

# Hoorcollege 7

## Financiering in internationaal perspectief

Organisaties internationaliseren omdat zij willen groeien. Door te internationaliseren kunnen er nieuwe markten aangeboord worden. Daarnaast kiezen bedrijven er soms voor (een deel van) het productieproces uit te besteden in landen waar goedkoper geproduceerd wordt. Denk bijvoorbeeld aan Oost-Europa of Azië. Dit doen organisaties om de kosten te reduceren. De 'foreign exchange market' is een markt voor vreemde valuta. De wisselkoers is hierbij de prijs voor de valuta. In een perfecte markt zouden prijzen overal en altijd gelijk zijn (koopkrachtpariteit) en zouden interesttarieven ook overal en altijd gelijk zijn (interestpariteit). Het risicoloos verdienen (arbitrage) bewerkt het marktevenwicht.

Bij internationalisering kunnen zich problemen gaan voordoen. Diverse risico's moeten worden tegengegaan en men moet goed om kunnen gaan met vreemde valuta. Zo zijn er politieke, culturele en bedrijfsrisico's. Bij politieke risico's kan men denken aan de houding van een overheid ten opzichte van buitenlandse investeringen. Hierbij speelt een kans op nationalisatie waarbij kennis, inkopen en activa beschermd worden door de overheid van dat land. Bij culturele risico's kan men denken aan afwijkende regelgeving of afwijkende gewoonten. Daarnaast kan een onderneming te maken krijgen met bijvoorbeeld natuurrampen, rentestanden of valutakoersen die een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering. Ook het voorspellen van de kasstroom of het bepalen van de disconteringsvoet brengen risico's met zich mee. Deze laatste risico's vallen onder de bedrijfsrisico's.

De valutamarkt bestaat uit verschillende submarkten. In de spotmarkt wordt valuta contant verhandeld, terwijl in een termijnmarkt toekomstige valutaruil plaatsvindt. Men kan ook een valuta-optie kopen. Dit is het recht en dus geen verplichting om valuta voor een bepaalde prijs in de toekomst te kopen. Hierbij moet men wel rekening houden met transactiekosten. Een valuta-swap is een bundel termijncontracten en kan men dus bijvoorbeeld vijf jaar lang elk jaar \$1 miljoen voor € krijgen.

## Fusies en overnames

Een fusie is het samengaan van gelijkwaardige partijen en is een investeringsbeslissing. Voor de overnemende partij ligt de focus op de netto contante waarde. De overnemer wil namelijk wel waarde creëren. Het verschil tussen fusies en overnames is dat bij een overname vaak één partij de boventoon voert. Fusies en overnames kunnen op twee manieren betaald worden: contant of in aandelen. De voorkeur ligt vaak bij contant, want zoals al uit voorgaande hoorcolleges is gebleken: "Cash is King".

## Waardecreatie

Waarde kan op verschillende manieren gecreëerd worden. Dit kan door stijging van de omzet per klant, stijging van het marktaandeel, risico's in kasstromen verminderen, efficiency of schaalgrootte, professionaliseren van IT functie of door de snelheid van handelen.