

Рид Стэнли Фостер

Искусство слияний и поглощений / Стэнли Фостер Рид, Александра Рид Лажу; Пер. с англ. — М.: «Алытана Бизнес Букс», 2004. - 958 с.

ISBN 5-9614-0015-8

Хорошо продуманное и организованное слияние или поглощение вполне может стать основой выживания и роста любой компании. И наоборот, плохо спланированное слияние или поглощение способно не только навредить фирме, но и послужить причиной ее гибели. «Искусство слияний и поглощений» — классическое издание, охватывающее все аспекты слияний, поглощений и выкупов. Книга служит путеводителем и персональным консультантом с самых первых шагов, когда вы начинаете поиск подходящей цели поглощения, до последних шагов, когда после слияния нужно превратить разрозненные компании в единое целое. Книга показывает, как структурировать сделку, чтобы она была справедливой, равноправной и выгодной для вас. Резюме почти трех десятков знаковых прецедентов дают реальную картину споров, возникающих после крупных слияний, и демонстрируют, как суды подходят к решению спорных вопросов.

Книга ориентирована на руководителей компаний и предпринимателей, планирующих сделки по слияниям и поглощениям, а также специалистов в области корпоративных финансов банков и финансовых компаний.

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|--|----|
| Предисловие к российскому изданию..... | 11 |
| Предисловие | 13 |

Глава I. БАЗОВЫЕ АСПЕКТЫ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

| | |
|---------------------------------|----|
| Введение..... | 19 |
| Базовая терминология | 23 |
| Заключительные комментарии..... | 28 |

Глава 2. ПЛАНИРОВАНИЕ И ПОИСК

| | |
|---|----|
| Введение..... | 29 |
| Стратегическое планирование для функционирующих компаний | 31 |
| Поиск своими силами..... | 48 |
| Брокеры и маклеры..... | 62 |
| Работа с посредниками..... | 70 |
| Роль инвестиционных и коммерческих банков в сфере слияний и поглощений | 70 |
| Общие правила, регламентирующие действия покупателей..... | 72 |
| Антимонопольные аспекты поглощения..... | 75 |
| Закон Харта-Скотта-Родино..... | 76 |
| Заключительные комментарии..... | 82 |

Приложение 2А.

| | |
|---|----|
| Раздел 4 Рекомендаций по горизонтальным слияниям, выпущенных Министерством юстиции США и Федеральной торговой комиссией | 82 |
|---|----|

Глава 3. ОЦЕНКА И ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ

| | |
|---|------------|
| Введение..... | 87 |
| Основы оценки..... | 89 |
| Вопросы ценообразования | 105 |
| Указание цены приобретения в договоре | 117 |
| Заключительные комментарии..... | 126 |
| <i>Пример 3-1. Оценка стоимости капитала.....</i> | <i>127</i> |

Глава 4. ФИНАНСИРОВАНИЕ И РЕФИНАНСИРОВАНИЕ

| | |
|---|-----|
| Введение..... | 141 |
| Сделки с высокой долей заемных средств..... | 142 |
| Минимизация заимствований | 146 |
| Плюсы и минусы сохранения долговых и арендных обязательств..... | 149 |
| Определение структуры финансирования | 155 |
| Старший долг | 159 |
| Продажа и обратная аренда..... | 160 |
| Банковская книга и письмо-обязательство | 163 |

| | |
|---|------------|
| Передача собственности, направленная на обман кредиторов, и другие аспекты, которые могут привести к судебному разбирательству..... | 166 |
| Другие принципиальные проблемы, связанные со старшими кредитными соглашениями..... | 172 |
| Страховые компании как источник финансирования..... | 187 |
| Высокодоходные облигации | 191 |
| Промежуточные кредиты | 197 |
| Фонды долевого участия..... | 200 |
| Финансирование некоторых элементов сделки продавцом..... | 203 |
| Право на регистрацию | 208 |
| Проблемы взаимоотношений между кредиторами..... | 215 |
| Проблемы субординирования | 218 |
| Соглашения между кредиторами..... | 226 |
| Вопросы рефинансирования..... | 228 |
| Заключительные комментарии..... | 231 |
| <i>Приложение 4А. Типовые положения о субординировании долговых обязательств, выпускаемых путем публичного предложения...</i> | <i>232</i> |
| <i>Приложение 4В. Типовые положения о субординировании долговых обязательств, выпускаемых путем частного размещения.....</i> | <i>235</i> |
| <i>Приложение 4С. Типовые положения о субординировании долговых обязательств, предоставляемых продавцу.....</i> | <i>238</i> |

Глава 5. СТРУКТУРИРОВАНИЕ СДЕЛОК ПО СЛИЯНИЮ, ПОГЛОЩЕНИЮ И ВЫКУПУ: ОБЩИЕ ВОПРОСЫ, НАЛОГИ И БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ

| | |
|---|------------|
| Введение..... | 245 |
| Общие положения | 246 |
| Приобретение активов | 247 |
| Приобретение акций | 251 |
| Слияния..... | 252 |
| Вопросы налогообложения | 257 |
| Основные налоговые понятия и определения | 260 |
| Базовая структура | 265 |
| Выбор организационно-правовой формы собственности..... | 280 |
| Роль налогообложения в финансировании поглощения..... | 290 |
| Основные вопросы налогообложения операций по приобретению контрольного пакета акций менеджментом..... | 296 |
| Налоговые последствия приобретений..... | 305 |
| Прочие налоговые вопросы | 306 |
| Бухгалтерские вопросы..... | 308 |
| Заключительные комментарии..... | 325 |
| <i>Схемы сделок.....</i> | <i>325</i> |

Глава 6. ПРОЦЕДУРА «ДЬЮ ДИЛИДЖЕНС»

| | |
|--|------------|
| Введение..... | 335 |
| Начало проверки..... | 336 |
| Анализ судебных исков..... | 341 |
| Анализ природоохранных исков..... | 348 |
| Возникающие юридические проблемы..... | 352 |
| Самостоятельное осуществление процедуры «дью дилидженс»..... | 352 |
| Оценка информации..... | 353 |
| Продолжительность процедуры «дью дилидженс»..... | 355 |
| Заключительные комментарии..... | 356 |
| <i>Приложение 6А. Контрольный лист «дью дилидженс».....</i> | <i>357</i> |
| <i>Приложение 6В. Примерное соглашение о конфиденциальности.....</i> | <i>367</i> |

Глава 7. ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ, ОПЛАТА ТРУДА И КОМПЕНСАЦИОННЫЕ ВЫПЛАТЫ

| | |
|--|-----|
| Введение..... | 371 |
| Оплата труда..... | 372 |
| Планы привилегий и льгот для работников..... | 388 |
| Активы и обязательства по планам привилегий и их влияние на баланс компании..... | 391 |
| Разделение и частичное прекращение планов привилегий..... | 395 |
| Планы с избыточным и недостаточным финансированием..... | 399 |
| Планы владения персоналом акциями своих компаний..... | 403 |
| Ценные бумаги, находящиеся в собственности ESOP..... | 411 |
| Использование планов, отличных от ESOP..... | 413 |
| Планы, владеющие акциями..... | 413 |
| Значение корпоративной структуры..... | 415 |
| Проблемы поглощения компаний, в которых действуют профсоюзы..... | 416 |
| Заключительные комментарии..... | 419 |

Глава 8. ПИСЬМО О НАМЕРЕНИИ И СОГЛАШЕНИЕ О ПОГЛОЩЕНИИ: ТЕХНИКА ПЕРЕГОВОРНОГО ПРОЦЕССА

| | |
|---|-----|
| Введение..... | 423 |
| Письмо о намерении..... | 424 |
| Соглашение о поглощении..... | 427 |
| Структура соглашения о поглощении..... | 431 |
| Декларативная часть..... | 433 |
| Заявления и гарантии..... | 434 |
| Обязательства сторон..... | 442 |
| Условия завершения сделки..... | 443 |
| Возмещение убытков..... | 448 |
| Процедуры прекращения соглашения..... | 455 |
| Аукционы..... | 457 |
| Поглощение участника аффилированной группы..... | 459 |
| Сделки по поглощению публичных компаний..... | 459 |

| | |
|---|------------|
| Переговоры и документация по сделкам, связанным с выкупом компании менеджментом..... | 461 |
| Контракт о найме..... | 464 |
| Соглашения с акционерами..... | 467 |
| Заключительные комментарии..... | 471 |
| О приложениях..... | 471 |
| <i>Приложение 8А. Образец письма о намерении.....</i> | <i>472</i> |
| <i>Приложение 8В. Типовое соглашение о слиянии и комментарии к нему.....</i> | <i>475</i> |

Глава 9. ЗАВЕРШЕНИЕ СДЕЛКИ

| | |
|--|------------|
| Введение..... | 561 |
| Основные моменты процесса завершения сделки..... | 561 |
| Подготовка завершения..... | 566 |
| Завершение сделки..... | 569 |
| Электронные переводы..... | 571 |
| Период после завершения..... | 575 |
| Некоторые соображения по планированию..... | 576 |
| Меморандум завершения..... | 577 |
| Заклучительные комментарии..... | 577 |
| <i>Приложение 9А. Меморандум завершения сделки по присоединению компании Target Acquisition Corp. к компании Target Co. Inc.....</i> | <i>578</i> |

Глава 10. ИНТЕГРАЦИЯ ПОСЛЕ СЛИЯНИЯ

| | |
|---|------------|
| Введение..... | 589 |
| Деятельность после слияния: основы..... | 590 |
| Интеграционные элементы в соглашении о поглощении..... | 592 |
| План интеграции..... | 595 |
| Роль консультантов, привлеченных для планирования интеграции..... | 597 |
| Информирование общественности о плане интеграции..... | 601 |
| Интеграция человеческих ресурсов..... | 609 |
| Интеграция активов (на бумаге и в действительности)..... | 613 |
| Интеграция обязательств перед работниками..... | 619 |
| Заклучительные комментарии..... | 626 |
| <i>Приложение 10А. Принципы ведения бизнеса, разработанные «Круглым столом в Ко».....</i> | <i>627</i> |
| <i>Приложение 10В. Контрольный лист процесса интеграции после Слияния.....</i> | <i>631</i> |

Глава 11. Внесудебное урегулирование И БАНКРОТСТВО

| | |
|---------------------------------|-----|
| Введение..... | 637 |
| Внесудебное урегулирование..... | 639 |
| Банкротства..... | 642 |

| | |
|--|-----|
| Подготовленные банкротства | 647 |
| Процедуры признания неплатежеспособности отдельными штатами..... | 650 |
| Инвестиционные возможности | 651 |
| Источники информации о процедуре банкротства | 656 |
| Заключительные комментарии..... | 658 |

Глава 12. ОСОБЕННОСТИ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ ПУБЛИЧНЫХ КОМПАНИЙ

| | |
|--|-----|
| Введение..... | 661 |
| Правовые и коммерческие аспекты..... | 662 |
| Основы тендерного предложения | 668 |
| Раскрытие информации при использовании процедуры голосования по доверенности | 681 |
| Раскрытие информации о слиянии..... | 686 |
| Действия директоров в отношении «непрощенных» заявок..... | 688 |
| Инсайдерская торговля | 699 |
| Финансирование публичной сделки..... | 708 |
| Некоторые аспекты враждебных поглощений | 710 |
| Обвинение в нарушении антимонопольного законодательства | 712 |
| Реструктуризация..... | 713 |
| «Ядовитые пилюли»..... | 716 |
| Внесение поправок в уставы и регламенты..... | 718 |
| Защитные продажи или поглощения | 721 |
| Защитные платежи..... | 723 |
| Законы штата..... | 725 |
| Заключительные комментарии | 728 |

Глава 13. СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ В СЕМЕЙНОМ БИЗНЕСЕ, ТОВАРИЩЕСТВАХ , ФРАНЧАЙЗИНГОВЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ И НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

| | |
|-----------------------------------|-----|
| Введение | 733 |
| Семейный бизнес | 734 |
| Товарищества | 739 |
| Франчайзинговые предприятия | 740 |
| Некоммерческие организации | 744 |
| Заключительные комментарии | 747 |

Глава 14. ЗА ПРЕДЕЛАМИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ: «ОТПОЧКОВАНИЕ» КОМПАНИЙ И СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АЛЬЯНСЫ

| | |
|--|-----|
| Введение | 749 |
| Создание новых самостоятельных компаний через «отпочкование» от материнских компаний | 750 |
| Стратегические альянсы | 757 |
| Заключительные комментарии | 761 |

| | |
|--|-----|
| <i>Приложение 14А.</i> Разделение AT&T..... | 762 |
| <i>Приложение 14В.</i> Соглашение о совместном предприятии: контрольный лист из региональной службы и службы экономического развития провинции Саскачеван, Канада..... | 763 |
| <i>Приложение 14С.</i> Схемы..... | 765 |

Глава 15. СПЕЦИФИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ СДЕЛОК МЕЖДУНАРОДНОГО ХАРАКТЕРА

| | |
|---|-----|
| Введение | 769 |
| Неналоговые вопросы, связанные с иностранными инвестициями в компании США | 771 |
| Неналоговые вопросы, касающиеся инвестиций компаний США за рубежом | 776 |
| Законы США и иностранные законы, влияющие на американские приобретения иностранных компаний и активов | 778 |
| Финансирование международных сделок..... | 789 |
| Некоторые вопросы международного налогообложения и раскрытия информации | 800 |
| Налоговые аспекты «входящих» приобретений..... | 808 |
| Налоговые аспекты «исходящих» приобретений..... | 817 |
| Заключительные комментарии..... | 824 |

Эпилог. СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ В НОВОМ ТЫСЯЧЕЛЕТИИ....827

Практический материал. Пример применения метода WOFC:

| | |
|---|------------|
| J.T. Smith Consultants..... | 847 |
| <i>Приложение 1.</i> Программа совещания по стратегическому планированию компании J.T. Smith, 7-9 июня 1998 г .. | 865 |
| <i>Приложение 2.</i> Анализ сильных сторон (таблица соответствия усилителей) | 866 |
| <i>Приложение 3.</i> Анализ слабых сторон (таблица соответствия компенсаторов) | 867 |
| <i>Приложение 4.</i> Описание потенциальных переменных..... | 868 |
| <i>Приложение 5.</i> Описание возможности | 880 |
| <i>Приложение 6.</i> Системный подход Стэнли Фостера Рида к корпоративному росту. Распределение и перераспределение денежных средств..... | 882 |
| <i>Приложение 7.</i> Итоговая таблица соответствия, составленная по методу Дельфи | 884 |
| <i>Приложение 8.</i> Таблица соответствия: J.T. Smith Consultants | 886 |
| <i>Приложение 9.</i> «Колесо возможностей» для J.T. Smith Consultants | 888 |

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Перечень судебных дел..... | 889 |
| Важнейшие судебные дела..... | 893 |
| Тематический указатель | 914 |
| Об авторах..... | 957 |