

## Månedsbrev 4

### IBM køber Rational

6. december meddelte IBM og Rational Software, at de har aftalt, at IBM køber Rational for 10,5 USD per aktie til en totalværdi af 2,1 mia USD.

I metodekredse blev Rational først kendt som objektorienterings-guruen Booch' firma. Siden kom gurerne Rumbaugh og Jacobson til. Op til 1997 førte Rational an i det arbejde med at standardisere objektorienterede diagrammer, der resulterede i UML (Unified Modeling Language). Rational er også kendt for metoden RUP (Rational Unified Process) og et antal software udviklingsværktøjer.

#### Hvad sker der?

Det centrale spørgsmål er, hvilken betydning denne handel får. Før vi kan svare på dette, må vi lige se nærmere på, hvad der er foregået. Rational Software er noteret på NASDAQ, så IBM kan kun købe Rational, hvis aktionærene vil sælge. Men da hovedparten af aktierne ejes af amerikanske pensionsfonde og Rationals egen ledelse, så må vi formode, at et stort flertal af aktionærene er med på ideen. Det ligner en meget venlig overtagelse, når man samtidig meddeler, hvordan Rational og i særdeleshed Rationals ledelse skal indpasses i IBMs organisation. Så med mindre andre (f.eks. Microsoft) meget snart kommer med et bedre tilbud, må vi anse handelen for kendsgerning.

#### Hvad fortæller prisen os?

Den mest regulære oplysning er handelsprisen på 10,5 USD. Når uafhængige aktører, der er langt bedre informerede end markedet, bliver enige om en pris, er det nærmest per definition en fair pris. Men det er interessant at sammenholde prisen med de hidtil tilgængelige oplysninger.

Rationals kurs har svinget meget de seneste år. Da IT-boblen var størst, var kursen over 60. For et par måneder siden var kursen under 5. Rationals regnskaber viser en omsætning i underkanten af 1 mia USD. Omsætningen har været svagt dalende de seneste år, og regnskabet viser et beskedent underskud. Selskabet har en flot likviditet, så det kan klare længere tids modgang.

#### Metodicas månedsbrev: SUBSCRIBE & UNSUBSCRIBE

- vil du slettes af listen, ændre adresse, tilføj en kollega til listen?
- eller ønsker du fremover modtage månedsbrevet per e-mail?

Så send en e-mail til [metodica@post4.tele.dk](mailto:metodica@post4.tele.dk) med de relevante data.

Vi kan altid diskutere, hvor meget et underskudsgivende selskab er værd. Men det vi skal vurdere er, hvor stort et overskud selskabet vil kunne give i opgangstider. Når vi taler om software, er 20 pct af omsætningen slet ikke urealistisk. Det giver en mulig price per earning på 10, så det er IBM ikke snydt med.

Regnskabet fortæller heller ikke, at navnet Rational er et meget stærkt varemærke ("brand" på nudansk), så alt i alt har IBM nok gjort en god handel.

### **Hvorfor går Rational ind under IBM?**

Hvorfor mener Rationals ledere, at de har gjort en god handel. Insiderregisteret viser, at de for et år siden har solgt ud til kurs 22-24. Det var jo en rigtig god pris. Men hvorfor så sælge nu til kurs 10,5? Hvad opnår Rational ved at gå ind under IBM? Som nævnt har Rational ikke et akut kapitalbehov, så fordelene må være bedre udvikling eller bedre salg. Jeg kender ikke svaret; men jeg gætter på, at Rationals formål med handelen er at styrke salget.

### **Hvad er konsekvenserne?**

1. Harmonisering af produkter.  
Det er den traditionelle forventning. Men eksisterende produkter kommer ikke spontant til at passe bedre sammen, bare fordi to firmaer går sammen. Det tager tid. I første omgang vil vi opleve, at grafikken i reklamerne bliver harmoniseret.
2. "Tunge" metoder  
I fremtiden vil Rational nok tydeligere komme til at stå for "tunge" metoder med mange regler og omfattende dokumentation. Det er egentlig ikke noget nyt, det er valg, der blev truffet for flere år siden med RUP. Men Booch' klassiske bøger har ellers repræsenteret "letvægts" metoder i form af meget få regler, men mange begreber, tommelfingerregler og eksempler.
3. Mistet uafhængighed  
En tredje konsekvens er, at metodescenen mister en stærk uafhængig aktør. Mon så mange firmaer ville have sluttet op om standardiseringen af UML, hvis det havde været IBM, der skulle have gennemført den?

*Andreas Munk-Madsen*

#### **Kursuskatalog foråret 2003**

Med papirudgaven af dette månedsbrev følger vores nye kursuskatalog.

Du finder de samme oplysninger på [www.methodica.dk](http://www.methodica.dk).

Men hvis du har brug for et flot 4-farve tryk på glittet papir, så send en e-mail med din postadresse.