

Гімеде Гіганте, Даніеле Нотарнікола

Аналіз ефективності спеціалізованих компаній з цільових злиттів і поглинань, орієнтованих на охорону здоров'я

Пандемія Covid-19 прискорила деякі структурні зміни в секторі охорони здоров'я. Кілька стартапів у галузі медичних технологій процвітають, надаючи інноваційні рішення проблем, викликаних пандемією. Щоб фінансувати своє зростання, багато таких підприємств злилися зі спеціалізованими компаніями з цільових злиттів і поглинань (SPAC). У статті досліджуються ринкові показники американських спеціалізованих компаній з цільових злиттів і поглинань, орієнтованих на охорону здоров'я. Мета дослідження – проаналізувати прибутковість, яку медичні SPAC пропонують своїм інвесторам, і встановити фактори, що визначають цю прибутковість, за вибіркою з 33 SPAC, які об'єдналися з медичною фірмою в період з 2018 по 2021 рік. Для визначення факторів, що впливають на ринкові показники SPAC, використано лінійну регресію. Також проведено аналіз портфеля, а показники порівняно з індексами охорони здоров'я Russell 2000 і S&P500.

Перший висновок, досягнутий в результаті аналізу, полягає в тому, що портфель, що складається з медичних SPAC, поступається фірмам з малою капіталізацією на 2,14%, а галузі охорони здоров'я – на 6,72% за дворічний період, навіть якщо різниця в прибутковості портфеля медичних SPAC і двох контрольних показників не є статистично значущою. Більш того, високий рівень погашення інвестиційним фондом своїх акцій, наявність постійних спонсорів SPAC, транскордонних угод, фондів прямих інвестицій та венчурного капіталу як продавців, а також високий відсоток невеликих інвестиційних банків серед консультантів з продажу, імовірно, негативно впливають на прибутковість медичних SPAC з рівнем значущості не менше 10%. Натомість більша кількість консультантів з купівлі, здається, є корисною для ринкових показників медичних SPAC.

Ключові слова: злиття та поглинання, IPO, фінансові інновації, США, ринкова прибутковість

Класифікація JEL: G12, G14, G24, G32, G34



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.