

УДК 334.726

ВИДЫ И МЕТОДЫ СДЕЛОК СЛИЯНИЙ

Тоноян Р.Г.¹

студент,

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Россия*

Аннотация

В настоящее время слияния и поглощения стали одной из основных стратегий роста компаний в условиях мировой глобализации экономики. Более того, сделки M&A стали весьма распространенным инструментом, используемым бизнесом для проникновения в новые сферы деятельности и закрепления позиций в разных отраслях. Данная статья посвящена теоретическим аспектам слияний и поглощений, а именно видам сделок слияний. В работе раскрыты и сопоставлены наиболее известные классификации сделок слияния и поглощения различных авторов, а также обобщено деление видов сделок M&A исходя из действующего законодательства Российской Федерации. Автор показывает, что вид сделки слияния (поглощения) влияет на ее исход и дальнейшие перспективы развития компаний.

Ключевые слова: слияния, поглощения, сделки по слияниям и поглощениям, виды слияний, методы слияний.

TYPES AND METHODS OF MERGERS TRANSACTIONS

Тoноян R.G.

student,

¹ *Научный руководитель - Гаврилин А.В., к.э.н., доцент, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия*

*Financial University under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russia*

Annotation

Today mergers and acquisitions transactions became one of the main strategies of companies' growth in a globalized world. Moreover, M&A process has become a popular instrument used in business for penetration into new business areas as well as for strengthening market positions in various industries. This article is focused on the theoretical aspects of mergers and acquisitions, namely on the types of merger transactions. It describes and compares the most famous merger & acquisition deals classifications of different authors, and also describes the types of M&A transactions based on the legislation of the Russian Federation. Author shows that type of M&A contract influences on its results and further company's development perspectives.

Keywords: mergers, acquisitions, mergers & acquisitions transactions, types of mergers, methods of mergers.

В последние десятилетия мировая экономика претерпевает значительные изменения и сегодня демонстрирует выразительную тенденцию к глобализации. Прежде всего, данная направленность характеризуется объединением финансового сектора, интеграциями финансовых рынков, которая находит выражение в интернационализации и расширении сферы бизнеса, а также выходом компаний из разных стран на новые для себя рынки. Международный опыт показывает, что под влиянием современных трендов развития происходит снятие каких-либо барьеров, которые искусственно разделяют друг от друга различные виды деятельности компаний и места их функционирования. Соответственно, организации становятся все более универсальными и разнонаправленными и стремятся к быстрому масштабированию. Одним из главных следствий данных экономических процессов становится объединение

компаний в различной форме, а основными организационными формами таких интеграционных процессов являются сделки слияния и поглощения (Mergers & Acquisitions, M&A). Они включают в себя широкий диапазон уникальных возможностей для оптимизации бизнеса, его увеличения, установления лидерства в сегменте, выхода на новые рынки сбыта, получения уникальных технологий и развития дополнительных видов деятельности экономических субъектов.

В современной литературе существует большое множество классификаций сделок слияния и поглощения, которые зависят от специфики законодательств разных стран. Одной из наиболее известных классификаций является классификация Патрика Гохана. Он выделяет статутное слияние, подчиняющее слияние и обратное подчиняющее слияние. Статутное слияние представляет собой такой вид сделки, при которой происходит полное прекращение деятельности одной из компаний. Подчиняющее слияние заключается в том, что одна из организаций становится дочерней (или частью дочерней) другой организации. Наконец, обратное подчиняющее слияние – это сделка, при которой дочерняя компания одной фирмы вливается в другую фирму. Необходимо отметить, что автор не выделяет отдельную категорию поглощений, однако одно из предприятий, участвующих в слиянии, называет «поглощающей» [1]. Представляется, что такое использование терминов подчеркивает отсутствие разграничения между слияниями и поглощениями, то есть термин «слияния и поглощения» используется как нечто единое.

Еще один американский автор, Доналд Депамфилис, предлагает свою классификацию, которая имеет общие черты с предыдущей. По его мнению, слияние – это «объединение двух компаний, в результате которого только одна из них сохраняется как юридическое лицо» [3]. Различные виды же слияний возникают лишь в зависимости от того, какое юридическое лицо сохраняется и в какой форме. Такое деление очень точно описывает сущность сделки, ведь

акцент делается прежде всего на экономический характер, а не юридический. Можно сказать, что остальные признаки являются дополнительными: прекращение деятельности одной из компаний, возникновение нового юридического лица, разнообразие форм.

Далее, говоря о разновидностях объединений, многие авторы приводят деление на слияние и консолидацию [2,4]. Консолидация в данном случае представляет собой соединение предприятий, в конце которого образуется новая компания. Тогда все организации, участвующие в сделке, упраздняются, и продолжает работать новое юридическое лицо. Слияние же в данном делении обозначает также объединение компаний, однако в результате такого объединения продолжает функционировать одна из компаний, а другая – упраздняется. Соответственно нет создания совершенно нового юридического лица.

В современном корпоративном менеджменте выделяются также и другие виды классификаций. Наиболее популярной из них является деление на горизонтальные, вертикальные, родовые, конгломератные, дружественные и враждебные слияния [8].

Итак, горизонтальные слияния представляют собой объединение двух конкурентов на рынке. Главной причиной таких объединений является попытка увеличения собственной доли в отрасли. Организации, которые стремятся к расширению, становятся перед выбором между внутренним ростом и ростом через сделки M&A.

Далее выделяются вертикальные слияния – их особенностью является то, что объединяющиеся компании имеют взаимоотношения покупателя и продавца, соответственно такая сделка делает процесс дистрибуции более экономичным. Чаще всего такие фирмы действуют на разных уровнях одного производственного процесса в одной отрасли (или смежных отраслях).

Следующим видом являются родовые слияния. Тут выступают компании, сходные по размерам и осуществляемой деятельности, то есть сходные по своей природе. Чаще всего компания-покупатель и компания-таргет связаны друг с другом какой-либо базовой технологией, процессом производства либо через определенную рыночную нишу. Как правило, такие фирмы функционируют в одном сегменте экономического пространства, однако не занимаются выпуском или реализацией одного и того же продукта или не связаны снабженческо-сбытовым циклом.

Еще одним видом являются конгломератные слияния. Они предполагают объединение фирм, которые функционируют в не связанных между собой отраслях, или находящихся в различных регионах [5]. Соответственно такие предприятия не являются конкурирующими и не находятся в отношениях покупателя и продавца.

Пятым видом являются дружественные слияния. В данном случае покупатель и продавец полностью добровольно идут на заключение сделки M&A. В современной практике большая часть подобных интеграций носит такой характер. Основой такого соглашения является взаимное согласование интересов всех сторон, которые решили, что им лучше сотрудничать, чем противостоять друг другу, и что они смогут сформировать конструктивное решение.

Последними в данном списке являются враждебные слияния. Тут корректно называть данный процесс поглощением. Он заключается в том, что менеджеры компании-таргета не согласны с готовящейся сделкой и проводят ряд мер против нее.

Итак, как уже отмечалось, в Российской Федерации сущность сделок M&A раскрывается с точки зрения реорганизации компаний и существует 5 таких форм: слияние, присоединение, разделение, выделение и преобразование [7].

Рассмотрим их, используя Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах», а именно статью 15: «Реорганизация общества».

Слиянием обществ, согласно законодательству, признается возникновение нового общества, причем ему будут переданы все права и обязанности двух или нескольких обществ, а сами данные общества прекратят деятельность. То есть это объединение компаний, в результате которого создается совершенно новое юридическое лицо.

Присоединением обществ является прекращение одного или нескольких обществ с передачей всех прав и обязанностей другому обществу. Соответственно одна из компаний, участвующих в сделке, продолжит свое существование.

Разделением общества является прекращение общества с передачей всех его прав и обязанностей вновь создаваемым обществам. В таком случае создаются два новых юридических лица.

Выделением общества является создание одного или нескольких обществ с передачей им части прав и обязанностей реорганизуемого общества. Однако в данном случае не происходит прекращения деятельности компании, которая передавала часть прав и обязанностей.

И, наконец, преобразованием общества является просто его реорганизация. Фактически, данный пункт не относится напрямую к сделкам M&A, однако многие эксперты отмечают, что реорганизация компании может стать возможностью для других компаний произвести присоединение.

Подводя итог, необходимо отметить, что каждая классификация сделок M&A имеет свою специфику, однако они все перекликаются. Соответственно, вид сделки будет зависеть в первую очередь от законодательства страны, в которой она производится, далее – от целей сделки, отношений между компаниями и от многих других факторов.

Библиографический список:

1. Гохан П.А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний / П.А. Гохан // пер. с англ. [А. Шаматова]. – 7-е изд. – М.: Альпина Паблишер, 2018. – 742 с.
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран // Пер. с англ. – 11-е изд., перераб. и доп. – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 1316 с.
3. Депамфилис Д. Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компании. Процесс, инструментарий, примеры из практики, ответы на вопросы / Д. Депамфилис. – М.: «Олимп-бизнес», 2007. – 960 с.
4. Кокорин А.С. Правовая сущность слияний и поглощений компаний / А.С. Кокорин // Право и управление. – 2012. – №3(24). – с. 88-93.
5. Магер К.А. Теоретические аспекты сделок слияний и поглощений: российский и зарубежный подход / К.А. Магер // Вопросы студенческой науки. – 2019. – №5 (33). – с. 403-406.
6. Рудык Н.Б. Конгломеративные слияния и поглощения: книга о пользе и вреде непрофильных активов / Н.Б. Рудык // Акад. нар. хоз-ва при Правительстве Рос. Федерации. – М.: Дело, 2005. – 223 с.
7. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах». Статья 15: «Реорганизация общества».
8. Фостер Р.С., Рид Л.А. Искусство слияний и поглощений / Р.С. Фостер, Л.А. Рид // Пер. с англ. – 4-е изд. – М.: Альпина Паблишер. – 2009. – 957 с.

Оригинальность 87%