

УДК 334.7

СУЩНОСТЬ И ВИДЫ СДЕЛОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Климашева А.Д.

магистрант, экономический факультет

СПбГУ

РФ, г. Санкт-Петербург

Аннотация

В наши дни многие компании, для того, чтобы либо удержаться на плаву в условиях нестабильности экономики, либо же чтобы расширить свое влияние на рынке, прибегают к осуществлению таких процессов как слияния или поглощения. В статье рассматриваются существующие виды данных сделок с использованием различных классификаций.

Ключевые слова: слияния, поглощения, сделки M&A.

GOALS AND RESULTS OF M&A DEALS

Klimasheva A.D.

Master student, Faculty of Economics,

St. Petersburg State University

Russia, St. Petersburg

Annotation

Nowadays, many companies, in order to either keep afloat in the conditions of instability of the economy, or else to expand their influence on the market, resort to the implementation of such processes as mergers or acquisitions. The article discusses the existing types of these transactions with using various classifications.

Keywords: mergers, acquisitions, M&A deals.

При объединении компаний можно столкнуться с несколькими названиями сделок по приобретению и продаже фирм. Далее все эти термины будут рассмотрены и определены с точки зрения международной и российской практики. Что касается международной практики, то там рассматриваются такие понятия, как приобретение, слияние, консолидация и поглощение. [2,6]

Приобретение (acquisition) — это покупка одной компанией какой-то части другой компании. Это осуществляется посредством покупки акций, активов (к примеру, оборудования) или же дочерней компании. В случае покупки компании целиком уже говорится о слиянии.

Слияние (merger) — это объединение двух или более компаний, при котором как юридическое лицо продолжает действовать только один участник сделки. При рассмотрении двух компаний А и В, сделка слияния описывается следующим образом:

$$A + B = A.$$

У слияния бывает особая специфическая форма слияния, которая называется консолидацией (consolidation) - это объединение двух или более компаний, при котором создается новая компания, то есть $A + B = C$. Так, две объединяющиеся компании образуют новую компанию и прекращают свое существование по отдельности, и акции новой компании начинают котироваться на рынке.

Поглощение (takeover) – это приобретение одной компанией контрольной доли другой компании. Поглощение может быть как дружественным, так и недружественным слиянием. Данную операцию также можно описать, как $A + B = A$, но со следующим замечанием: чаще всего термин «поглощение» относится к враждебным слияниям [1, С. 48-49].

Если говорить о нашей стране, то в российском законодательстве, выделяются следующие типы сделок: слияние и присоединение.

Слияние в российской практике — это $A + B = C$, а присоединением является такая сделка, как $A + B = A$. Таким образом, можно заключить, что в нашей стране понятие слияния можно отождествить с понятием консолидации в международной практике, а понятие присоединения — с понятием поглощения.

Классификация основных типов слияний поглощений компаний.

В современном корпоративном менеджменте можно выделить множество разнообразных типов слияния и поглощения компаний. Основными признаками классификации следует назвать следующие [4,8]:

- характер интеграции компаний;
- национальная принадлежность объединяемых компаний;
- отношение компаний к слияниям;
- условия слияния/поглощения;
- механизм слияния.

В зависимости от характера интеграции можно выделить следующие виды:

- горизонтальные слияния – объединение компаний, работающих в одной отрасли, которые производят одно и то же изделие или осуществляют одни и те же стадии производства (примером может служить слияние американских производителей продуктов H.J. Heinz Company и Kraft Foods Group и образование новой структуры The Kraft Heinz Company);

- вертикальные слияния – объединение компаний, работающих в разных отраслях, которые связаны технологическим процессом производства готового продукта, другими словами, расширение компанией-покупателем своей деятельности или на предыдущие производственные стадии, вплоть до источников сырья, либо на последующие – до конечного потребителя (пример: покупка металлургической компанией «Сибал» автомобильных заводов ГАЗ и ПАЗ в начале 2000-х);

- родовые слияния – объединение компаний, которые выпускают взаимосвязанные товары. К примеру, фирма, производящая фотоаппараты, объединяется с фирмой, производящей фотопленку или объективы;

- конгломератные слияния – объединение компаний, работающих в разных отраслях без наличия какой-либо производственной общности, иными словами, это слияние фирмы одной отрасли с фирмой другой отрасли, которая не является ни поставщиком, ни потребителем, ни конкурентом. В рамках конгломерата объединяемые компании не имеют ни технологического, ни целевого единства с основной сферой деятельности организации-интегратора.

Говоря о конгломератных слияниях, можно выделить 3 их типа:

- Слияния с расширением продуктовой линии (product line extension mergers), представляющие собой объединение неконкурирующих продуктов, у которых похожи каналы реализации и процесс производства (например, покупка фирмы Clorox, которая являлась производителем отбеливающих веществ для тканей, компанией Procter&Gamble – основным производителем моющих средств);

- Слияния с расширением рынка (market extention mergers), являющиеся приобретением дополнительных каналов реализации продукции, например, магазинов, в тех географических областях, которые ранее не обслуживались (например, покупка компании Volkswagen 70% акций Skoda, что в последствии позволило VW прочно закрепиться на восточно-европейском рынке);

- Чистые конгломератные слияния, которые не предполагают никакой общности (пример: слияние Guinness (производителя алкогольной продукции) и Grand Metropolitan (компания по выпуску продуктов питания) и образование впоследствии Diageo).

В зависимости от национальной принадлежности объединяемых компаний можно выделить такие 2 вида слияния, как:

- национальные слияния - это объединения компаний, которые находятся на территории одного государства;
- транснациональные слияния (transnational merger) - объединения компаний, которые находятся в разных странах или приобретение компаний иностранных государств (cross-border acquisition) (примером может служить слияние шведской автомобильной компании Volvo Cars и холдинга из КНР Geely).

В зависимости от отношения управленческого персонала организации к сделке по слиянию/поглощению компании можно выделить:

- дружественные слияния – при таком типе слияния как покупатель, так и продавец добровольно идут на заключение сделки.
- враждебные слияния – при этом типе компания-цель против приобретается против желания ее менеджмента и совета директоров, то есть предложение о покупке компании-цели делается не менеджменту, а акционерам компании-цели напрямую. Руководство приобретаемой компании не согласно с предстоящей сделкой и предпринимает определенные противозахватные мероприятия.

Слияния могут осуществляться на паритетных условиях («пятьдесят на пятьдесят»). Однако накопленный опыт свидетельствует о том, что «модель равенства» является самым трудным вариантом интеграции. Любое слияние в результате может завершиться поглощением [10, С. 207].

Тип слияний зависит от текущей ситуации на рынке, а также от стратегии деятельности компаний и ресурсов, которыми они располагают.

Следует отметить, что слияния и поглощения компаний обладают своими особенностями в различных странах/регионах мира. К примеру, в отличие от Европы, где происходят поглощения мелких и средних компаний, небольших акционерных обществ смежных отраслей, семейных фирм, в США происходят, в большей степени, слияния или поглощения крупных фирм.

Библиографический список:

1. Ансофф И. Новая корпоративная стратегия. / И. Ансофф – СПб.: Питер Ком, 1999. – 414 с.
2. Брегг С. Слияния и поглощения. Практическое руководство. / С.Брегг – М.: Издательство Маросейка, 2011. – 224 с.
3. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов /Р. Брейли, С. Майерс, Пер. с англ. Н.Барышниковой–М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2004. – 1012 с.
4. Владимирова И.Г. Слияния и поглощения компаний./ И.Г. Владимирова // Менеджмент в России и за рубежом. -1999. №1. – С.27-48
5. Давиденко А.А. Методы стоимостной оценки синергетических эффектов в сделках слияния и поглощения / А.А. Давиденко URL: <http://rsoo.su> (Дата обращения 10.09.16).
6. Депаффилис Д. Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компании. Процесс, инструментарий, примеры из практики, ответы на вопросы/ Д. Депаффилис, Пер. с англ. – М.: Олимп-Бизнес, 2007. – 921 с.
7. Ендовицкий Д.А. Методика анализа эффективности сделок слияния/поглощения на прединтеграционном этапе / Д.А. Ендовицкий // Экономический анализ: теория и практика. - 2007. №12. – С. 2-9.
8. Игнатишин Ю.В. Слияния и поглощения: стратегия, тактика, финансы./ Ю.В. Игнатишин – СПб.: Питер, 2005. – 208 с.
9. Лапыгин Д.Ю., Лапыгин Ю.Н. Стратегический менеджмент/ Д. Ю. Лапыгин, Ю. Н. Лапыгин. – М.: Эксмо, 2010. – 407 с.
10. Лысенко Д.В. Анализ эффективности слияний и поглощений / Д.В. Лысенко // Аудит и финансовый анализ. -2008. № 4. – С.44.

Оригинальность 79%