BAT neer voor Reynolds in de tabakswereld. General Electric voegt Baker Hughes toe aan de portefeuille en CenturyLink wil Level 3 kopen voor 25 miljard.

OVERNAMEPARADOX

Gaat het u al duizelen? Waarom opeens deze tsunami aan overnames? Het is niet verstandig, maar bedrijven doen vaak overnames

in een periode van relatief hoge beurskoersen zoals nu. Dat wordt de overnameparadox genoemd. Bedrijven openen het jachtseizoen vaak als de prooi duur is. Ze voelen zich vaak opgejaagd om overnames te doen als ze de groei op eigen kracht zien vertragen. Goed mogelijk dat bovenstaande jagers vooral omzet willen kopen, concurrenten willen voor zijn en hun inkomstenbronnen uit defensief oogpunt willen diversifiëren. We zien dat fenomeen vaker. AT&T zet groot in