

УДК 330
ББК 65.053
Е62

Рецензенты:

Ю.И. Трещевский, заведующий кафедрой экономики и управления организациями Воронежского государственного университета, д-р экон. наук, проф.,
В.В. Кузьмин, генеральный директор ООО «Воронежская инвестиционная палата»

Ендовицкий Д.А.

Е62 Экономический анализ слияний/поглощений компаний : научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.Е. Соболева. — М. : КНОРУС, 2013. — 438 с.

ISBN 978-5-406-00709-9

Раскрываются теоретические и прикладные проблемы экономического анализа слияний/поглощений компаний. С использованием инструментария инвестиционного анализа, корпоративного аудита и современных концепций финансовой теории представлена методика интеграционного анализа. Отдельное внимание уделено оценке стратегических интересов поглощающей компании, анализу инвестиционной привлекательности компании-цели, специфике корпоративного контроля. Все положения методики прошли апробацию в российских промышленных организациях, находящихся в процессе слияния/поглощения. Информационная база соответствует требованиям отечественных и международных стандартов финансовой отчетности, составлена с учетом последних изменений в налоговом законодательстве.

Для учетно-финансовых работников организаций, финансовых аналитиков и менеджеров, преподавателей и студентов экономических вузов, а также слушателей учебно-методических центров аттестации профессиональных бухгалтеров, финансовых менеджеров и аудиторов.

**УДК 330
ББК 65.053**

Ендовицкий Дмитрий Александрович, Соболева Валерия Евгеньевна

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ СЛИЯНИЙ/ПОГЛОЩЕНИЙ КОМПАНИЙ

Сертификат соответствия № РОСС RU. АЕ51. Н 16208 от 04.06.2012.

Изд. № 6755. Формат 60×90/16.

Гарнитура «BalticaС». Печать офсетная.

Усл. печ. л. 27,5. Уч.-изд. л. 21,5. Тираж 200 экз. Заказ № 3582.

ООО «КноРус».

127015, Москва, ул. Новодмитровская, д. 5а, стр. 1.

Тел.: (495) 741-46-28.

E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в полном соответствии с качеством предоставленного издательством электронного оригинал-макета в ОАО «Московская типография № 2».
129085, Москва, пр. Мира, 105.

© Ендовицкий Д.А.,
Соболева В.Е., 2013
© ООО «КноРус», 2013

ISBN 978-5-406-00709-9

*Посвящается 90-летию
Воронежского государственного университета*

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	7
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА СЛИЯНИЙ/ПОГЛОЩЕНИЙ КОМПАНИЙ	
1.1. Сущность, экономические причины и классификация сделок слияния/поглощения	15

*To the 90th anniversary
of Voronezh State University*

CONTENTS

CHAPTER 1. THEORETICAL AND METHODOLOGICAL PROVISIONS OF FINANCIAL ANALYSIS OF MERGERS AND ACQUISITIONS	
1.1. Essence, economic reasons and classification of mergers / acquisitions	15

1.2.	Анализ состояния и тенденций развития процессов слияний и поглощений в Российской Федерации	41
1.3.	Оценка возможности и целесообразности слияний и поглощений на различных этапах жизненного цикла компаний. Классификация рисков M&A	65
1.4.	Сущность и содержание системы интеграционного анализа хозяйствующих субъектов	90
ГЛАВА 2. ИНФОРМАЦИОННОЕ И ПРАВОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА СЛИЯНИЙ/ПОГЛОЩЕНИЙ КОМПАНИЙ		
2.1.	Систематизация правовой базы экономического анализа слияний/поглощений компаний, оценка ее достаточности и адекватности	120
2.2.	Раскрытие актуальных вопросов слияния и поглощения компаний в отечественных и международных стандартах учета	151
2.3.	Проблемы представления в финансовой отчетности информации о сделках слияния/поглощения	166
2.4.	Источники информационного обеспечения анализа слияний и поглощений компаний	182
<hr/>		
1.2.	Analysis of status and development trends of the processes of mergers and acquisitions in the Russian Federation	41
1.3.	Assessment of possibility and expediency of mergers and acquisitions on different stages of the corporate life cycle. Classification of M&A risks	65
1.4.	Essence and substance of the system of financial analysis of business combination	90
CHAPTER 2. INFORMATIONAL AND LEGAL SUPPORT OF FINANCIAL ANALYSIS OF MERGERS AND ACQUISITIONS		
2.1.	Systematization of the body of law pertinent to mergers and acquisitions, assessment of its sufficiency and conformity	120
2.2.	Discussion of the relevant issues of mergers and acquisitions in the national and international accounting standards	151
2.3.	Problems of presentation of information on mergers / acquisitions in financial records	166
2.4.	Sources of informational support of mergers and acquisitions analysis	182

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИХ ПОЛОЖЕНИЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА СЛИЯНИЙ/ПОГЛОЩЕНИЙ КОМПАНИЙ	
3.1. Система показателей экономического анализа слияний и поглощений компаний	195
3.2. Анализ инвестиционной привлекательности компании-цели с позиций мотивационного подхода	229
3.3. Анализ эффективности слияния/поглощения компаний	263

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1. Основные определения сделок M&A	281
Приложение 2. Мотивация сделок M&A	287
Приложение 3. Сравнительная характеристика основных форм интеграции	290
Приложение 4. Обзор некоторых современных тенденций рынка M&A	292
Приложение 5. Качественный анализ возможностей компании на различных этапах ее жизненного цикла (в соответствии с классификацией И. Адизеса)	297

CHAPTER 3. ELABORATION OF ORGANIZATIONAL AND METHODOICAL PROVISION FOR FINANCIAL ANALYSIS OF MERGERS AND ACQUISITIONS

3.1. System of indicators of mergers and acquisitions analysis	195
3.2. A target company investment appeal analysis	229
3.3. Analysis of benefits and efficiency of mergers and acquisitions	263

SUPPLEMENTS

Supplement 1. Systematization of the main approaches to the M&A definition	281
Supplement 2. Systematization of reasons for M&A	287
Supplement 3. Comparative characteristics of main integration forms	290
Supplement 4. Review of some modern tendencies of the M&A market	292
Supplement 5. Qualitative analysis of a company's opportunities on different stages of its life cycle (in compliance with corporative life cycles classification by I. Adizes)	297

Приложение 6.	Информационная база интеграционного (экономического) анализа хозяйствующих субъектов	299
Приложение 7.	Бухгалтерская финансовая отчетность компании ОАО «Завод»	319
Приложение 8.	Методические подходы, используемые при анализе инвестиционной привлекательности компании-цели	331
Приложение 9.	Методика анализа инвестиционной привлекательности компании-цели	342
Приложение 10.	Аналитические таблицы, используемые при расчете эффекта и эффективности M&A	397
Приложение 11.	Выездная налоговая проверка реорганизуемого акционерного общества	401
Приложение 12.	Документальное сопровождение основных этапов реорганизации	405
CONCLUSION		408
ЛИТЕРАТУРА		423

Supplement 6.	Detailed information base of financial analysis of business combination	299
Supplement 7.	Financial and accounting of statements JSC "Zavod"	319
Supplement 8.	Systematization of methodical approaches to a target company's investment appeal analysis	331
Supplement 9.	Methods of a target company's investment appeal analysis	342
Supplement 10.	Analytical tables, used for calculation of an M&A's benefit and efficiency	397
Supplement 11.	Field tax inspection in a reorganizing company	401
Supplement 12.	Paperwork connected with different stages of reorganization	405
CONCLUSION		408
ЛИТЕРАТУРА		423