

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kurovaya-rabota/83613>

Тип работы: Курсовая работа

Предмет: Микроэкономика

Введение 3

Глава I Подходы к определению понятий «слияние» и «поглощение» 5

1.1 Общая характеристика понятий «слияние» и «поглощение» 5

1.2 Анализ понятия «поглощение» 7

1.3 Анализ понятия «слияние» 9

Глава II Механизмы развития слияния и поглощений на примере рынка перестрахования 12

2.1 Особенности развития и регулирования рынка перестрахования: глобальный подход 12

2.2 Современные виды слияний, поглощений и объединений: примеры. Варианты страховых концернов на микроуровне 16

Глава III Специфика слияний и поглощений на российском рынке: современная ситуация 24

Заключение 26

Список используемой литературы 28

Введение

В экономической литературе существуют различные подходы к определению и классификации сделок слияния и поглощения.

Узкое понимание (юридическое) слияний и поглощений происходит из юридического определения понятия реорганизации юридического лица, формами которого являются слияния и присоединения. В широком понимании (экономическом) слияние и поглощение связано с переходом контроля над деятельностью компаний, который может носить как формальный, так и неформальный характер.

История российского опыта слияния и поглощений насчитывает более двух десятилетий. Можно говорить, тем не менее, о большом влиянии процессов, которые происходят на данном рынке, на качество работы экономики страны. Рынок России в области слияний и поглощений является одним из наиболее динамичных и крупных в Восточной Европе, но он достаточно специфичен – формируется механизм передачи собственности в руки наиболее эффективных собственников.

Ранее, несколько десятилетий назад, в качестве «поглощения» применялись схемы ваучеризации, скупки акций, банкротства компаний, что инициировало обратное влияние на экономику – предприятия переставали быть конкурентоспособными, переставали быть общественно эффективными. То есть были способом обогащения отдельных групп лиц. Сейчас же ситуация как на уровне мира, так и внутри страны изменилась в лучшую сторону и слияния и поглощения влияют на экономику страны только положительно. Целью данной работы является рассмотрение темы слияния и поглощения с точки зрения микроэкономики. Актуальность рассматриваемой темы связана с тем, что сейчас интерес к темам слияния и поглощения возрастает. Дальнейшее развитие компаний внутри страны будет характеризоваться возможностями привлечения масштабных инвестиций, которые, как правило, есть у крупных корпораций. Одновременно с этим, есть компании, которые зарекомендовали себя на рынке – им также важно быть «в рынке».

Задачи:

- 1) Рассмотрение определений «слияние» и «поглощение»;
- 2) Анализ механизмов развития слияния и поглощения на примере рынка перестрахования;
- 3) Описание специфики слияния и поглощения на российском рынке сегодня.

Теоретические и прикладные проблемы, связанные с процессами слияний и поглощений компаний, достаточно полно и подробно исследовались зарубежными авторами. Мы опирались на таких авторов, как П. Гохан, Мертон Р., Л. Грейм, Хорн Дж. и др.

Объектом исследования являются процессы слияний и поглощений компаний на микроуровне.

Предметом исследования выступают тенденции развития и особенности функционирования рынка слияний и поглощений на микроэкономическом уровне.

Глава I Подходы к определению понятий «слияние» и «поглощение»

1.1 Общая характеристика понятий «слияние» и «поглощение»

Существует два подхода к определению слияний и поглощений:

- 1) реорганизация юридического лица, формами которого являются слияния и присоединения;
- 2) переход контроля над деятельностью компаний, который может носить как формальный, так и неформальный характер.

Первый подход исходит из юридического понимания сделок слияний и поглощений. Различия в отечественном и зарубежном законодательстве дают порой противоречивые, на первый взгляд, понимания данных сделок. В соответствии с российским законодательством под слиянием понимается реорганизация юридических лиц, при которой права и обязанности каждого из них переходят ко вновь возникшему юридическому лицу в соответствии с передаточным актом [2]. При этом необходимым условием оформления реорганизации (одной из форм которой как раз является форма слияния), является появление нового юридического лица. Новая компания берет под свой контроль и управление все активы и обязательства перед клиентами компаний – своих составных частей, после чего последние распускаются. Итак, слиянием обществ в российском законодательстве признается возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких обществ с прекращением последних. В соответствии же с общепринятыми за рубежом подходами под слиянием подразумевается любое объединение хозяйствующих субъектов, в результате которого образуется единая экономическая единица из двух или более ранее существовавших структур, в результате которого одна из них выживает, а остальные утрачивают свою самостоятельность и прекращают существование [2].

В российском законодательстве этот случай попадает под термин «присоединение», подразумевающий, что происходит прекращение деятельности одного или нескольких юридических лиц с передачей всех их прав и обязанностей обществу, к которому они присоединяются ($A=A+B+C$)³. Так, в книге Патрик А. Гохана, которая считается классической работой, посвященной данной теме, и выдержавшая четыре издания, «слияние» определяется как «объединение двух корпораций, в котором выживает только одна из них, а другая прекращает свое существование» [4].

Почти во всех случаях одно юридическое лицо поглощает другое [5].

Вообще, за рубежом нет такого жесткого разграничения понятий «слияния» и «поглощения». Даже сами английские аналоги рассматриваемых понятий имеют неоднозначное значение:

Merger – поглощение (путем приобретения ценных бумаг или основного капитала), слияние (компаний); Acquisition – приобретение (например, акций), поглощение (компаний); Merger and acquisitions – слияния и поглощения компаний.

Надо отметить, что в отечественной литературе тоже достаточно много публикаций, которые объединяют понятия слияния и поглощения: «слияние и поглощение (в переводе данного издания от англ. Mergers & Acquisitions – группа финансовых операций, цель которых – объединение компаний в один хозяйствующий субъект для получения конкурентных преимуществ и максимизации стоимости этого субъекта в долгосрочной перспективе» [9].

Если рассматривать строго имеющие в российском праве формы реорганизации компаний, то и здесь проводятся параллели между слиянием и приобретением. В частности, В.Н. Никитский пишет, что каждая сделка M&A затрагивает большой и сложный комплекс взаимосвязанных вопросов, который можно рассматривать как самостоятельный проект реорганизации бизнеса [7].

Таким образом, процесс слияния и поглощения (M&A) коммерческих организаций можно определить как процесс объединения двух независимых коммерческих организаций с разной структурой собственности в один хозяйствующий субъект (организацию).

В отличие от слияния обществ, присоединение характеризуется тем, что не возникает нового субъекта права (нового юридического лица), потому как присоединяющиеся юридическое лицо в силу договора и в силу действующего законодательства передает свои права и обязанности другому обществу, а само прекращает свою деятельность.

Итак, в России слияние представляет собой форму реорганизации компании, при которой возникает новое юридическое лицо на базе прежних компаний, участвующих в слиянии.

Зарубежном термин «слияние» понимается как объединение хозяйствующих субъектов, в котором остается только одна компания, а остальные утрачивают свою самостоятельность и прекращают существование (т.е. ликвидируются). При этом тот факт, что зарубежное «слияние» акцентирует внимание на возникновении нового общества («образуется единая экономическая единица»), а отечественное «присоединение» на «прекращение одного или нескольких обществ», не дает возможности объединить их в одно. Подобный

механизм прекращения деятельности компаний в российской практике как «присоединение» – пересекается с термином «поглощение» (в рассматриваемом узком понимании слова), который как раз означает завершение деятельности поглощаемой компании без образования новых юридических лиц (более подробно об этом сказано ниже). Получается, что в отечественном законодательстве термин «присоединение» замещает собой «поглощение» в узком (юридическом) смысле.

1.2 Анализ понятия «поглощение»

Теперь рассмотрим сам термин «поглощение» более подробно. Понятие «поглощение» является достаточно распространенным в научной литературе и в юридической сфере ему придается большое значение.

Однако данный термин также вызывает разногласия среди ученых. В качестве синонима термина «поглощение» в российской литературе часто используется понятие «присоединение» (в юридическом контексте, согласно Гражданскому кодексу РФ). Любопытно, что ранее в законодательстве допускалась реорганизация в форме поглощения, под которым подразумевалась покупка 100% акций общества. На сегодняшний день подобное лексическое обозначение слияния и присоединения широко распространено на практике, так как лучше отражает существо и логику сделки.

Попробуем разобраться, почему в российской экономической практике проводится параллель между «поглощением»

Список используемой литературы

1) Глобальный холдинг «HSBC» [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа:

<http://www.hsbc.com/abouthsbc/structure-and-network>.

2) Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая и вторая. Официальный текст. – М.: ИНФРА-М-НОРМА, 2018.

3) Андреева Т. Организационные аспекты слияний и поглощений: западный опыт и российские реалии // Экономические стратегии. – № 5-6. – 2017. – С. 12-17.

4) Гохан Патрик А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний. – М., 2016. – С. 21.

5) Грейм Д. К победе через слияние. Как обратить отраслевую консолидацию себе на пользу. / Грейм Динз, Фриц Крюгер, Стефан Зайзель, пер. с англ.– М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 252 с.

6) Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под общей редакцией А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2016.

7) Никитский В.Н. Слияние и поглощение в системе рыночных отношений // Управление в страховой компании. – 2016. – № 2. – С. 15.

8) Игнатишин И. Слияния и поглощения: стратегия, тактика, финансы. – СПб: ПИТЕР, 2016. – С. 31.

9) Зв. Боди, Р. Мертон. Финансы. Перевод с английского. – Киев: Вильямс, 2016.

10) Дж. Ван Хорн. Основы управления финансами. Перевод с английского. – М.: Финансы и статистика, 2016.

11) Ильченко А.Л. Правовое понятие слияния коммерческих организаций и значение проблемы слияния в России // Юрист. – 2016. – № 3. – С. 20.

12) Рынок слияний и поглощений рухнул почти вдвое в первом полугодии//<https://www.rbc.ru/economics/10/07/2019/5d24b5009a794717c62657bc>

13) Страховой портал «Forinsurer» [Электронный ресурс]. – 2014. –Режим доступа:<http://forinsurer.com/news/04/10/05/1928>.

14) Экономический портал [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа:http://www.economicportal.ru/history_comp/citigroup.html-2014.

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kursoвая-rabota/83613>