



ФИНАНСОВЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ТЕОРИЯ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ (в схемах и таблицах)

Под редакцией **И.Ю. БЕЛЯЕВОЙ** и **М.А. ЭСКИНДАРОВА**

Рекомендовано

Экспертным советом УМО в системе ВО и СПО

в качестве **учебного пособия** для направлений бакалавриата

«Менеджмент», «Экономика»

Второе издание, переработанное и дополненное



КНОРУС • МОСКВА • 2023

УДК 334.758(075.8)
ББК 65+65.290я73
Э85

Рецензенты:

С.М. Васин, проректор по научной работе и инновационной деятельности, проф. кафедры «Экономическая теория и международные отношения» ФГБУ ВО «Пензенский государственный университет», д-р экон. наук, проф.,

С.А. Стрижов, заведующий кафедрой инновационных технологий в государственной сфере и бизнесе ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», заслуженный экономист Российской Федерации, д-р экон. наук, проф.

Авторы (Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации):

И.Ю. Беляева, М.А. Эскиндаров, А.Ю. Жданов, М.М. Пухова, К.В. Усков

Эскиндаров, Мухадин Абдурахманович.

Э85 Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах) : учебное пособие / коллектив авторов ; под ред. И.Ю. Беляевой и М.А. Эскиндарова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : КНОРУС, 2023. — 276 с. — (Бакалавриат).

ISBN 978-5-406-10994-6

Отражены такие вопросы, как формирование и функционирование интегрированных корпоративных структур в отечественной экономике, международные волны слияний и поглощений, специфика отечественного рынка слияний и поглощений, место и роль корпоративного управления в реформировании компании путем слияний и поглощений, организация процесса реструктуризации корпоративной структуры путем слияний (поглощений) и др.

Соответствует ФГОС ВО последнего поколения.

Для студентов бакалавриата, обучающихся по направлениям «Менеджмент», «Экономика». Может быть полезно практикам при разработке проектов реструктуризации компании путем слияний и поглощений.

УДК 334.758(075.8)
ББК 65+65.290я73

Эскиндаров Мухадин Абдурахманович
Беляева Ирина Юрьевна
Жданов Алексей Юрьевич
Пухова Марина Михайловна
Усков Кирилл Вячеславович

ТЕОРИЯ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ
(в схемах и таблицах)

Изд. № 598588. Подписано в печать 25.10.2022. Формат 60х90/16.

Гарнитура «PetersburgC». Печать офсетная.

Усл. печ. л. 14,5. Уч.-изд. л. 11,6. Тираж 500 экз.

ООО «Издательство КноРус».

1117218, г. Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2.

Тел.: +7 (495) 741-46-28. E-mail: welcome@knorus.ru www.knorus.ru

Отпечатано в АО «Т8 Издательские Технологии».

109316, г. Москва, Волгоградский проспект, д. 42, корп. 5.

Тел.: +7 (495) 221-89-80.

ISBN 978-5-406-10994-6

© Коллектив авторов, 2023

© ООО «Издательство КноРус», 2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

Тема 1. Корпоративные структуры: сущность, механизм формирования и функционирования.	5
1.1. Развитие корпоративных структур как способ разрешения противоречий рыночного хозяйства.	6
1.2. Особенности и признаки корпоративных структур	9
1.3. Современная корпорация и основные принципы ее функционирования	13
1.4. Стратегические цели создания и современные тенденции развития интегрированных корпоративных структур	15
1.5. Становление и развитие российских интегрированных корпоративных структур, их последующая трансформация	24
Тема 2. Слияния и поглощения в рамках трансформации интегрированных корпоративных структур	30
2.1. Способы преобразования корпораций. Реорганизация и реструктуризация корпоративной структуры	31
2.2. Сущность слияний и поглощений	41
2.3. Типы слияний и поглощений	48
2.4. Мотивы слияний и поглощений	59
Тема 3. Международные волны слияний и поглощений	69
3.1. Характеристика периодов слияний.	70
3.2. Формирование международного рынка слияний и поглощений. Современные слияния и поглощения	91

Тема 4. Опыт слияний в условиях развивающегося российского рынка.	102
4.1. Опыт интеграции промышленности в условиях развивающегося российского рынка	103
4.2. Отраслевая консолидация в предкризисный период.	138
4.3. Современная отраслевая специфика сделок по слияниям (поглощениям) российских компаний	145
4.4. Организация защиты компании от недружественных процессов рынка слияний и поглощений в России.	160
Тема 5. Место и роль корпоративного управления в реформировании компаний путем слияний и поглощений	178
5.1. Корпоративное управление: суть, функции, задачи	179
5.2. Основные характеристики и распространение корпоративного управления. Роль в защите прав собственности	184
5.3. Модели корпоративного управления: их достоинства и недостатки.	192
5.4. Анализ состояния организации корпоративного управления в России	199
5.5. Характеристика механизма реализации принципов корпоративного управления	209
Тема 6. Организация процесса реструктуризации интегрированных корпоративных структур путем слияний (поглощений)	220
6.1. Особенности планирования и формирования стратегии реструктуризации.	221
6.2. Организация, принципы и критерии эффективности реструктуризации ИКС путем слияний (поглощений)	233
6.3. Управленческая команда в процессе реструктуризации ИКС.	259
Литература.	273
Интернет-источники	276

ТЕМА 1. КОРПОРАТИВНЫЕ СТРУКТУРЫ: СУЩНОСТЬ, МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

- 1.1. Развитие корпоративных структур как способ разрешения противоречий рыночного хозяйства**
- 1.2. Особенности и признаки корпоративных структур**
- 1.3. Современная корпорация и основные принципы ее функционирования**
- 1.4. Стратегические цели создания и современные тенденции развития интегрированных корпоративных структур**
- 1.5. Становление и развитие российских интегрированных корпоративных структур, их последующая трансформация**

1.1. Развитие корпоративных структур как способ разрешения противоречий рыночного хозяйства

Схема 1. Особенности перехода к рынку в России в 90-х гг. XX в.

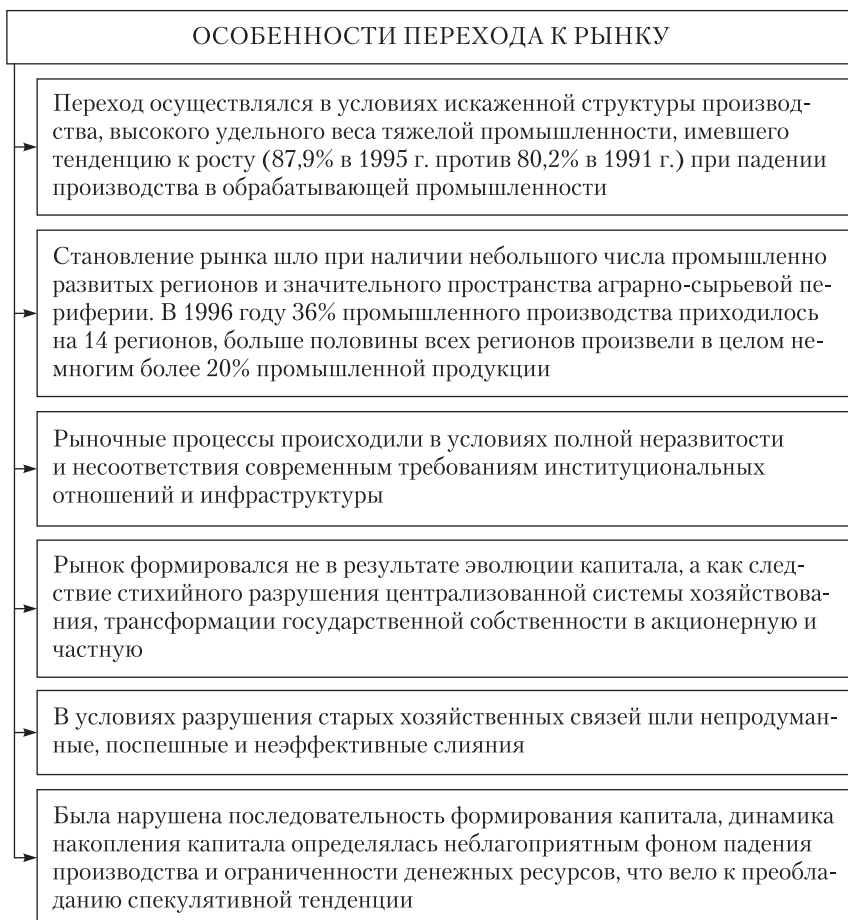


Схема 2. Новые формы хозяйствования в современной России

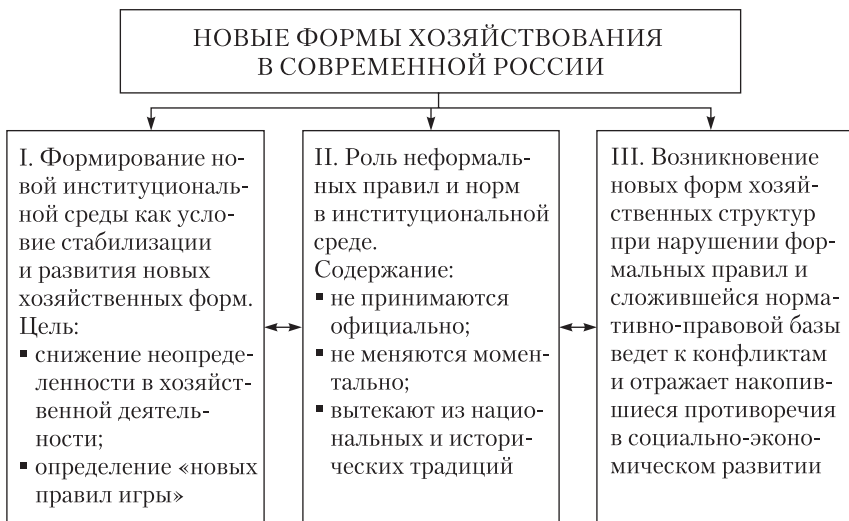
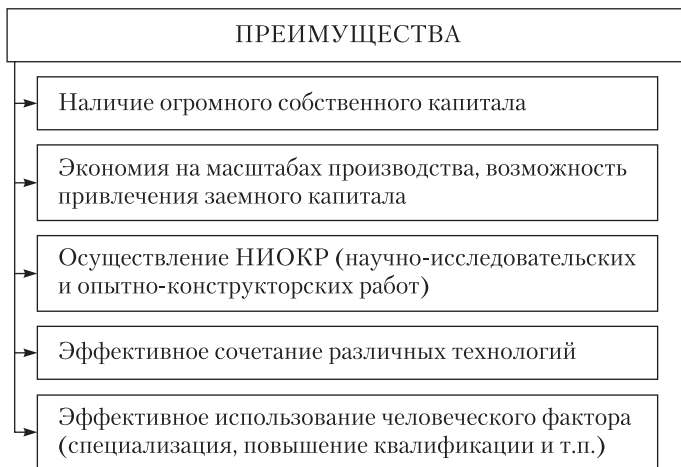
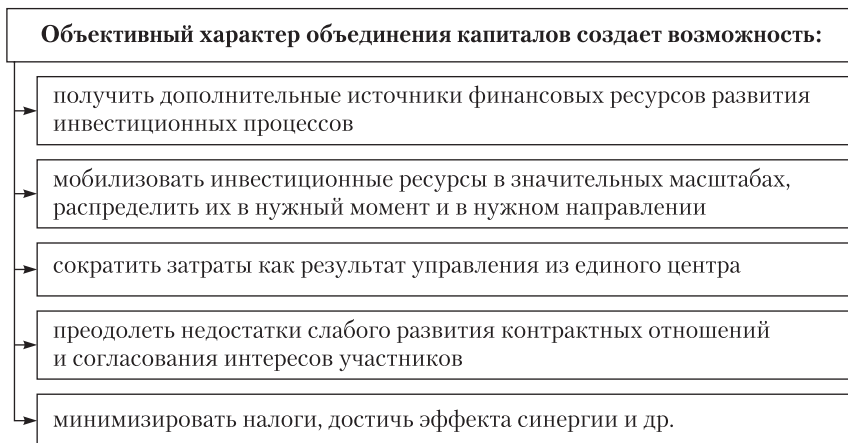


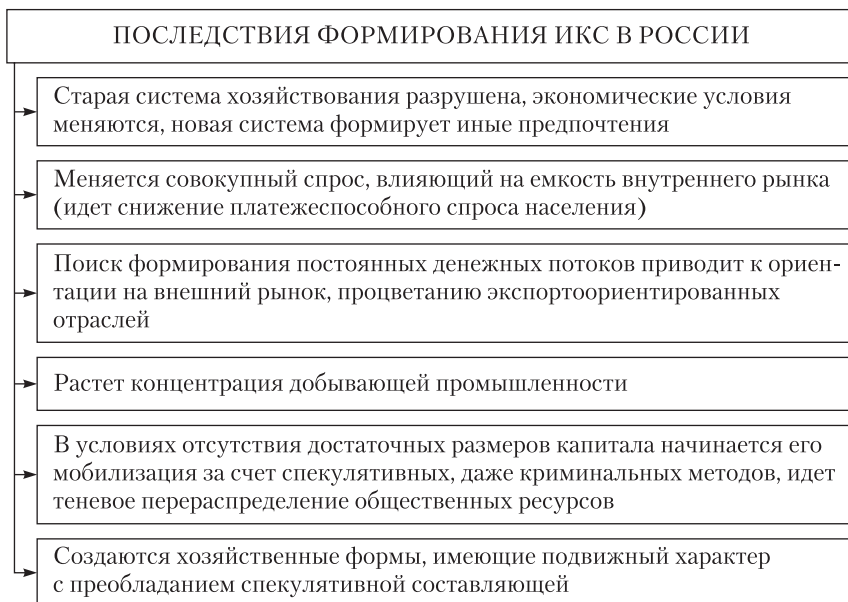
Схема 3. Преимущества крупного производства



**Схема 4. Объективный характер объединения капиталов
при переходе к рынку**



**Схема 5. Последствия формирования
интегрированных корпоративных структур (ИКС) в России**



1.2. Особенности и признаки корпоративных структур

Схема 6. Подходы к определению корпорации



Схема 7. Отличительные особенности и признаки корпоративных структур

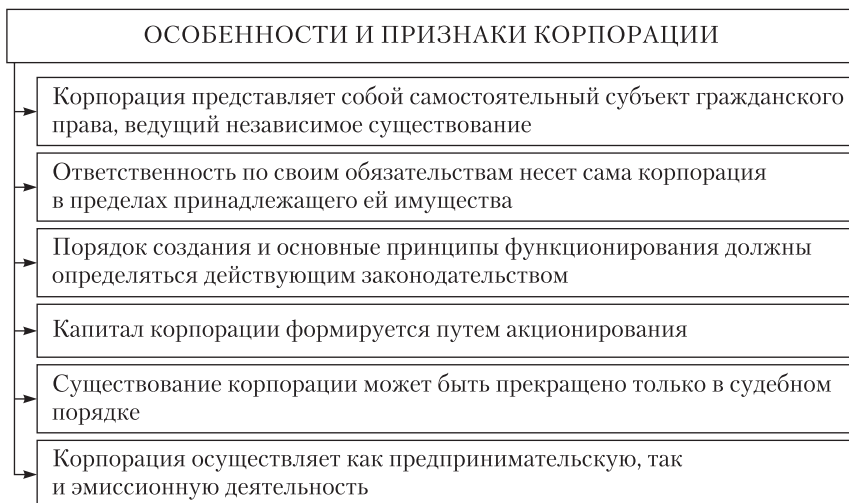


Схема 8. Разделение корпораций по характеру деятельности

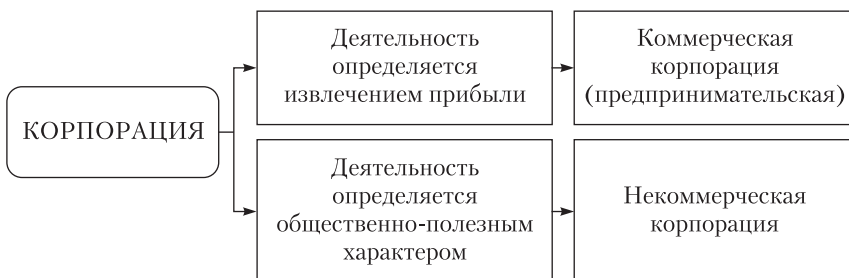


Схема 9. Характерные признаки предпринимательских форм корпорации

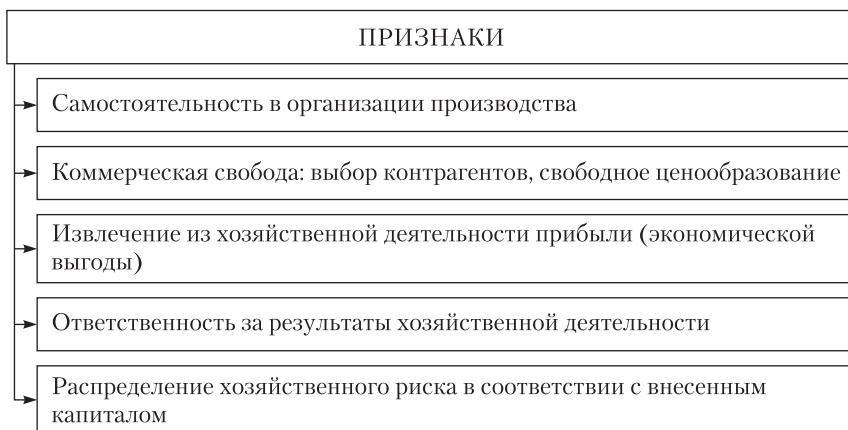


Схема 10. Соотношение понятий «корпорация» и «акционерное общество (АО)»

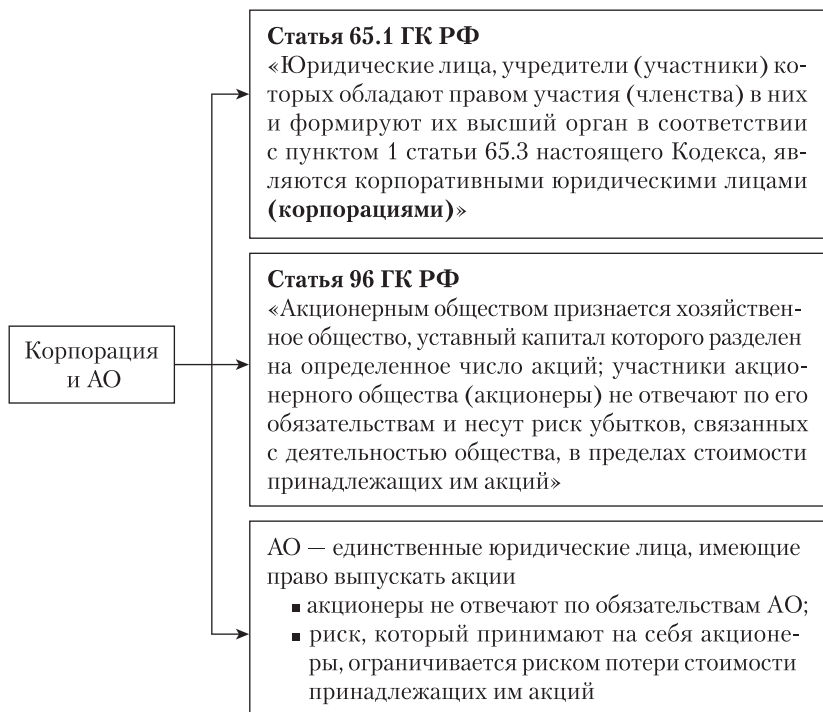


Схема 11. Организационная схема образования корпоративной структуры, используемая в крупном производстве

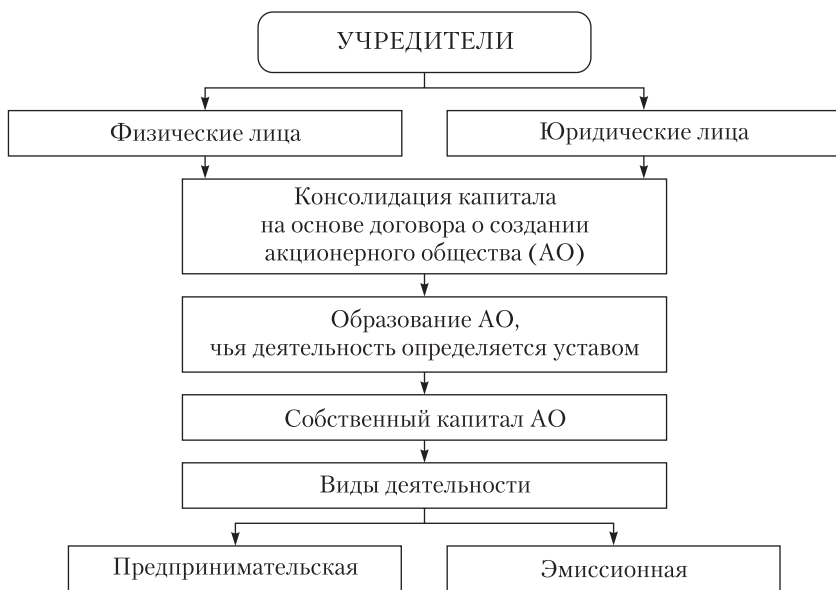


Схема 12. Особенность акционирования в России

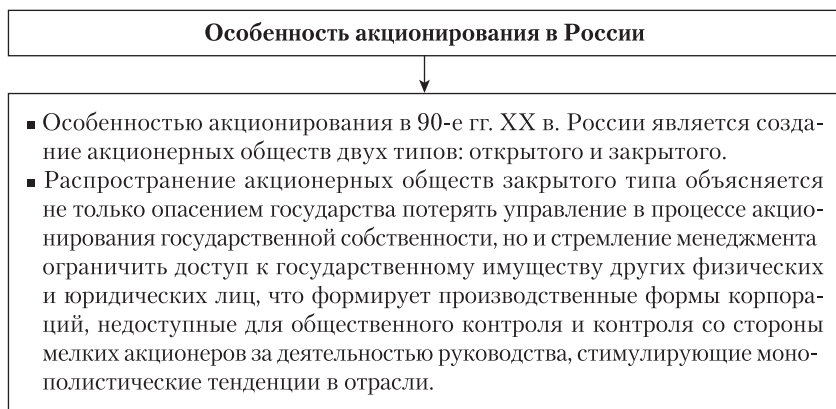


Схема 13. Виды акционерного общества

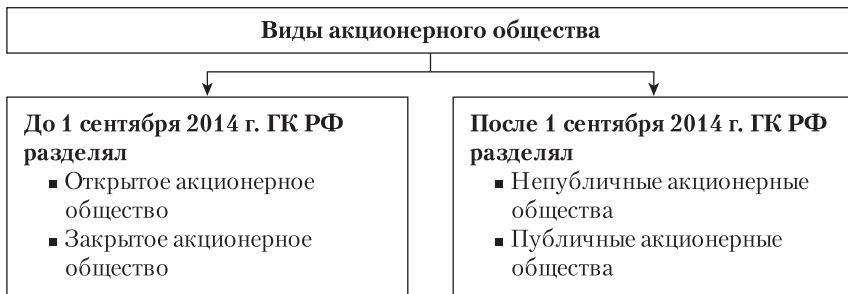


Схема 14. Преимущества ПАО (публичного акционерного общества)

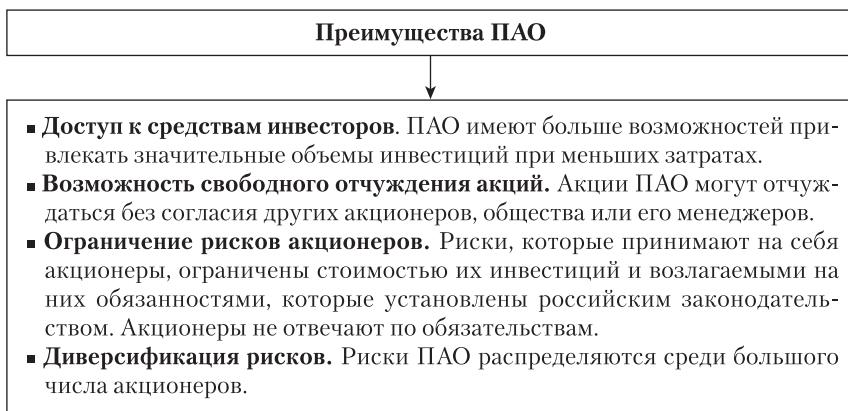
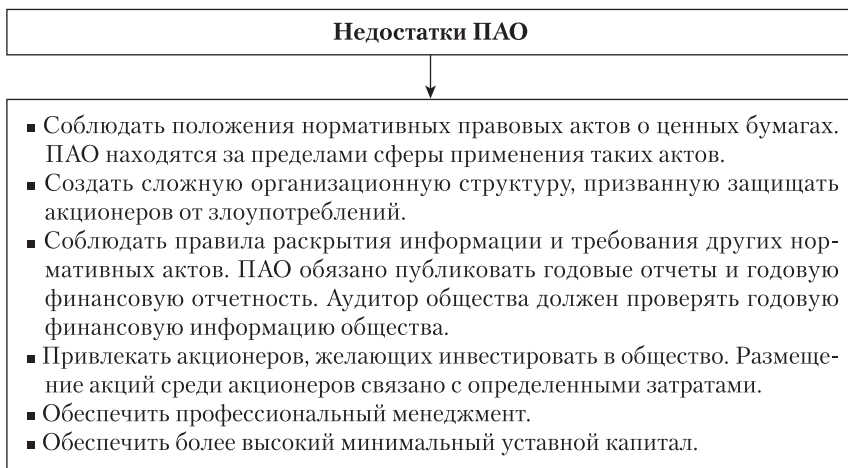


Схема 15. Сложности в деятельности ПАО



1.3. Современная корпорация и основные принципы ее функционирования

Схема 16. Особенности современной корпорации

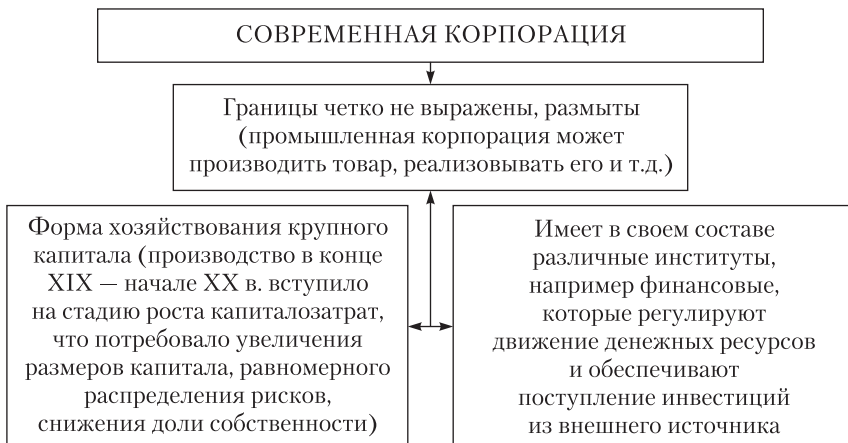


Схема 17. Типы корпораций

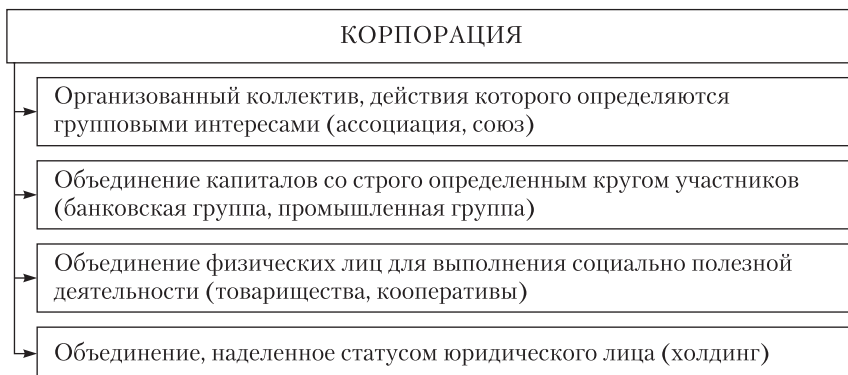


Схема 18. Принципы функционирования корпораций

1	Система капитала корпорации существует независимо от ее владельцев
2	Владельцы капитала корпорации несут ограниченную ответственность за результаты деятельности
3	Юридическая независимость корпорации определяет ее стабильность и мобильность капитала при подвижности состава акционеров
4	Для корпорации упрощено взаимодействие с внешней средой (например, клиенты имеют дело с одним экономическим объектом)
5	Корпорация имеет право на заключение сделок и контрактов от своего собственного имени

Схема 19. Стратегические цели создания и формы интегрированных корпоративных структур

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ СОЗДАНИЯ И ФОРМЫ ИКС	
→	Концентрация и интеграция капиталов выливаются в хозяйственной практике в возникновение новых структур, основанных путем объединения различных форм капитала (промышленного, финансового, торгово-посреднического и др.)
→	Формируется организационная форма, позволяющая координировать и управлять хозяйственными процессами с учетом интересов различных сторон
→	Корпорация в том виде, в каком она известна в настоящее время, стала важнейшим институтом индустриальной и постиндустриальной эпох
→	В результате концентрации ресурсов создается самодостаточная и эффективная экономическая система — корпоративная структура
→	В развитых странах корпорации — инструмент конкурентной борьбы и рыночной экспансии

1.4. Стратегические цели создания и современные тенденции развития интегрированных корпоративных структур

Таблица 1. Изменение состава и структуры корпораций с конца XIX в. до начала XXI в.

Годы	Конец XIX — начало XX в.	20—30 гг. XX в.	50—60 гг. XX в.	70—80 гг. XX в.	90-е гг. XX в.	Начало XXI в.
Формы корпораций	Картели Синдикаты Тресты	Холдин- ги	Концер- ны	ФПП	ТНК Националь- ные альянсы	Глобальные компании Страте- гические альянсы
Страны, регионы формирования	США Европа	США	США Европа	США Европа Япония	США, Япо- ния, Запад- ная Европа, Южная Ко- рея, Россия	США, Япо- ния, Запад- ная Европа, Южная Ко- рея, Россия

Таблица 2. Отличительные признаки современных интегрированных корпоративных структур

Характеристика отличительных признаков	Картель	Консорциум	Конгломерат	ТНК	ФПП	Холдинг	Стратегиче- ский альянс
Единство собственности и капитала	—	—	+	+	+	+	—
Транснациональный характер деятельности	+	+	+	+	+	+	+
Наличие единой стратегии развития	—	—	—	+	+	+	+
Наличие единого центра координации деятельности	—	—	+	+	+	+	—
Осуществление единой политики:							
а) инвестиционной	—	+	—	—	+	+	+
б) ценовой	+	+	—	+	+	+	—
в) финансовой	—	—	+	+	+	+	—
г) кадровой	—	—	+	+	+	+	—
Наличие внутренней конкуренции	+	+	+	—	+	+	—
Осуществление внутренних продаж	—	—	—	+	+	+	—
Внутреннее распределение финансовых ресурсов	—	—	+	—	+	+	—
Наличие внутренних коммуникаций	—	—	—	—	+	+	—

Схема 20. Основные формы интегрированных корпоративных структур



Схема 21. Особенности финансово-промышленных групп

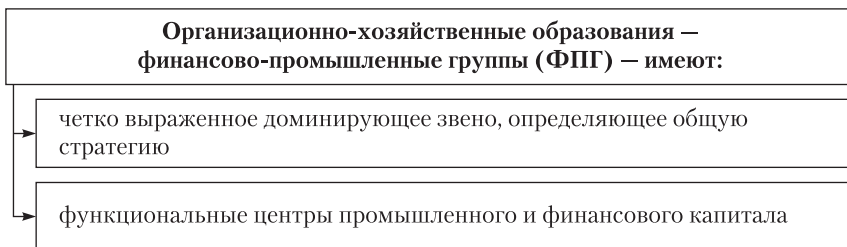


Схема 22. Особенности построения финансово-промышленных групп

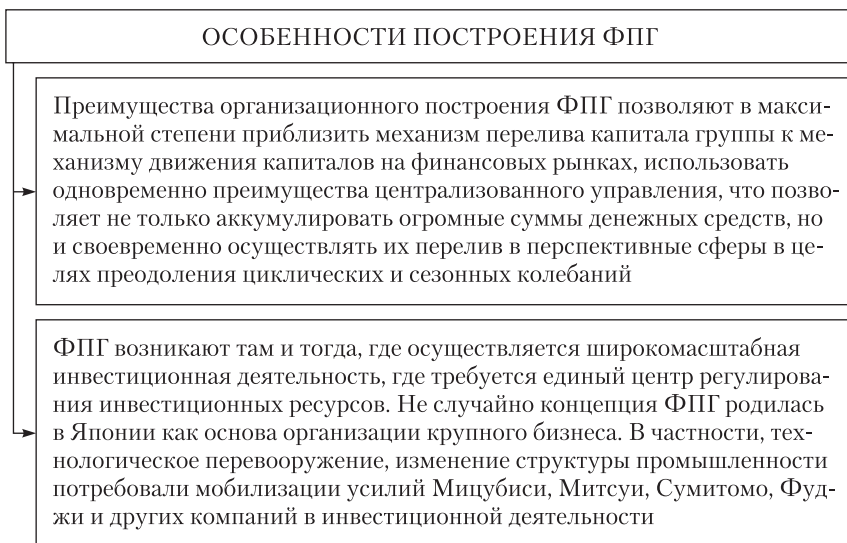


Схема 23. Особенности формирования финансово-промышленных групп в России (90-е гг. XX в.)

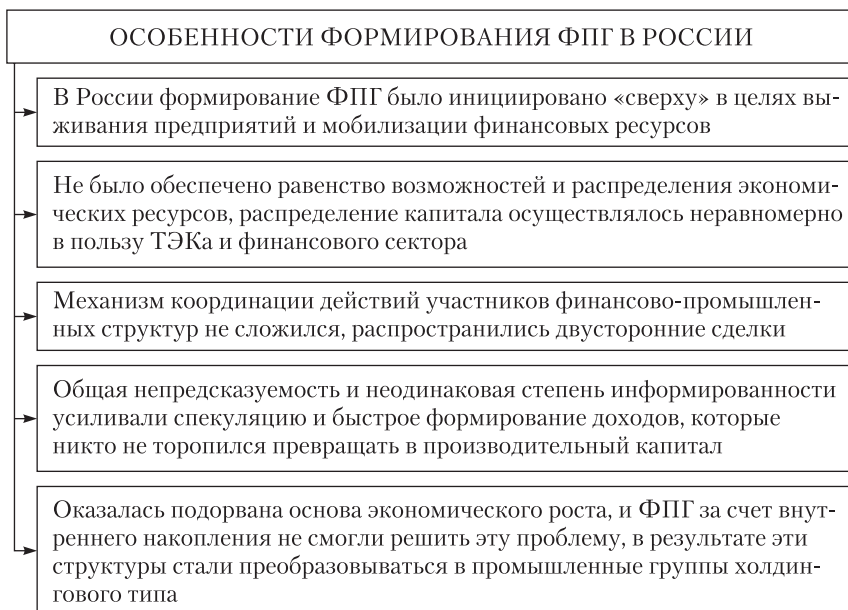


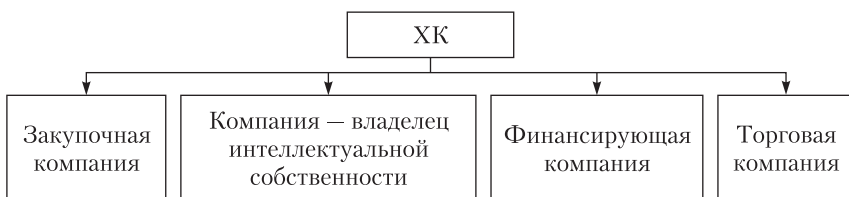
Схема 24. Характеристика холдинговых компаний

- 1** Понятия «холдинговая компания» и «холдинг» заимствованы из англо-американского права (англ. *holding* — владение). Исходя из сложившейся практики, под холдинговой компанией понимается коммерческое предприятие (организация, компания), контролирующая деятельность одной или нескольких фирм
- 2** Основное («материнское») и дочернее (или дочерние) предприятия составляют систему взаимосвязанных компаний, получившую в американском праве наименование «холдинг», а в германском праве — «концерн»
- 3** Сами по себе ни холдинг, ни концерн не являются самостоятельными субъектами права — юридическими лицами, а лишь отражают существующие акционерные взаимосвязи компаний
- 4** Определяющим признаком холдинга является контроль, осуществляемый основной компанией над дочерним обществом. Контроль основывается на участии в капитале. Экономической предпосылкой и правовой основой контроля является «обладание капиталом»
- 5** Применяя российскую терминологию, можно определить холдинг как объединение хозяйственных обществ, при котором одно общество имеет возможность определять решения другого общества в силу преобладающего участия в нем. В правовом смысле это совокупность основного хозяйственного общества или товарищества и дочерних или зависимых хозяйственных обществ или товариществ
- 6** Ни в российском, ни в зарубежном законодательстве не определена доля участия в капитале, владея которой компания выступает в качестве основного общества (материнской компании). Фактический контроль над компанией может обеспечивать пакет акций самой разной величины: от 3—5% до 51% (контрольный)

Схема 25. Классическая структура холдинга



Пример зарубежной холдинговой компании



Пример российской холдинговой компании

