登录新浪财经APP 搜索【信披】查看更多考评等级

这家私募机构请求法官裁定，伊坎及其他各方存在非法串通，阻挠这笔价值 130 亿美元的收购交易

激进投资大亨卡尔·伊坎

私募股权公司银湖资本向法官提请裁定：激进投资人伊坎（IEP）以及一批对冲基金存在非法串通行为，试图阻挠对艺人经纪公司奋进集团（Endeavor）总额 130 亿美元的收购。

此案涉及数十亿美元利益，相关司法辩论甚至有可能颠覆整个并购套利行业。

自去年初交易完成以来，银湖资本、奋进集团、伊坎以及一众股东便深陷多起诉讼纠纷。股东方称，这笔收购严重低估了奋进集团的价值，这家由阿里·伊曼纽尔执掌、旗下拥有 WME 与 IMG 经纪公司的企业，被少估了数十亿美元。

争议的核心，是奋进集团所持 TKO 集团的多数股权，TKO 是终极格斗冠军赛 UFC 与世界摔角娱乐 WWE 的母公司。2024 年 4 月奋进集团公布收购方案至 2025 年 3 月交易交割期间，TKO
股价大幅上涨，也正是在这段时间，大批投资者开始买入奋进集团股票。

早在交易敲定之前，银湖资本就已经掌握奋进集团的投票权，因此可以跳过股东大会投票环节，坚持执行其宣称存在 57% 溢价的收购报价。此后伊坎等人提起诉讼，认为该笔交易以及公司管理层为谋取自身利益，损害了公众股东权益。

周一，银湖资本与奋进集团发起新一轮法律攻势，申请将这批投资者所持股份排除在估值评估程序之外。估值评估程序由特拉华州衡平法院受理，旨在判定公司的公允价值。

本质上，奋进集团与银湖资本主张：这些投资者是事后入局者，交易达成之后才买入股票，因此不应享有估值评估诉讼中的相关权利。

本案的判决或将成为里程碑，将直接界定并购套利投资者的权利。该类行业专门买入已公布收购案的上市公司股票；交易完成时，他们往往凭借细微的价格变动获利，有时还会通过诉讼争取更高的收购对价。

估值评估本身属于高风险手段，最终价格完全由法官裁定，裁决结果有可能高于、也有可能低于当初约定的收购价格。本次奋进集团案已有超过 70% 的公众股份申

请行使估值评估权，这也是特拉华州司法史上规模最大的估值评估案件。

银湖资本依旧坚持每股 27.50 美元的收购价格合理。该机构表示，涉案绝大多数股份都是交易公布很久之后才购入，投资者买入股票的唯一目的就是发起估值评估诉讼，而这并非相关法律的立法本意。

诉状写道：“估值评估相关法条，从来不是为了允许本案被告这类机会主义基金，在并购公告发布之后买入股票，借此博取意外横财。”

银湖资本同时指控，伊坎以及另外两家主要持股机构 Troluce Capital Advisors、Pentwater Capital 存在非法串通。诉状称，这三家投资者未按规定提交信息披露文件，借此增持股份，协同制定统一诉讼策略。Troluce 联合创始人乔纳森·克里斯多多罗，2017 年离职之前曾是伊坎公司的核心高管。

伊坎的机构并未参与本次估值评估程序，但另行提起诉讼，指控公司管理层未尽到对股东的受托义务。

银湖资本的法律文件指出：“部分被告开展非法协同、反竞争且未依法披露的行动，购入奋进集团股票，共同实施诉讼套利策略，这已是确凿事实。”

伊坎、Pentwater 与 Troluce 的代表暂未回复置评请求。

银湖资本和伊坎之间早有宿怨。

2013 年，银湖资本联合迈克尔·戴尔，以 250 亿美元将戴尔电脑私有化。伊坎联合其他大型投资者介入该交易，掀起史上最激烈的收购争夺战之一，认为收购价格严重低估公司价值。在收购方上调报价之后，股东不顾伊坎反对批准了交易。

三年之后，特拉华州法官在一桩和奋进集团案情相似的仲裁案件中支持多名投资者，裁定 2013 年戴尔与银湖资本的收购对价存在低估。