

УДК 334.7

Беркин Владислав Всеволодович

бакалавр направления подготовки
«Экономика и финансы»
Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации
Москва, Россия
vladberkin@yandex.ru

Vladislav V. Berkin

Bachelor of Science in Economics and Finance
Financial University under the Government
of the Russian Federation
Moscow, Russia

СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ ¹

Аннотация

В современной экономике слияния и поглощения (M&A) играют значительную роль, выступая важным инструментом в ее развитии, так как с их помощью компании могут расширить границы своего бизнеса, улучшить внутренние бизнес-процессы, укрепить позиции организации на рынке. Целью статьи является рассмотрение сферы слияний и поглощений. Объясняются цели проведения сделок по слияниям и поглощениям, подробно рассмотрены виды слияний и виды поглощений, в том числе указаны их особенности. Кроме того, в статье описаны ключевые факторы успешных сделок в сфере M&A.

Ключевые слова:

сделки слияния и поглощения, экономика, бизнес

MERGERS AND ACQUISITIONS IN THE MODERN ECONOMY

Abstract

In the modern economy, mergers and acquisitions (M&A) play a significant role, acting as an important tool in its development, since with their help companies can expand the boundaries of their business, improve internal business processes, strengthen the position of the organization in the market. The purpose of the article is to consider the sphere of mergers and acquisitions. The article explains the objectives of mergers and acquisitions, discusses in detail the types of mergers and types of acquisitions, including their features. In addition, the article describes the key factors of successful transactions in the field of M&A.

Keywords:

mergers and acquisitions, economics, business

Слияния и поглощения являются видами реорганизации бизнеса, когда происходит объединение капиталов компаний. Другими словами – это присоединение одного юридического лица к другому юридическому лицу.

В современной экономике под слиянием понимают добровольное объединение двух и более организаций с целью создания новой компании [6].

Слияния могут быть нескольких типов: слияние форм – процесс, в ходе которого бывшие самостоятельные компании прекращают свое существование, так как объединяются в одно новое юридическое лицо, которое в свою очередь получает контроль над всеми активами, правами и обязанностями прошлых юридических лиц. Слияние активов – это объединение компаний, при котором происходит передача

¹ Научный руководитель: Николайчук Ольга Алексеевна, доктор экономических наук, профессор департамента экономической теории, Финансовый университет при Правительстве РФ

исключительных прав новому юридическому лицу, однако компании продолжают вести свою деятельность.

В то время как поглощение – это процесс, в результате которого одна фирма получает полный контроль над другой [5].

Основной целью проведения сделок по слияниям и поглощениям является увеличение прибыли. Основной мотив для заключения сделки – это достижение синергетического эффекта, что предполагает сотрудничество между вовлеченными компаниями, и как результат получение большей прибыли. Помимо целей, указанных выше, можно выделить следующие причины, побуждающие организации к заключению сделок M&A [5]:

1. Возможность получить дополнительные скидки от потенциальных поставщиков на сырьевые товары и другие ресурсы, что связано с увеличением объем закупок.

2. Объединение финансовых и интеллектуальных ресурсов, которые могут быть использованы для проведения совместной деятельности в области развития новых технологий.

3. Сделки M&A могут быть заключены с целью повышения результатов деятельности, вследствие объединения взаимодополняющих ресурсов вовлеченных организаций.

Проведение сделок по слияниям и поглощениям проходят в соответствии с конкретным алгоритмом, целью которого является создать наиболее благоприятные условия для вовлеченных сторон. Можно выделить следующие этапы в проведении сделок M&A [5]:

1. Осуществление прогноза по возможным последствиям от слияния. Необходимо точно знать, что от заключения сделки будут только положительные последствия.

2. Поиск компании-цели для проведения сделки. Положительным критерием для отбора компании является: отрасль, в которой компания-цель ведет свою деятельность, ее географическое положение, есть ли у потенциальной цели долги, какой у нее капитал и т.д.

3. На третьем этапе, уже после того, как была найдена компания-цель, то есть подходящее для сделки юридическое лицо, провидится анализ его деятельность.

4. Этап переговоров. Вовлеченные в сделку компании обсуждают те условия, при которых может быть произведено слияние.

5. На пятом этапе заключается соглашение. Организации-участники подписывают договор о проведении сделки, а также проводят ряд организационных работ, направленных на образование нового юридического лица, в том числе: объявляют ответственное лицо, распределяют ответственности, формируют новый пакет документов и т.д.

6. Спустя некоторое время после проведения сделки осуществляют проверку эффективности, то есть проверку того, насколько эффективным оказались последствия слияния или поглощения, насколько ожидания совпали с реальной ситуацией.

Зачастую, сделки должны соответствовать следующим требованиям: у участников сделки не должно быть проблем с законом, сделки должны быть проведены честным путем, то есть не по мошеннической схеме, а также должен быть предусмотрен вариант с расторжением договора [5].

Можно выделить следующие виды слияний компаний в зависимости от характера интеграции.

1. Горизонтальные слияния – процесс объединения нескольких компаний в одну, при том, что компании ведут свою деятельность в одной отрасли, в то же время вовлеченные организации производят одни и те же изделия или проходят через одинаковые производственные стадии.

2. Вертикальные слияния – консолидация фирм, чья деятельность проходит в разных отраслях, но которые взаимосвязаны технологическим процессом производства итоговой продукции. Иначе говоря, это приобретение одной компанией другой, с целью расширения своей деятельности на предыдущие или последующие стадии производства.

3. Взаимодополняемые слияния – это слияние между компаниями, которые специализируются на выпуске взаимосвязанных товаров. Например, сделка между компанией, занимающейся производством лыж, и компанией, специализирующейся на лыжных креплениях.

4. Конгломератные слияния – это объединение фирм, из разных отраслей, у которых нет производственной общности. При конгломератном слиянии происходит

консолидация компаний, у которых нет ни технологического, ни целевого единства со сферой деятельности фирмы-интегратора сделки.

Также слияния могут быть поделены относительно национальной принадлежности компаний-участников сделки. А именно слияния могут быть: национальные – это объединение компаний, в пределах одного государства. Другой тип слияния – транснациональный – это объединение компаний из разных государств. [1, С. 3-5].

Сделки по поглощению можно поделить на дружественные и враждебные. При дружественном поглощении руководство поглощаемой компании не против проведения сделки данной сделки, в то время как при враждебном поглощении приобретаемая компания выступает против проведения сделки.

Для того, чтобы достичь цели враждебного поглощения компания-покупатель может предпринять следующие методы [3, С. 306]:

1. Приобретение акций – при данном способе поглощения компания-покупатель на открытом рынке приобретает пакет целевых акций компании-цели, что позволит покупателю стать целевым акционером и впоследствии у покупателя будет возможность обратиться в суд, в случае неудачной попытки поглощения.

2. Тендерное предложение – суть метода заключается в том, что компания-покупатель предлагает компании цели приобрести ее акции по цене выше рыночной с целью получения контроля над ней.

3. Борьба за доверие – это метод, при котором доверенные лица акционеров предлагают им голосовать за чужих директоров. Борьба за доверие может проходить в период, когда растет число членов правления и компания-покупатель намерена включить в этот список своих директоров.

Среди методов, посредством которых можно противостоять враждебным поглощениям, можно выделить следующие [2, С. 66-69]:

1. Обратный выкуп акций. В данном случае уставной капитал уменьшается из-за выкупа ранее эмитированных акций у своих акционеров.

2. Двойная капитализация. Процесс реструктуризации капитала акционеров на две группы с неравным голосующими правами. Данный метод применяется для того, чтобы наделить своих акционеров, которые стоят на стороне руководства большими правами при голосовании.

3. Дополнительный выпуск акций. Суть данного способа защиты заключается в том, что компания-цель выпускает новые акции, что усложняет процесс поглощения.

Список использованных источников

1. Климашева А. Д. Сущность и виды сделок слияний и поглощений //Вектор экономики. – 2019. – №. 1. – С. 97-97.

2. Малыгина У. Э., Незавитина А. О. Способы защиты от недружественных слияний и поглощений в Российской Федерации //Научные междисциплинарные исследования. – 2021. – №. 5. – С. 59-71.

3. Храмушина Д. О. Враждебные поглощения. методы защиты // Матрица научного познания. – 2020. – №. 6. – С. 305-310.

4. Слияние и поглощение компаний (M&A). – [Электронный ресурс] – URL: <https://journal.open-broker.ru/economy/sliyanie-i-pogloshenie-kompanij-m-a/?ysclid=Ihyhrob8z14837050> (дата обращения: 22.05.2023)

5. Что такое слияния и поглощения компаний. – [Электронный ресурс] – URL: <https://sovcombank.ru/blog/biznesu/что-такое-слияния-и-поглощения-компаний?ysclid=Ihyfirmmd868497312> (дата обращения: 22.05.2023)