

УДК 33.334

***M&A, КАК АДДИТИВНЫЙ МЕТОД ЭКСПАНСИИ В ФИНАНСОВОЙ  
ПЛОСКОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ***

***Мусостова Д.Ш.***

*к.э.н., старший преподаватель кафедры «Экономика предприятий»  
ФГБОУ ВО Чеченский Государственный Университет,  
г. Грозный, Россия*

***Саитов Э.С.***

*Студент 3 курса Института экономики и финансов  
ФГБОУ ВО Чеченский Государственный Университет,  
г. Грозный, Россия*

**Аннотация**

В данной статье объектом обозрения выступил рынок «Слияний и Поглощений». Представлен лейтмотив осуществления политики "сращивания". Калькулирован уровень сложившихся обстоятельств такого авантажа, объема совершаемых сделок и риска, а в случае неблагоприятных эксцессов, также обозначена роль, отведенная данным соглашениям в нынешних условиях рыночной экономики.

**Ключевые слова:** Рынок M&A ,экономика, финансы, слияние, конкуренция, сделки M&A

***M&A, AS AN ADDITIVE METHOD AT THE FINANCIAL LEVEL ECONOMIC  
RELATIONS***

***Musostova D.Sh.***

*PhD, Senior teacher of Business economics department*

*FGBOU WO Chechen State University,*

*Grozniy, Russia*

***Saitov E.S.***

*3d year Student of Institute of economics and finance*

*FGBOU WO Chechen State University,*

*Grozniy, Russia*

### **Annotation**

The market made "Mergers and Acquisitions" In this article, the object of observation. Presented by the leitmotif of the policy of "splicing". It calculates the level of the circumstances of the Advantage, the volume of transactions and the risk, and in the event of adverse incidents, as well as the designated role given to these agreements in the current market conditions.

**Keywords:** M&A market, the economy, finance, mergers, competition, M & A transactions

***"Лучшее, что может произойти для нас, – это большая компания, испытывающая временные трудности. "© Уоррен Баффетт.[1]***

Явление слияний и поглощений, именуемое также специфическим термином М&А, практически не было известно широкой общественности и интересовало лишь узких специалистов. Даже не каждый профессиональный юрист мог пояснить, что означает этот термин. Лишь в конце прошлого века сделки М&А перестали быть чем-то особенным и упоминания о них все чаще встречаются в новостных лентах. Мы чаще стали слышать о реорганизации тех или иных экономических субъектов посредством использования такого инструмента, как сделки по слиянию. Где результатом является поглощение компании, испытывающие финансовые трудности. Отправная точкой данного

исследования - детальный подход к ознакомлению с понятиями "слияние" и "поглощение". На первый взгляд, довольно гомогенные процессы, подразумевающие изменение организационной структуры в целях достижения эффекта синергии, имеют довольно существенные отличия. Если первое понятие предполагает наличие консенсуса касательно вопроса интеграции двух и более относительно равных экономических субъектов, вследствие чего образуется новая экономическая единица, то дефиниция второго несколько рознится и содержит в себе процедуру установления контроля над объектом абсорбции, как правило, менее крупной организацией путем ее инкорпорации, с последующим лишением юридического статуса. Согласно предложенной конференцией ООН по торговле и развитию классификации сделок M&A, международные сделки слияний и поглощений подразделяются на трансграничные слияния и трансграничные поглощения. Более значимым типом сделок M&A в глобальном масштабе являются сделки поглощений, а число сделок по слияниям значительно меньше.

Поглощения можно подразделить на стратегические и финансовые:

Финансовое поглощение - это поглощение, проводящееся корпорациями, которые принадлежат к различным отраслям и не связаны общим рынком сбыта, поставщиками или производственной цепочкой. Напротив, стратегическое поглощение - это поглощение, проводящееся корпорациями, которые принадлежат к одной и той же отрасли и/или связаны общим рынком сбыта, поставщиками или производственной цепочкой.[2]

В зависимости от характера интеграции компаний целесообразно выделять следующие виды:

—Вертикальные слияния — слияние компаний, осуществляющих свою деятельность в разных отраслях, но связанных технологическим процессом

производства продукции. К примеру, слияние горнодобывающих, металлургических и машиностроительных;

—Горизонтальные слияния — вид объединения, при котором компаний функционируют в одной и той же отрасли, производят смежную продукцию и осуществляющие одни и те же этапы производства;

—Конгломератные слияния — слияние компаний различных отраслей, деятельность которых не имеет взаимосвязи, без наличия производственной общности;

—Родовые слияния — объединение компаний, выпускающих комплементарную товарную продукцию. Например, компания, производящая сотовые телефоны, объединяется с компанией, производящей фотокамеры для телефонов.[2]

По национальной принадлежности объединяемых компаний можно выделить два вида слияний компаний:

—Национальные слияния — слияние компаний, которые ведут свой бизнес на территории одной страны. Такой тип слияния является более предпочтительным для истеблишмента государства, связанный с нежеланием эскалации экономической интервенции в соответствующую страну из вне;

—Транснациональные слияния — слияния компаний, ведущих свою деятельность на территории разных стран. Подобная конъюгация является начальной стадией появления крупных ТНК. Транснациональные слияния и поглощения в большинстве случаев приводят к образованию монополии на рынке, нарушающую состояние равновесия экономике. В нынешней экономике стремление к частичной монополизации направлено на все отрасли экономики. На долю ТНК приходится 65-75% мирового ВВП;

По способу финансирования различают слияния и поглощения:

— в денежной форме;

— путем обмена акциями;

— смешанные виды

Примером финансирования посредством обмена акциями является сделка между Boeing и McDonnell на 16,3 млрд долларов. Сделка была осуществлена с помощью обмена акций, 1 августа 1997 г. Нью-Йоркская фондовая биржа прекратила торговлю акциями компании McDonnell Douglas. Каждый акционер последней, мог обменять 1 обыкновенную акцию McDonnell Douglas на 1,3 акций Boeing.[3]

По источникам финансирования выделяют слияния и поглощения с использованием долгового финансирования (leveraged buyout).

LBO подразделяют на обеспеченные и необеспеченные, которые в свою очередь включают слияния и поглощения с использованием собственных средств, а также смешанные слияния и поглощения. В зависимости от отношения управленческого персонала компаний к сделке по слиянию или поглощению компании можно выделить:

— Дружественные слияния — компания-покупатель делает тендерное предложение о покупке 95–100 % акций руководству приобретаемой компании. Данный вид слияния превалирует практически во всех странах, ввиду наличия множества преимуществ сравнительно второго.

— Враждебные слияния — слияния и поглощения, при которых руководство компании решительно против готовящейся сделки и в свою очередь осуществляет ряд контрмер. Компания-покупатель делает тендерное предложение непосредственно акционерам приобретаемой компании, либо скупает крупные пакеты акций на вторичном рынке. Данный вид слияния и поглощения может отразиться и на репутации компании, так как высока вероятность

того, что на протяжении всего процесса осуществления сделки будут вестись информационные "войны". Показательным примером враждебного поглощения является захват The Beatrice Companies известной группой венчурных капиталистов Kohlberg, Kravis & Roberts (KKR). Тернистый путь которого, вобравший в себя множество очагов финансовых сражений, увенчался успехом, воплощенный в соглашении на 6,2 млрд. долларов. В самом процессе корпоративных слияний и поглощений ничего страшного нет. Более того, многие считают, что это даже полезно для экономики, поскольку путем смены собственников происходит своего рода естественный отбор - выживает сильнейший. Воспринимать экономическую жизнь без движения - абсурд. Даже Билл Гейтс не исключал, что когда-нибудь найдется молодой и перспективный менеджер, который купит его компанию.

Первопричины присутствия экономических субъектов на рынке M&A могут быть различными.

В обобщенном виде классификация мотивов приведена на рисунке 1.



Рисунок 1 Классификация мотивов

Принято считать, что сделки M&A служат катализатором увеличения капитализации компаний и сокращения инвестиционного цикла реализации. Нельзя не упомянуть об операционной экономии, ведь за подобными

соглашениями следует сокращения персонала в два раза и более. Важным элементом данных сделок является эффект синергии, являющийся суммирующим эффектом взаимодействия двух или более факторов, характеризующийся тем, что их действие существенно превосходит эффект каждого отдельного. Ожидаемый синергетический эффект наблюдается только в 23% сделок, что относит подобного рода сделки к разряду сложных. Надо заметить, что подобные соглашения сопровождаются ростом цен на акции, наглядным примером является сделка между Microsoft и Nokia.

С точки зрения ретроспективного анализа были оценены динамики котировок акций компаний за период май 2013 г. — апрель 2014 г., согласно которым можно проследить резкий скачек в стоимости акции (рис.2,3) после того, как было принято окончательное решение о совершении сделки, что, разумеется, устанавливает положительное влияние данного процесса для обеих сторон.[4]

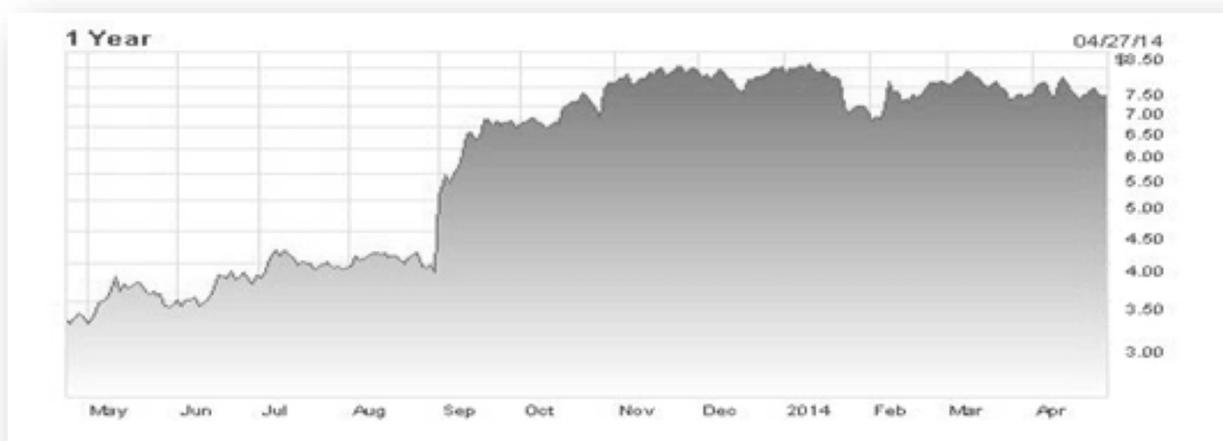


Рисунок 2. Динамика котировок акций Microsoft Corporation за 2013-2014 гг

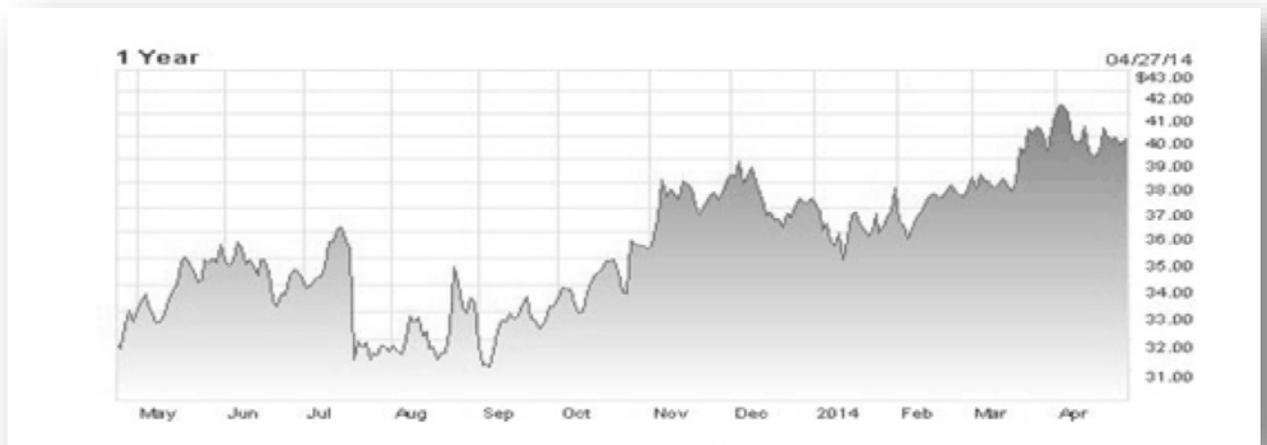
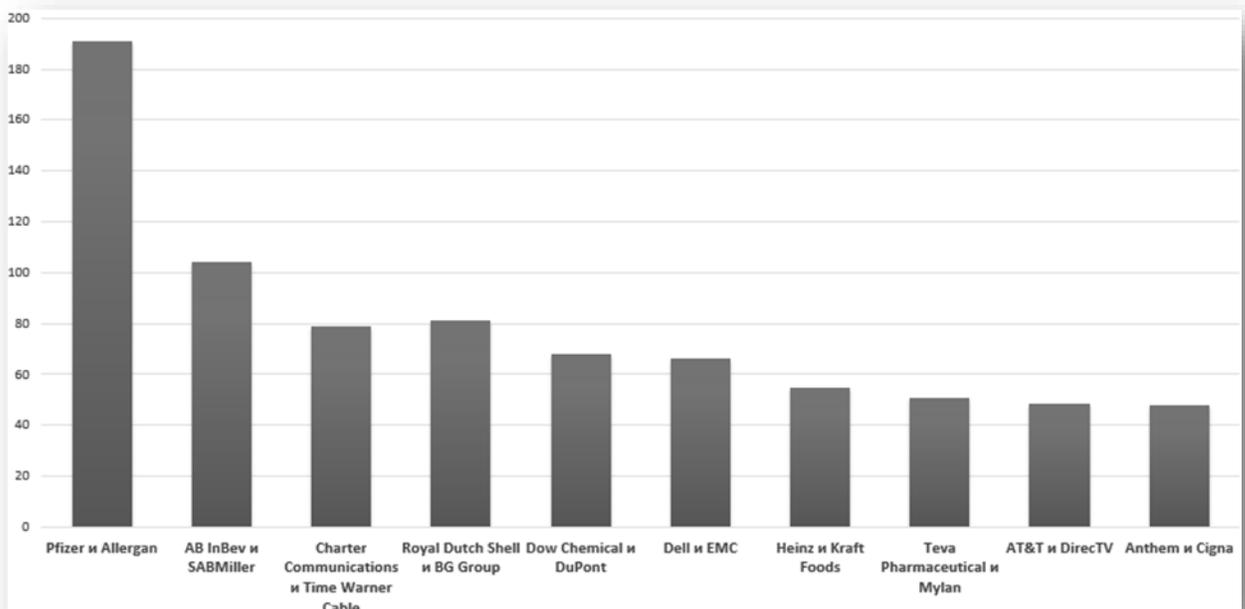
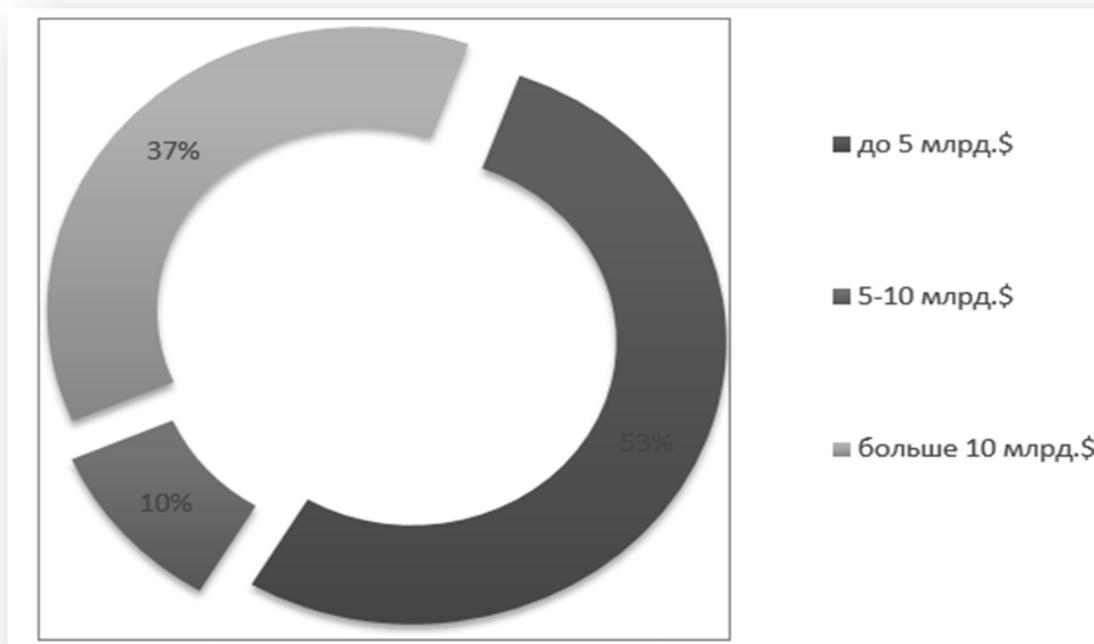


Рисунок 3. Динамика котировок акций Nokia за 2013-2014 гг.

На сегодняшний день механизм слияний и поглощений пользуется широкой популярностью. Соединенные Штаты по существу считаются сердцевиной мира M&A, ведь наибольшее количество этих сделок приходится именно на них. Сделки по слиянию и поглощению переживали несколько "бумов", временной период последнего, который приходится на 2015 год, когда показатель общей стоимости этих сделок превысила 5 трлн\$, перевесив показатель за 2007 год в 4,6 трлн \$. Фундаментальными являются следующие сделки, проиллюстрированные на рис 4.



**Рисунок .4. Главные сделки по слиянию и поглощению**

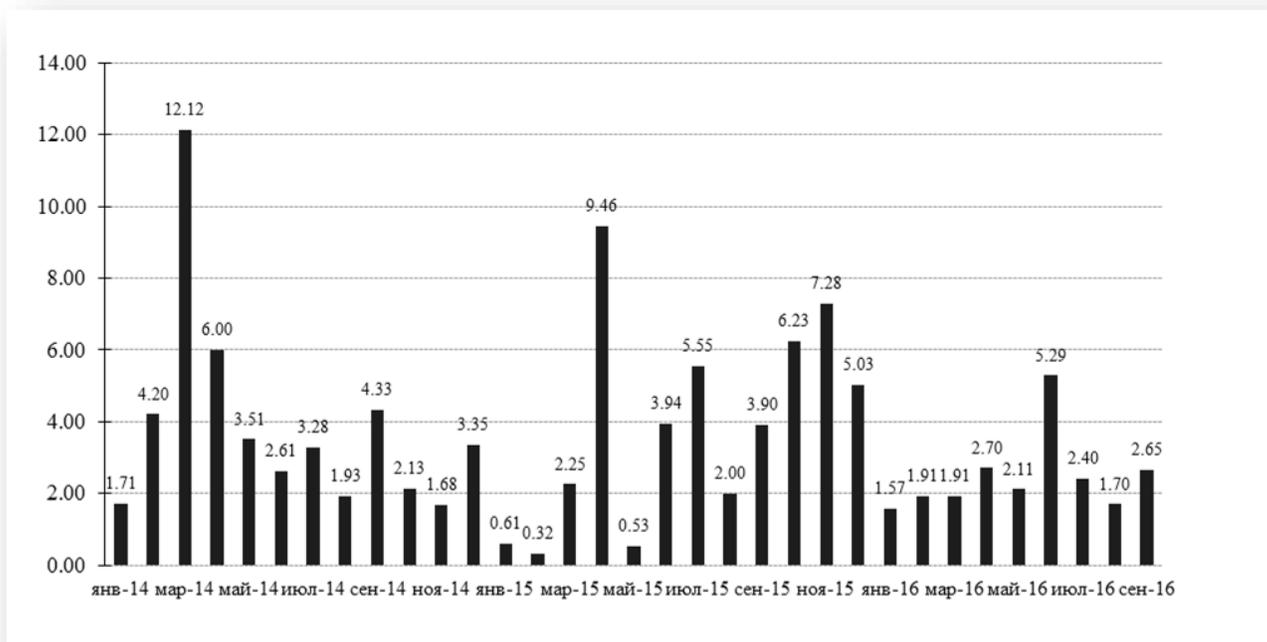


**Рисунок. 5. Диаграмма совершенных сделок за 2015 год**

Сделки за минувший год были разграничены по величине размера транзакции, структура которой представлена на рис. 5.

Диаграмма свидетельствует, о том, что транзакции до 5 млрд \$ преобладают во всей совокупности, отталкиваясь, уже от этого, можно сделать вывод, что на рынке M&A функционируют и далеко не самые крупные организации, вектор развития которых направлен на укрепление собственных позиций в отрасли, что подначивает передовых компаний и заставляет считаться с первыми.

Отечественный рынок M&A значительно сдал позиции в сравнении с предыдущими годами, количество сделок снизилось на 19% и составило 504,0 чем свидетельствуют данные KPMG. Динамика изменения показателей за последние годы представлена на рис.6.



**Рисунок. 6. Динамика отечественного рынка M&A**

Ослабление Российского M&A обусловлено «затуханием» экономики и снижением деловой активности. Неблагоприятная конъюнктура связана с поляризацией мнений относительно многих политических вопросов, следствием чего являются различные санкции против отечественной экономики, волатильность которой сдерживает экономических субъектов от решительных и высокорискованных действий.

Какие риски сопутствуют сделкам M&A?

Покупатели готового бизнеса берут на себя множество рисков.

Они могут: переплатить; недооценить последствия сделки и приобрести не то, что нужно; недооценить дополнительные вложения, необходимые для слияния компаний; ошибиться в определении объекта покупки, активы или весь бизнес; потерять ключевых менеджеров и специалистов при реорганизации; выбрать излишне дорогой путь решения проблемы, зачастую слияние или поглощение

приводит к ухудшению финансового положения компании; ошибиться в цене сделки.[5]

Не стоит забывать, что процесс заключения данных сделок сопряжен с большими материальными и временными издержками, что делает принятие опрочечивых решений непомерно дорогим «удовольствием». Как правило, по отношению к объему тендерного предложения издержки поглощения составляют 1-4,4%. Стоит упомянуть и о возможном саботаже со стороны персонала желаемой компании, что вызовет крайне негативные последствия. С углублением процессов глобализации мировой экономики все острее встает проблема конкуренции. С проникновением национальных компаний в мировой рынок конкуренция выходит на совершенно иной уровень. Нивелирование конкурентных преимуществ заставляет менять стратегию поведения. Ликвидация национальных барьеров ведет к тому, что компания сталкивается с более жесткой конкуренцией и для осуществления деятельности ей необходимо совершенствовать практически все аспекты. Данный процесс нельзя назвать скоротечным, а всякое промедление может сулить компании крах. Именно рынок M&A при грамотном подходе может стать катализатором для аккомодации к все усиливающимся требованиям рынка, что побуждает экономических субъектов прибегать к подобным механизму и нету никаких существенных предпосылок для изменения подобного расклада. Стоит отметить, что рынок M&A – довольно сложный механизм, вбирающий в себя массу нюансов, который занимает важное место в современной экономике и является хоть и рискованным, но все же действенным методом для большого скачка в развитии как отдельного предприятия, так и всей экономики. Кроме того, в тех случаях, когда единственной реальной альтернативой для национальной компании является ее банкротство и закрытие, трансграничное слияние или поглощение может сыграть роль «спасательного круга» и на начальном этапе реализации данной стратегии, способствовать сохранению рабочих мест, помешать усилению

концентрационных процессов. В исключительных условиях, таких, как экономический кризис или крупные приватизационные мероприятия, слияния и поглощения компаний могут сыграть положительную роль, которую не в состоянии выполнить иностранное инвестирование в новые проекты, по крайней мере, в нужные сроки.

### **Библиографический список**

1. <https://ftinvest.ru/?id=979&fldAction=article>(Дата обращения: 19.11.16)
2. <http://dis.ru/library/detail.php?ID=26485>(Дата обращения: 21.11.16)
3. <http://kommersant.ru/doc/181561>(Дата обращения: 22.11.16)
4. <http://rus.postimees.ee/2796338/slijanie-prosnuvshih-sja-gigantov>(Дата обращения: 22.11.16)
5. [http://www.cfin.ru/investor/m\\_and\\_a/ma\\_risk.shtml](http://www.cfin.ru/investor/m_and_a/ma_risk.shtml)(Дата обращения: 24.11.16)