

УДК 658.1.014(045)

Д. А. Загребин, студент

Р. А. Лорик, студент

Г. А. Лобанова, кандидат экономических наук, доцент

Ижевский государственный технический университет имени М. Т. Калашникова

СЛИЯНИЕ И ПОГЛОЩЕНИЕ КАК ПРОЦЕСС АНТИКРИЗИСНОЙ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

Рассматриваются слияние и поглощение как основные инструменты антикризисного управления. Установлены основные цели и причины их применения. Дана сравнительная характеристика данных видов реструктуризации. Приведена статистика проведения сделок по слиянию и поглощению в России за последние два года.

Ключевые слова: слияние; поглощение; реструктуризация; антикризисное управление.

В условиях рыночной экономики антикризисное управление является инструментом, использование которого дает возможность предприятию преодолеть кризисную ситуацию и продолжить свою деятельность. Одним из вариантов антикризисного управления организацией является реструктуризация – радикальный способ преобразования организации, изменение всех ее составляющих структур: структуры собственности, активов и пассивов, производственной и организационной структур управления [1].

Объединение компаний – это важнейший элемент современной стратегии бизнеса, позволяющий достичь быстрого роста и получить значительное увеличение прибыли.

В своей деятельности компании могут выбрать следующие основные стратегии:

- усиление основных направлений деятельности;
- стратегия диверсификации продукции;
- отказ от неосновных направлений.

Одним из методов реализации данных стратегий служат следующие способы реструктуризации: поглощение и слияние.

Н. Б. Рудык определяет процесс слияния как объединение двух или более корпораций в одну, сопровождающееся конвертацией акций сливающихся корпораций, сохранением состава собственников и их прав [2].

Б. А. Райзберг считает, что поглощение – это форма слияния, предполагающая, что поглощаемая компания остается юридическим лицом, а поглощаемая ликвидируется, передав при этом все имущество, обязательства, долги [3].

Проводя антикризисную реструктуризацию, компании преследуют следующие цели:

- усиление конкурентных преимуществ на рынке;
- улучшение благосостояния акционеров компании;
- предотвращения кризиса.

Причины, по которым прибегают к слиянию и поглощению, следующие:

1. Синергетический эффект – достигается путем совмещения ресурсов компаний, которые приняли решение объединиться. Эти ресурсы при слиянии обходятся гораздо дешевле, нежели если бы компании приобретали их самостоятельно. Рыночная стоимость компаний увеличивается после слияния.

2. Диверсификация продукции, позволяющая выходить на новые виды бизнеса, расширение ассортимента продукции.

3. Приобретение компании, схожей по виду деятельности с фирмой-инициатором слияния, т. к. дешевле приобрести, чем создавать с нуля.

4. Мотивация монополии. При слияниях горизонтального типа решающую роль играет стремление достичь монопольного положения, возможности обуздать ценовую конкуренцию, не снижая цены, получить более высокую прибыль.

Существует множество разных типов слияний и поглощений, рассмотрим некоторые из них:

1. По характеру интеграции:

- горизонтальное слияние – это слияние компаний, выпускающих одинаковую продукцию;
- горизонтальное поглощение – это соединение двух фирм одной отрасли;
- вертикальное слияние – это слияние компаний одной отрасли, но отличающиеся звеньями производственной цепи;
- вертикальное поглощение – это поглощение, при котором покупающая и покупаемая компании находятся на разных стадиях производственного процесса;
- конгломератное слияние – это слияние фирм, функционирующих в разных отраслях, не имеющих общего в производственном процессе, в свою очередь, делится на 3 вида:

- слияние с расширением продуктовой линии, т. е. увеличение ассортимента производимой продукции;
- слияние с расширением рынка, предполагает увеличение каналов сбыта готовой продукции;
- чистые конгломератные слияния.

2. По национальной принадлежности объединяемых компаний:

- региональные – участники находятся в рамках региона;
- национальные – поглощение или слияние компаний, находящихся в одном государстве;
- транснациональные – поглощение или слияние компаний, находящихся в разных странах.

3. По характеру корпоративных отношений:

- холдинговое построение – группа компаний, связанных имущественным контролем со стороны головной организации;

- перекрестные владения – взаимное владение участниками группы пакетами акций друг друга, недостаточными для контроля одним членом группы других, суммарное же владение участниками акциями одного из них позволяет осуществлять жесткий контроль за его деятельностью;

- договорные альянсы – построение группы через институт доверительного управления.

4. По условиям слияния/поглощения:

- слияния на паритетных условиях;
- слияния *не* на паритетных условиях;

- слияния с образованием нового юридического лица;

- полное поглощение;
- частичное поглощение.

5. По механизму слияния:

- слияние (поглощения) с присоединением всех активов и обязательств;
- покупка всех или некоторых активов поглощаемой компании.

При поглощении и слиянии используют тактику обороны или тактику атаки (таблица) [4].

Тактики слияний и поглощений

Тактика обороны	Тактика атаки
Признаки и основания	
Устаревшие технологии	Технологические преимущества
Снижение конкурентоспособности	Новые каналы поставки и т. д.
Снижение качества продукции	Конкурентная позиция на рынке
Действия	
Выход на новые рынки	Политика агрессивного роста
Изменения политики цен	Стратегия наращивания финансовых ресурсов
Улучшения системы управления	Оптимизация структуры капитала
Модернизация производственного процесса	Продажа неликвидных активов
Меры по диверсификации рисков	
Снижение делового риска	
Снижение сезонной нестабильности	
Изменение вида деятельности	

Рассмотрим тенденции развития рынка слияний и поглощений в России за последние два года (рис. 1, 2) [5, 6].

Динамика сделок на российском рынке свидетельствует о бурном росте сделок *M&A* летом 2017 г., однако в сентябре заключено всего 25 сделок суммарной стоимостью 669,2 млн долл. – в 3,1 раза

меньше, чем за тот же месяц 2016 г. Благодаря хорошим результатам предыдущих месяцев суммарная стоимость сделок в январе – октябре 2017 г. в 1,7 раза превысила итог того же периода прошлого года, достигнув 37,6 млрд долл. (против 22,4 млрд долл. за десять месяцев 2016 г).

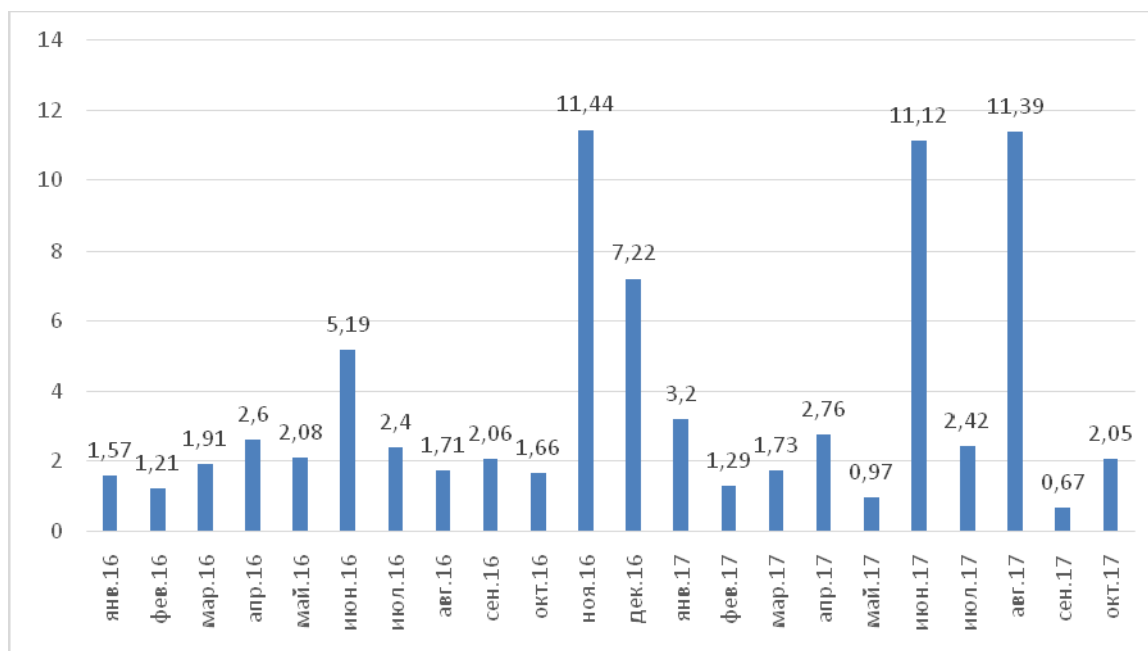


Рис. 1. Динамика сделок на российском рынке *M&A* по сумме, млрд долл.

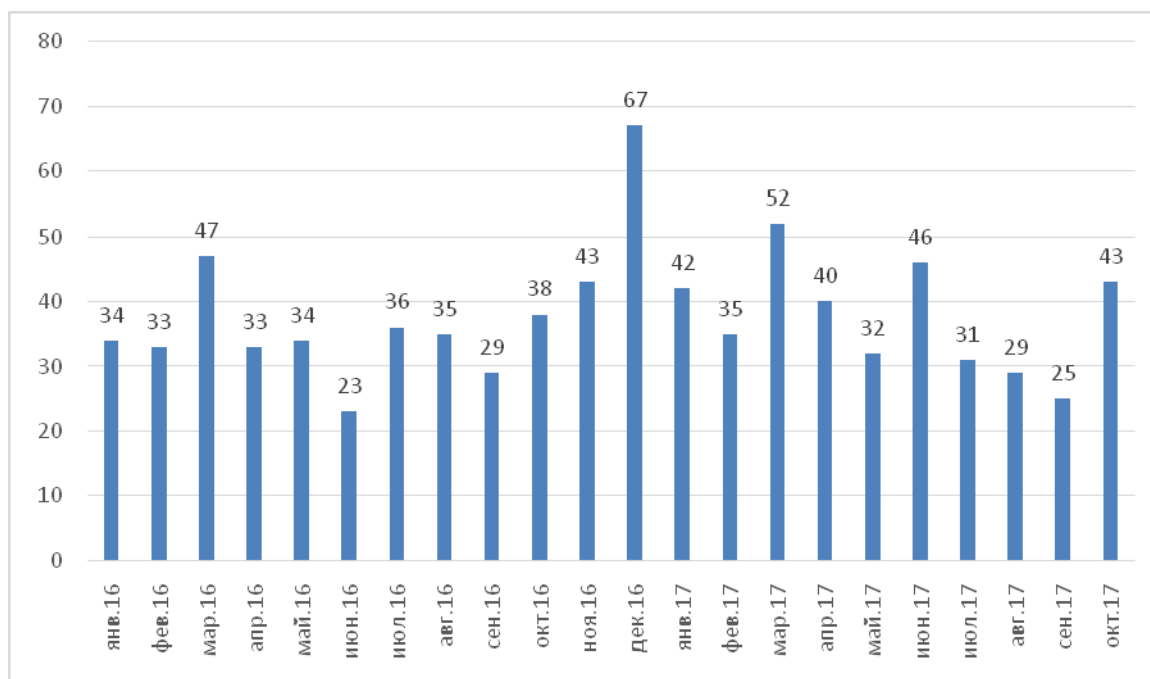


Рис. 2. Динамика сделок на российском рынке M&A по их числу

Российский рынок слияний и поглощений продолжает активно расти. Все больше российских компаний рассматривают слияния и поглощения как неотъемлемую часть своего стратегического развития, позволяющую увеличить долю на рынке, получить доступ к новым источникам сырья, выстроить вертикально-интегрированную структуру или приобрести новые продукты или передовые технологии.

Библиографические ссылки

1. Антикризисное управление. Теория и практика : учеб. пособие / В. Я. Захаров [и др.]. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 304 с. – URL: <http://www.iprbookshop.ru/7034.html> (дата обращения: 25.11.2017).

2. Рудык Н. Б., Семенкова Е. В. Рынок корпоративного контроля: слияния, жесткие поглощения и выкупы долговым финансированием. – М. : Финансы и статистика, 2000. – С. 124.

3. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. – М. : ИНФРА-М, 1999. – С. 190.

4. Депауфиллис Д. Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компании. – М. : Олимп-Бизнес, 2007. – С. 387.

5. Информационное агентство АК&М. Рынок слияний и поглощений. – URL: <http://www.mergers.akm.ru> (дата обращения: 26.11.2017).

6. Патрик А. Гохан. Слияния, поглощения и реструктуризация / пер. с англ. – 5-е изд. – М. : Альпина Паблшер, 2016. – 741 с.

D. A. Zagrebin, Student

R. A. Lorik, Student

G. A. Lobanova, PhD in Economics, Associate Professor
Kalashnikov Izhevsk State Technical University

MERGER AND ABSORPTION AS THE PROCESS OF ANTI-CRISIS RESTRUCTURING

The article considers mergers and acquisitions as the main tools of anti-crisis management. The main goals and reasons for their application have been established. Comparative characteristics of these types of restructuring are given. The statistics of M & A transactions in Russia for the last two years are given.

Keywords: merger; acquisition; restructuring; anti-crisis management.