

Слияния и поглощения: классификация и методы оплаты

В статье автором изучены проблемы слияния и поглощения: классификация и методы оплаты. Раскрыта классификация слияний: горизонтальные, вертикальные, концентрические, конгломеративные. Рассмотрен метод оплаты слияния простыми акциями.

Слияния, поглощения, классификация.

S.A.Kolesov,
Kurgan

Mergers and acquisitions: classification and methods of payment

In the article the author studied the problems of mergers and acquisitions: classification and methods of payment. Disclosed classification of mergers: horizontal, vertical, concentric, konglomerativnie. The method of payment of the merger of common shares.

Keywords: Mergers, acquisitions, classification.

Современная ситуация на отечественном фондовом рынке характеризуется снижением объема операций, формирующих портфельные инвестиции и увеличением масштаба выкупа акций в целях передела собственности.

В соответствии с Гражданским Кодексом Российской Федерации существует термин, описывающий процессы рынка корпоративного контроля – реорганизация компаний, который включает: слияние; присоединение; разделение; выделение; преобразование компании.

Слияние – возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких обществ.

Присоединение – прекращение деятельности одного или нескольких обществ с передачей всех прав и обязанностей другому обществу.

Разделение – прекращение деятельности общества с передачей всех его прав и обязанностей вновь создаваемым предприятиям. Материнская компания преобразуется в новые независимые юридические лица с передачей им всех своих активов и пассивов.

Выделение – создание одного или нескольких обществ с передачей им части прав и обязанностей. Материнская компания продолжает свое существование, а часть ее активов и пассивов передается одному или нескольким создаваемым обществам. Акционеры могут получить взамен своей доли в материнской компании долю в новой компании.

Преобразование – изменение организационно-правовой формы общества.

Между процессами рынка корпоративного контроля существует тесная взаимосвязь. Одна и та же сделка может быть причиной двух противоположных процессов. Так, выделение и последующий этап выставления предприятия на продажу для компании-продавца является процессом без интеграции, а для компании-покупателя – интеграционным процессом.

Мотивы слияний:

- мотив монополии;
- мотив взаимодополненности в области НИОКР;
- финансовая экономия за счет трансакционных издержек;
- экономия, обусловленная масштабами производства;
- диверсификация производства и возможность использования избыточных ресурсов;
- мотив продажи компании вразброс;

- повышение качества управления компанией;
- стремление повысить политический вес руководства компании (личные мотивы менеджеров);

- налоговые мотивы; и др.

Классификация слияний:

1. Горизонтальные слияния.
2. Вертикальные слияния.
3. Родственные или концентрические слияния.
4. Конгломеративные слияния.

Горизонтальные слияния, их характеристика.

Горизонтальные слияния происходят между корпорациями на одном сегменте товарного рынка или в одной отрасли и специализирующимися на производстве сходной продукции или предоставлении сходных услуг.

Цели корпорации-покупателя: увеличение своего сегмента рынка; концентрация в индустрии товара; вытеснение с рынка конкурирующих корпораций.

Горизонтальные слияния классифицируются на два подкласса:

- слияния, расширяющие географию сбыта (корпорации-покупателя), проводятся для приобретения корпораций, производящих идентичную продукцию, но работающих на других географических сегментах рынка;

- слияние, расширяющее производственный ассортимент корпорации-покупателя, проводится при помощи приобретения предприятия, которое производит схожую, но не идентичную продукцию.

Вертикальные слияния, их характеристика.

Вертикальные слияния – корпорация-покупатель расширяет свою операционную деятельность либо на предыдущей производственной стадии вплоть до поставщиков сырья, либо на последующей производственной стадии до конечных потребителей продукции корпорации.

Основной признак вертикальных слияний: корпорация-покупатель и корпорация-цель находятся в отраслях, тесно связанных снабженческо-сбытовыми связями.

Два подкласса:

- вертикальное слияние на стадию назад. Корпорация-покупатель создает для себя стабильный и достаточно дешевый источник исходного сырья для производства продукции, при этом контролировать его будет только она сама;

- вертикальное слияние на стадию вверх, т.е. корпорация-покупатель создает для себя источник постоянного стабильного спроса на свою продукцию, который она сама будет контролировать.

Концентрические слияния, их характеристика.

Концентрические слияния – корпорация-покупатель и корпорация-цель связаны между собой базовыми технологиями, производственным процессом или через рыночную нишу. В такие слияния вовлекаются корпорации, которые работают на одном и том же экономическом пространстве, но не занимаются выпуском или продажей одного и того же продукта и не связаны снабженческо-сбытовым циклом (кухонные гарнитуры плюс встраиваемая электротехника).

Конгломеративные слияния, их характеристика.

Конгломеративное слияние происходит между корпорациями, абсолютно не соприкасаемыми ни сегментом рынка, ни снабженческо-сбытовыми связями.

Цель корпорации-покупателя: диверсификация своих активов и операций.

ЛИТЕРАТУРА

1. Брезе, О.Э. Экономика промышленности. Кемеровский технологический институт пищевой промышленности / О.Э. Брезе.– Кемерово, 2004. – 80 с.

2. Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс.— М., 2005.
3. Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент / Ю. Бригхем, Л. Гапенски. — СПб., 2004.
4. Круглов, В.В. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений / В.В. Круглов. — М., 2004.
5. Липсиц, И.В. Экономика / И.В. Липсиц.— М., 2006. — 656 с.
6. Бархатова, В.И. Экономическая теория: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности «Экономическая теория»/ В. И. Бархатова, Г. П. Журавлёва. — М., 2007.