

企業購併套利 (Merger and Acquisition Arbitrage)

企業購併套利是指在企業合併或收購事件發生時，預先評估相關企業未來的股價走勢，並作出適當的投資，以賺取肯定的回報。當一家企業公佈了一個收購或合併計劃後，在通常情況下，被收購或合併對象的股價會向上升，直至接近公佈的收購價格。但由於在收購計劃公佈後直至收購完成的期間，收購計劃仍有失敗或出現變化的可能性，因此受到此項風險的影響，被收購企業的實際股價往往在收購正式完成之前都會持續低於公佈的收購價格，而距離收購完成的時間越遠，實際股價跟收購價格之間的差距(spread)就會越大。

基於以上的理論，避險基金經理便會在收購計劃公佈後買入目標企業的股票，並利用這個差距來鎖定利潤。若收購是以換股方式來進行，基金經理便會同時賣出收購企業的股票，藉此避開收購企業股價下跌的風險，或直接從股價下跌當中獲利。另一方面，若股市出現整體性的調整而導致收購企業的股價大幅下滑，被收購的目標企業便有可能會退出收購計劃，因此有些基金經理便會再進一步購入股價指數的放空期權，以便消除市場波動所帶來的風險。

企業購併套利的主要風險在於若收購計劃未能順利完成，目標企業的股價便會回跌至公佈收購計劃前的水平，甚至因為心理因素或投資者的過份憂慮而導致股價大幅下滑，另外收購企業的股價亦有可能會反向回升，造成基金經理承受雙重損失。然而現實生活上，絕大部份的善意收購計劃均能成功完成，在所有公佈的收購計劃當中，只有大約3%會以破裂告終，加上基金經理普遍會分散投資於多項的收購計劃之中，因此只要基金經理能運用他們的專業知識以分辨出那些收購計劃能順利完成，而那些計劃又有可能會告吹或被監管機構所否決，則在此種情況下購併套利便會成為一個低風險的投資策略。