ИССЛЕДОВАНИЕ

Шаринова Г.А.[1], Павлова Н.Ц.[1]

[1] *Калмыцкий государственный университет им. Б.Б. Городовикова, г. Элиста*

Защита компаний от поглощения в условиях неопределенности

АННОТАЦИЯ:
В условиях нарастающей нестабильности нет более важной задачи, чем своевременная организация превентивной защиты компании от поглощения.
В статье предложены действия по защите компаний от поглощения, а также отмечено, что своевременная организация превентивной защиты компании от поглощения позволит управлять поведением субъекта поглощения с помощью информационного воздействия.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: *компании, методы защиты, слияние, поглощение, превентивные меры*

JEL: *D81, G34, L21*

ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ:
Шаринова Г.А., Павлова Н.Ц. Защита компаний от поглощения в условиях неопределенности // Российское предпринимательство. — 2016. — Т. 17. — № 22. — С. 3207–3214. — doi: 10.18334/rp.17.22.36991

Шаринова Галина Анатольевна, кандидат экономических наук, доцент, Калмыцкий государственный университет им. Б.Б. Городовикова, г. Элиста (Sharinova_galina@mail.ru)

Павлова Нюудля Цагадаевна, кандидат экономических наук, доцент, Калмыцкий государственный университет им. Б.Б. Городовикова, г. Элиста

ПОСТУПИЛО В РЕДАКЦИЮ: 19.10.2016 / ОПУБЛИКОВАНО: 30.11.2016

ОТКРЫТЫЙ ДОСТУП: http://dx.doi.org/10.18334/rp.17.22.36991

(с) Шаринова Г.А., Павлова Н.Ц. / Публикация: ООО Издательство "Креативная экономика"

Статья распространяется по лицензии Creative Commons CC BY-NC-ND (http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/)

ЯЗЫК ПУБЛИКАЦИИ: русский

Шаринова Г.А., Павлова Н.Ц. Защита компаний от поглощения в условиях неопределенности // Российское предпринимательство. — 2016. — Т. 17. — № 22. — С. 3207–3214. — doi: 10.18334/rp.17.22.36991

Введение

Неопределенность часто бывает обусловлена быстрыми изменениями структурных переменных и явлений рынка, определяющих экономическую и социальную среду действия фирмы. Дж.М. Кейнс, Ф. Найт и Л. Мизес обращались к проблеме неопределенности при исследовании различных экономических феноменов и процессов [1]: Дж.М. Кейнс – финансового рынка и поведения спекулянтов, Ф. Найт – природы прибыли и предпринимательства, Л. Мизес – общих принципов человеческой деятельности и взаимодействия в рамках рыночной экономики.

Они стремились понять природу неопределенности и выяснить, каким образом экономические агенты «справляются» с неопределенностью, как она влияет на их поведение и на экономику в целом. После глубокого и всегда неожиданного экономического кризиса интерес к проблеме неопределенности возрастает.

Сегодня, в условиях нарастающей нестабильности и ускоренного развития социальной системы «в режиме с обострением», нет более важной задачи, чем правильное проектирование будущего организации [2, с. 414].

Процессы, происходящие на мировом и российском рынке слияний и поглощений, показывают, что тенденция к укрупнению компаний сохраняется, появляются новые и совершенствуются существующие способы поглощений, увеличивается количество участников рынка слияний и поглощений.

Сущностное проявление частной собственности в обществе – это экономическая эксплуатация, когда складывающийся тип общественных отношений позволяет систематически принуждать одни социальные группы быть средством для обеспечения привилегированного положения других социальных групп.

Сегодня мы видим, что возможности такого общества уже исчерпаны. Это находит свое проявление в самых разных формах, например, в усиливающемся разрыве между богатыми и бедными внутри стран, в нарастании противоречий между странами, в разрушении основ социального государства и усилении социальной незащищенности большинства граждан, а также в росте экстремизма и глобального тоталитаризма.

Курс российского Правительства на устойчивое развитие экономики посредством развития рынка частной собственности и повышения цивилизованности отношений в сфере хозяйственной деятельности требует дальнейшего совершенствования корпоративного управления компаниями. Несмотря на тенденцию роста активности российского рынка слияний и поглощений, в научной литературе отсутствует целостная концепция защиты частной собственности от угроз рынка слияний и поглощений.

Исследователи полагают, что многие сегодняшние проблемы в экономической сфере общества напрямую связаны с особенностями проведения приватизационной компании в стране.

Прежде всего, эти особенности проявляются:

– в масштабности приватизации, в ходе которой фактически вся государственная собственность должна была быть преобразована в различные виды частной собственности;

– в ограниченных сроках проведения приватизации и создании класса собственников, который в западных странах формировался веками;

– в распределение формально общей (общенародной) собственности, которая юридически не была собственностью самого государства, а являлась собственностью всего общества, народа в целом;

– в способе организации приватизации, а именно приобретения в частную собственность государственного имущества бесплатно, за приватизационные чеки.

Исторически самое высокое внимание проблеме организации защиты компаний от поглощений уделялось в США. Это объясняется наличием достаточно большого практического опыта, а также обширной академической литературы по данной проблематике [3, с. 15-19].

В связи с этим методы защиты, применяемые компаниями в различных странах, как правило, заимствовались из американского опыта.

Зарубежная практика защиты компаний от поглощений имеет следующие особенности:

1. методы защиты ориентированы на открытые акционерные общества (публичные компании);

2. защита компаний от поглощений выстраивается на основе эффективного действующего законодательства;

3. применение методов и инструментов защиты предполагает

тесное взаимодействие менеджмента и акционеров компании-цели.

В мировой практике существует система методов защиты, которые применяются как менеджерами, так и акционерами компаний в целях противостояния нежелательным сделкам на рынке корпоративного контроля. Падение инвестиционно-кредитного рейтинга России в условиях экономического кризиса спровоцировало снижение активности иностранных инвесторов. Так, в 2013 году Россия занимала 8-е место в глобальном списке наиболее привлекательных стран, в 2014 году – 24 место [4, с. 242].

Неопределенность экономической политики в условиях сохраняющихся санкций послужила причиной снижения инвестиций в частном секторе на фоне сокращения потребительского спроса.

Потребительский спрос был снижен из-за сокращения реальных зарплат населения страны, что свидетельствует о глубине рецессии.

По официальным данным Росстата, доходы населения России за апрель 2016 года снизились более чем на 7% по сравнению с тем же периодом прошлого года [5].

Столкнувшись с затяжным спадом доходов и осознав условия новой экономической реальности, российское население приняло стратегию «осторожного» потребительского поведения. Об этом свидетельствует статистика структуры доходов населения: с февраля по май 2016 года доля сбережений в денежных доходах населения держится выше докризисных показателей 2012–2013 годов, население формирует «подушку безопасности» [5].

В России очень большая сырьевая база, в связи с чем вопрос переработки и выпуска новой продукции является актуальным.

Однако моментально такие реформы не дают экономический эффект. Это кропотливый процесс, результаты которого вряд ли появятся в 2016 году. Именно поэтому Правительство России делает прогноз о том, что в следующем году уровень безработицы повысится до 6,4%.

Экономика России пройдет нижнюю точку кризиса лишь во второй половине этого года, а устойчивые положительные темпы роста будут достигнуты не ранее 2018 года, прогнозируют эксперты Российской академии народного хозяйства и государственной службы (РАНХиГС) [4].

В условиях неопределенности нередко можно встретить ситуацию, когда компания, владеющая значительным объектом

недвижимости, перестает быть собственником и утрачивает контроль над недвижимостью не только помимо воли своих акционеров и менеджмента, но даже долгое время и не располагает какой-либо информацией о состоявшемся переходе права собственности на недвижимое имущество.

Объем сделок по слиянию и поглощению в России в 2014 году составил 50 млрд долларов по 530 сделкам. Из них 80% сделок по поглощению приходится на местный рынок с участием российских покупателей.

Для эффективного функционирования предприятия необходимо управлять факторами, а также учитывать воздействие неконтролируемых факторов [7, с. 74-77].

В российской практике превентивные методы защиты должны внедряться компаниями до появления непосредственной угрозы поглощения [8, с. 52-54].

Основной целью применения превентивных методов защиты является минимизация вероятности совершения субъектом поглощения действий, направленных на приобретение контроля в компании.

По общему правилу основные виды защиты от поглощений, можно разделить на:

– методы защиты, применяемые до публичного объявления о намерении поглощения компании-цели (превентивные методы защиты);

– методы защиты, применяемые после объявления о намерении поглощения компании-цели (активные, оперативные методы защиты).

В российской практике компании могут применять большое количество методов и инструментов защиты от поглощения. Это связано с разнообразием технологий, которые применяют субъекты поглощения в процессе приобретение контроля над компанией, а также сочетанием способов поглощений.

Анализ работ, описывающих проблематику организации защиты компаний от поглощений в России, позволяет рассматривать несколько этапов применения превентивных методов защиты:

1. получение и анализ информации, необходимой для оценки риска поглощения;

2. минимизация риска поглощения.

Для организации защиты от поглощения компаниям необходимо провести:

– организацию действий, направленных на выработку у субъекта

поглощения мнения о нецелесообразности поглощения;

–организацию действий, блокирующих конкретный способ поглощения;

–организацию действий, противодействующих принятию решений, выгодных субъекту поглощения.

По нашему мнению, своевременная организация превентивной защиты компании от поглощения позволит управлять поведением субъекта поглощения с помощью информационного воздействия. Также организация превентивной защиты усложнит процесс поглощения компании за счет повышения лояльности стейкхолдеров и создания процедурных барьеров в процессе поглощения.

Заключение

Одним из важнейших элементов системы управления защитой от поглощений в условиях неопределенности являются процессы, позволяющие выполнять функции защиты.

Процессы, направленные на обеспечение защиты от поглощения, должны найти своего исполнителя (орган управления, структурное подразделение, сотрудник) в рамках компании.

На практике защитные меры носят эклектичный характер, компаниями используются в основном активные методы защиты, а применяемые превентивные методы защиты из зарубежной практики чаще всего плохо адаптированы к российским условиям. В связи с этим разработка новых концептуальных подходов к организации защиты компании от поглощения особенно актуальна.

Вместе с тем процессы корпоратизации российской экономики, ставящие перед государством стратегические цели стабилизации экономического развития, требуют проработки вопросов организации защитных мер на уровне компании, методического обеспечения управления процессом защиты от поглощения.

В сложных современных условиях экономической нестабильности необходимо поддерживать преобразования, начатые в стране в 2014 году, в частности, изменения внутренней структуры экономики, сочетания бюджетной дисциплины и повышения институционального потенциала.

ИСТОЧНИКИ:

1. *Макашева Н.А.* Неопределенность, вероятность, этика: Дж. М. Кейнс, Л. Мизес, Ф. Найт [Электронный ресурс] // Institutiones.com. – Режим доступа: http://institutiones.com/theories/2251-neopredelennost-veroyatnost-etika.html

2. *Князева Е.Н. Курдюмов С.П.* Основания синергетики. Режимы с обострением, самоорганизация, темпомиры. – СПб: Алетейя, 2002. – С. 414.

3. *Вагина К.С.* Слияния и поглощения в мировой практике // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2011. – № 1. – С. 15-19.

4. *Загребельная Н.С.* Мировой и российский рынки слияния и поглощения // Вестник МГИМО университета. – 2015. – № 2. – С. 242.

5. Сайт Федеральной службы государственной статистики.

6. Сайт *BBC* (http://www.bbc.com).

7. *Шаринова Г.А.* Внедрение бюджетирования на средних и мелких предприятиях // Российское предпринимательство. – 2014. – № 21. – С. 74-77.

8. *Шаринова Г.А.* Бюджет предприятия как инструмент в управлении финансами // Экономика. Предпринимательство. Окружающая среда. – 2014. – Т. 1. – № 57. – С. 52-54.

Шаринова Г.А., Павлова Н.Ц. Защита компаний от поглощения в условиях неопределенности // Российское предпринимательство. — 2016. — Т. 17. — № 22. — С. 3207–3214. — doi: 10.18334/rp.17.22.36991

Galina A. Sharinova, Candidate of Science, Economics, Associate Professor, Kalmyk State University named after B.B. Gorodovikov, Elista
Nyuudlya Ts. Pavlova, Candidate of Science, Economics, Associate Professor, Kalmyk State University named after B.B. Gorodovikov, Elista

Protecting companies against takeovers in the conditions of uncertainty

ABSTRACT
In the context of growing instability there is no more important task than timely organization of preventive protection against takeovers.
The article proposes actions to protect companies from takeovers, but also notes that the timely organization of preventive protection against takeovers allows you to control the behavior of the subject of takeover by means of information influence.
KEYWORDS: companies, protection methods, merger, takeover, preventive measures