

Влияние метода оплаты на стоимость сделки слияния

Научный руководитель – Восканян Мариам Амбарцумовна

Тоникян Мартин Гегамович

Студент (бакалавр)

Российско-Армянский (Славянский) университет, Институт экономики и бизнеса,

Кафедра экономики и финансов, Ереван, Армения

E-mail: martintonikyan96@gmail.com

Компании участвуют в слияниях и поглощениях по разным причинам. Многие компании используют слияния как путь для достижения новых рынков, большей доли рынка, в то время как другие ищут пути диверсификации своего бизнеса или использования экономики от масштаба. В любом случае, очень важно понять мотивы слияний, их операционные и финансовые последствия. Очень часто в таких операциях с одной стороны участвуют частные компании, не котирующиеся на биржах. Слияния и поглощения включают в себя огромное количество трудностей и рисков. Почти в каждом случае, корпоративные менеджеры, инвесторы, регуляторы, инвестиционные банкиры, финансовые аналитики, юристы и инвестиционные банкиры каждый по своему оценивают предложения с разных точек зрения. В данной работе мы рассматриваем размеры сделок в зависимости от метода оплаты, которые разделены на 8 видов.

Специфика транзакций слияний и поглощений может отличаться во многих ключах, включая форму покупки, финансирования, контроля и управления и многие другие детали, включая место головного офиса и участников совета директоров. В частности, если рассматривать форму покупки, можно выделить два таких вида: покупатель приобретает все акции или только активы другого предприятия.

Приобретение акций наиболее распространенная форма приобретений на рынке M&A. Это происходит в случае, когда покупатель дает акционерам приобретаемой компании какую-то комбинацию денег и акций новой компании за их акции. Для того, чтобы такое приобретение стало возможным требуется согласие как минимум простого большинства акционеров. Несмотря на то, что получение согласия акционеров может представляться трудной и долгой задачей, очень часто это дает возможность обойти несогласие менеджмента компании.

В случае покупки только активов, покупатель получает все активы целевой компании и выплачивает все деньги и акции именно компании, а не акционерам. Одним из преимуществ такого слияния является то, что его можно провести намного легче и быстрее, чем в первом случае и очень часто даже не требуется согласие акционеров, если не продается значительная часть активов, чаще всего это 50%. Другим преимуществом можно считать то, что покупатель может приобрести именно те активы, которые ему наиболее интересны, например, какой-то отдел или департамент, а не целую компанию.

Одним из наиболее значимых различий можно считать налоговые последствия для акционеров. В первом случае, акционеры получают компенсацию за свои акции и выплачивают налоги на прибыль, в то время как на уровне компании нет никаких налогов. В то время, как во втором случае, нет никаких прямых налогов для акционеров целевой компании, но сама компания может увеличивать свое налоговое бремя из-за полученных доходов.

Еще одной ключевой разницей являются пассивы компании. Во время покупки акций, покупатель также имеет в виду все обязательства целевой компании, в то время как при покупке активов, покупатель не имеет никакой связи с обязательствами. Однако, стоит

учитывать также тот факт, что часто компания не имеет права купить все активы компании и оставить обязательства. Это связано с серьезными законодательными рисками.

В зависимости от метода выплат выделяют три вида транзакций:

- Покупка с использованием денег
- Покупка с использованием ценных бумаг
- Смешанная покупка

В первом случае покупатель может использовать деньги из своих активов или деньги, полученные от выпуска облигаций. В самом общем виде, можно сказать, что покупка с помощью ценных бумаг предусматривает получение акционерами целевой компании акций покупателя. Однако, нужно отметить тот факт, что возможна передача не простых акций, а например привилегированных акций или даже долговых инструментов. Большое количество факторов влияет на решения принимаемые компаниями насчет метода оплаты. Форма оплаты предопределяет будущее распределение рисков и доходов будущей компании. Именно по этой причине, когда покупатель уверен в успехе транзакции, они более склонны к предложению денег. Другими факторами, влияющими на выбор оплаты, являются переоцененность или недооценка акций приобретающей компании или структура ее капитала.

По данным mergerstat.com около 54% слияний делаются с помощью чисто наличных денег, в то время как смешанные предложения представляют 25% от всего объема.[1]

Проведенное исследование методов оплаты в случае покупки частных и публичных компаний опоздало, что метод оплаты является важным индикатором размера сделки во всем мире вне зависимости от корпоративной структуры целевой компании.

Проведенное исследование показало, что повышение миграционной подвижности населения между регионами страны является важной предпосылкой для сглаживания межрегиональной дифференциации уровней социально-экономического развития в современной России и обеспечения устойчивого экономического развития страны в ближайшей перспективе.

Mergerstat.com

Источники и литература

- 1) JW Wansley, WR Lane, HC Yang – Financial management, Abnormal returns to acquired firms by type of acquisition and method of payment