

УДК 339.9

JEL classification: Q18; F68; J08; J43

СЛИЯНИЕ И ПОГЛОЩЕНИЕ КАК ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ РАСШИРЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА

©Долгополова А. А., Кубанский государственный университет,
г. Краснодар, Россия, multikp94@rambler.ru

MERGER AND ACQUISITION AS THE MAIN FACTORS OF EXPANSION OF INTERNATIONAL BUSINESS

©Dolgopolova A., Kuban State University,
Krasnodar, Russia, multikp94@rambler.ru

Аннотация. В статье раскрыты понятия слияния и поглощения, принципиальные отличия между данными процессами. Проанализированы основные мотивы слияний и поглощений и обосновано, что посредством слияний и поглощений корпорации могут развивать конкурентное преимущество и в конечном счете увеличивать биржевую стоимость акций, диверсифицировать производство, достигать эффекта масштаба, выходить на новые национальные рынки. Рассмотрены и проанализированы волны слияний и поглощений, их история и основные характеристики. Обосновывается вывод, что на протяжении нескольких веков сделки слияний и поглощений играли важную роль в развитии международного бизнеса и экономики в целом. Во многом благодаря сделкам слияний и поглощений стали возможны свободные выходы на национальные рынки, рост конгломераций, развитие ключевых отраслей промышленности.

Abstract. In the article were disclosed the concepts of mergers and acquisitions and principal differences between these processes. The main motives of mergers and acquisitions were analyzed, and it is justified that through mergers and acquisitions corporations can develop a competitive advantage and ultimately increase the exchange value of shares, diversify production, achieve economies of scale, and enter new national markets. The waves of mergers and acquisitions, their history and main characteristics were examined and analyzed. The conclusion is justified that for several centuries mergers and acquisitions transactions played an important role in the development of international business and the economy as a whole. Mainly, thanks to mergers and acquisitions, free exits to national markets, growth of conglomerations, development of key industries became possible.

Ключевые слова: сделки слияний и поглощений, волны слияний и поглощений, международный бизнес.

Keywords: transactions of mergers and acquisitions, waves of mergers and acquisitions, international business.

В настоящий момент времени слияния и поглощения являются неотъемлемой частью существования международных корпораций. Едва ли не каждый день СЕО принимают решения относительно объединений отдельных компаний и корпораций с целью формирования более крупных конгломератов.

Слияния и поглощения были частью делового мира в течение многих лет (1); не удивительно, что многие из них являются достаточно масштабными и известными (самые крупные сделки слияний и поглощений в 2017–2018 г.г. представлены в Таблице 1). Соглашения об объединении могут стоить сотни миллионов или даже миллиардов долларов. Они оказывают влияние на дальнейшее состояние и развитие компаний, вовлеченных в данный процесс, в течение нескольких последующих лет.

Таблица 1.
 САМЫЕ КРУПНЫЕ СДЕЛКИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ в 2017–2018 гг.

Год осуществления сделки	Продавец	Покупатель	Объект сделки	Цена сделки, млн. долл
2017	Essar Group	ПАО НК «Роснефть», фонд United Capital, Trafigura Pte Ltd	Essar Oil Limited	9506,6
2017	Частные инвесторы	Pamplona Capital Management LLP	Parexel International Corporation	5000
2017	The Carlyle Group	L1 Retail (LetterOne Investments Holdings)	Holland & Barrett Retail Limited	2299,2
2018	Алексей и Дмитрий Ананьевы и другие физические и юридические лица	Госкорпорация «Агентство по страхованию вкладов»	ПАО «Промсвязьбанк»	4250

В сегодняшней динамической экономической обстановке компании часто сталкиваются с решениями относительно объединений — посредством слияний и поглощений корпорации могут развивать конкурентное преимущество и в конечном счете увеличивать биржевую стоимость акций [6].

Проанализировав различные экономические источники и уже совершенные сделки, можно выделить несколько основных мотивов слияний и поглощений:

1. Синергетический эффект: является ключевой причиной для слияния/поглощения — в результате объединения деловой активности и взаимодополнения недостающих ресурсов двух или нескольких компаний возможно увеличение предлагаемого ассортимента и уровня продаж при наименьших затратах, что приведет к совокупному результату, превышающему сумму результатов обособленно действующих корпораций.

2. Диверсификация деятельности: корпорации, которые сливаются или поглощают с целью разностороннего развития собственной деятельности, могут слиться/ приобрести другую компанию, которая занимается несвязанным с их собственным видом деятельности, чтобы уменьшить воздействие определенной производственной на ее доходность.

3. Усиление бизнес-фокусирования: корпорации, стремящиеся обострить фокусирование на конкретном производстве, поглощают или сливаются с компаниями, у которых есть более глубокое проникновение на рынок в ключевой области бизнес-фокусирования.

4. Рост: слияния и поглощения могут позволить корпорации по увеличить собственную долю рынка без действительного ее расширения за счет возрастания эффективности своей деятельности. Вместо этого, они покупают бизнес конкурента или сливаются с ним.

5. Увеличение собственного канала поставок и сбыта: отказываясь от услуг одного из поставщиков или дистрибьюторов, компания может существенно сократить уровень затрат. Если корпорация поглощает одного из своих поставщиков, она в состоянии экономить на статьях, которые поставщик ранее добавлял к затратам; Если компания выкупает дистрибьютора, она в состоянии реализовывать свои продукты по более низкой цене.

6. Устранение конкуренции: многие соглашения о слиянии/поглощении позволяют корпорациям устранять конкуренцию и получать большую долю рынка и большее количество производимой продукции.

7. Осваивание новых рынков: далеко не все компании могут позволить себе свободный вход на различные национальные рынки из-за высоких издержек, а также незнания национальных особенностей. Таким образом, слияние или поглощение национальной компании как плацдарм для входа на местный рынок может быть эффективнее и результативнее.

8. Использование метода эффекта масштаба.

Несмотря на то, что и при слиянии, и при поглощении происходит изменение в управлении и контроле над корпорацией вследствие объединения операций нескольких компаний в одну, суть этих двух корпоративных явлений различна.

Слияние — добровольное объединение двух фирм на примерно равных условиях в одно вновь созданное юридическое лицо. Владельцы каждой фирмы по предварительному соглашению продолжают как владельцы, и ресурсы, а также капитал сливающихся предприятий объединены в пользу нового предприятия. Акционеры старых компаний становятся акционерами новой компании [7].

Многие корпорации сливаются друг с другом с целью диверсификации риска, повышения эффективности деятельности за счет объединения ресурсов, снижения конкуренции и усиления влияния на определенных рынках.

В настоящий момент выделяют следующие виды слияний [7, 8]:

1. Горизонтальные — когда сливаются корпорации одного или смежных секторов экономики, производящие одну и ту же номенклатуру продукции.

2. Вертикальные — когда сливаются корпорации, находящиеся на разных ступенях технологического процесса, выпускающие схожую номенклатуру продукции.

3. Конгломератные — когда сливаются корпорации, у которых нет общих сфер деятельности, преследующие финансовые, а не производственные интересы.

Поглощение — ситуация, когда одна компания устанавливает контроль над другой компанией посредством покупки 51 или более процента ее голосующих акций либо активов.

Большая часть корпораций использует стратегию поглощения с целью получения мгновенного роста предлагаемого ассортимента, увеличения конкурентоспособности в краткосрочном периоде и расширении области сбыта, доли рынка, доходности.

В настоящий момент выделяют несколько видов поглощений [7, 8]:

1. Враждебные — ситуация, когда одна корпорация поглощает другую, предварительно не уведомив ее руководство об этом.

2. Дружественные — ситуация, когда поглощение компании предварительно согласуется и одобряется с акционерами и руководством компании.

3. Национальные — ситуация, когда при поглощении обе компании находятся в пределах одного государства.

4. Транснациональные — ситуация, когда при поглощении обе компании находятся в разных странах.

Несмотря на то, что как слияния, так и поглощения влияют на расширение и рост корпораций, при помощи чего они могут наращивать собственный потенциал и расширять границы деятельности, существуют существенные отличия между данными двумя способами развития международного бизнеса, а именно:

1. В слиянии две компании перестают существовать обособленно, с целью создания одной общей новой корпорации, тогда как при поглощении только поглощаемая компания теряет независимость и прекращает существовать.

2. Сливаются преимущественно корпорации схожего типа деятельности и размера. При поглощении, как правило, более крупная и высокоэффективная корпорации «съедает» более маленькую. Нередки случаи, когда поглощаемая компания является банкротом.

3. Процесс слияния является добровольным экономическим процессом, в то время как процесс поглощения одной компании другой — скорее враждебный акт.

4. На протяжении всей своей истории слияния с компаниями и их поглощения носили волнообразный характер [9]. Особенно отчетливо волны можно наблюдать на протяжении двадцатого столетия. В результате одного из последних исследований экономисты Йоркского университета выделить шесть наиболее важных выраженных волн в развитии этих процессов, каждая из которых характеризуется своими ключевыми особенностями. Основные этапы волн представлены в Таблице 2.

Таблица 2.

ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ВОЛН СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

<i>Волны</i>	<i>Период</i>	<i>Ключевой аспект</i>
Первая волна	1893–1904	Горизонтальная интеграция
Вторая волна	1919–1929	Вертикальная интеграция
Третья волна	1955–1970	Конгломератная интеграция
Четвертая волна	1974–1989	Общевидовая интеграция, враждебные поглощения, корпоративные рейдерства
Пятая волна	1993–2000	Международные, мега-слияния и поглощения
Шестая волна	2003–2008	Глобализация, частный акционерный капитал, активность акционера

5. При процессе слияния существуют значительно больше юридических формальностей, чем при поглощении.

Исследовав основные волновые этапы слияний и поглощений, можно дать следующую характеристику каждой волне.

Первая волна была одним из основных этапов горизонтальных слияний, который характеризовался созданием стали, телефонов, добычи нефти, горной промышленностью, массовым строительством железных дорог и других промышленных отраслей-гигантов. Эта волна закончилась из-за начала Первой мировой войны.

Суть второй волны заключалась в дальнейшей консолидации основных отраслей промышленности, которые сформировались в период первой волны. Во время второй волны развивались такие автомобильные гиганты как Форд и Фиат. Биржевой крах 1929 г и Великая Депрессия повлияли на окончание этого периода.

Третья волна была одним из этапов расширения и диверсификации, когда американское корпоративное управление было одержимо идеей выхода на новые рынки. Конгломераты тогда испытали катастрофическое падение рынка акций в начале 1970-х годов, что привело к окончанию третьей волны.

Период четвертой волны был эрой поглощений с высокой долей заемных средств. Крупные инвестиционные банки облегчили ряд враждебных поглощений, совершая покупки от имени своих корпоративных клиентов. Эта эра закончилась крахом структур капитала банков из-за операций по кредитованию для финансирования агрессивных типов сделок.

Пятая волна была этапом международных и мега слияний и поглощений. Этот период подчеркнул «аппетит» к большой экономии средств за счет роста производства и создал многонациональные конгломераты беспрецедентных размеров, чье конкурентное преимущество во многом было достигнуто за счет размера. От скромных 342 миллиардов долларов США, потраченных на слияния и поглощения в 1992 г, объем приобретений достиг 3,3 триллионов долларов США во всем мире в 2000 г. Шесть из 10 самых крупных поглощений в истории состоялись в промежутке с 1998 до 2001 года. Эта эра закончилась разрывом пузыря доткомов и большими скандалами таких компаний как Enron и Worldcom.

Шестая волна началась с распространением процесса глобализации, поскольку ведущие корпорации подчеркнули потребность создать многонациональную досягаемость. Частный акционерный капитал быстро рос, поскольку акционеры надеялись распространять акции своих компаний между собой, органами оперативного управления и институциональными инвесторами. Шестая волна закончилась в связи с наступлением Мирового экономического кризиса, который начался в 2008 г.

Подводя итог, можно сделать вывод, что процессы слияния и поглощения сыграли жизненно важную роль в развитии международного бизнеса. На протяжении нескольких веков можно наблюдать, как компании использовали сделки слияний и поглощений для укрупнения бизнеса, выхода на новые рынки, экономии средств за счет увеличения производства. На данный момент пока рано говорить о формировании седьмой волны слияний и поглощений, однако, можно наблюдать, что сейчас возобновляется активность на рынке слияний и поглощений, а компании продолжают использовать слияние и поглощение как ключевой фактор расширения международного бизнеса.

Также необходимо отметить, что процессы слияния и поглощения хоть и имеют в основе цель изменения в управлении и контроле над корпорацией вследствие объединения операций, все же имеют существенные отличия.

Источники:

(1). Информационное агентство АК&М. Режим доступа: <http://mergers.akm.ru/> (дата обращения 19.09.2018).

Sources:

(1). Information agency AK & M. Access mode: <http://mergers.akm.ru/> (circulation date: 19.09.2018).

Список литературы:

1. Абрамов В. Л. Мировая экономика. М.: Дашков и К. 2007. 312 с.
2. Пивоваров С. Э., Тарасевич Л. С. Международный менеджмент. СПб.: Питер, 2008. 720 с.
3. Ефимова Е. Г. Мировая экономика. М.: МГИУ, 2008. 208 с.
4. Белоусов А. С. Международный менеджмент. М: Экономистъ, 2007. 332 с.
5. Герчикова И. Н. Международное коммерческое дело. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. 671 с.

6. Belderbos R., Sleuwaegen L. Competitive drivers and international plant configuration strategies: a product-level test // *Strategic Management Journal*. 2005. Vol. 26. N. 6. P. 577-593.
7. Zhengfeng T. U. Mergers and Acquisitions is Foreign Directly Investment of Trend in China // *International Trade Forum*. – 2006. – Т. 8. – С. 32-35.
8. LI J. Analysis on Foreign Strategic Mergers and Acquisitions Under the Background of WTO // *Foreign Investment in China*. – 2005. – Т. 5. – С. 34-37.
9. Eisenbarth I., Meckl R. Optimizing the Timing of M&A Decisions—An Analysis of Pro- and Anticyclical M&A Behavior in Germany // *American Journal of Industrial and Business Management*. 2014. Vol. 4. N. 09. P. 545.

References:

1. Abramov, V. L. (2007). *World Economy*. Moscow: Dashkov and K. 312. (in Russian)
2. Pivovarov, S. E., & Tarasevich L. S. (2008). *International Management*. SPb: Peter, 720.
3. Efimova, E. G. (2008). *World economy*. Moscow: MGIU, 208. (in Russian)
4. Belousov, A. S. (2007). *International management*. Moscow: Economist, 332. (in Russian)
5. Gerchikova, I. N. (2006). *International commercial business*. Moscow: UNITY-DANA, 671. (in Russian)
6. Belderbos, R., & Sleuwaegen, L. (2005). Competitive drivers and international plant configuration strategies: a product-level test. *Strategic Management Journal*, 26(6), 577-593.
7. Zhengfeng, T. U. (2006). Mergers and Acquisitions is Foreign Directly Investment of Trend in China. *In International Trade Forum*, (8), 32-35.
8. LI, J. (2005). Analysis on Foreign Strategic Mergers and Acquisitions Under the Background of WTO. *Foreign Investment in China*, 5, 34-37.
9. Eisenbarth, I., & Meckl, R. (2014). Optimizing the Timing of M&A Decisions—An Analysis of Pro- and Anticyclical M&A Behavior in Germany. *American Journal of Industrial and Business Management*, 4(09), 545.

*Работа поступила
в редакцию 19.09.2018 г.*

*Принята к публикации
13.09.2018 г.*

Ссылка для цитирования:

Долгополова А. А. Слияние и поглощение как основные факторы расширения международного бизнеса // *Бюллетень науки и практики*. 2018. Т. 4. №10. С. 335-340. Режим доступа: <http://www.bulletennauki.com/dolgopolova> (дата обращения 15.10.2018).

Cite as (APA):

Dolgopolova, A. (2018). Merger and acquisition as the main factors of expansion of international business. *Bulletin of Science and Practice*, 4(10), 335-340. (in Russian).