Сонникова, Анна Владимировна. Система финансовых методов защиты предприятия от враждебного поглощения : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Сонникова Анна Владимировна; [Место защиты: Сарат. гос. соц.-эконом. ун-т].- Саратов, 2012.- 190 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/3306

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Экономические преобразования, происходящие на протяжении последнего десятилетия в России, коренным образом изменили существующую систему экономических отношений общества. Становление и развитие рыночных отношений, приватизация предприятий в нашей стране возродили процессы акционирования субъектов хозяйственной деятельности, а вместе с тем и "передел" прав собственности. Одним из способов перераспределения собственности в интересах определенной группы лиц является враждебное поглощение бизнеса. В условиях рыночной экономики все коммерческие организации подвержены потенциальному риску враждебного поглощения. Ввиду "молодости" российского рынка слияний и поглощений менеджмент организаций не имеет необходимого опыта защиты своего предприятия от поглощения. Зарубежный опыт защиты фирм от поглощений требует адаптации к условиям российской экономики. Реорганизационные процессы на рынке слияний и поглощений в России увеличиваются в стоимостном и количественном выражении на протяжении последних лет. Так в 2001 году количество сделок на рынке слияний и поглощений в России составило 435, по итогам 2010 года эта цифра возросла до 872. Рост объемов сделок в стоимостном выражении существенно превышает их количественные показатели (около двенадцати миллионов долларов в 2001 году против пятидесяти шести миллионов долларов по итогам 2010 года). Доля враждебных поглощений в общем объеме сделок на рынке слияний и поглощений возросла с 4,7% в 2001 г. до 8,8% в 2009 г. Это свидетельствует о возрастании потенциального риска враждебного поглощения для многих отечественных организаций. К сожалению, большинство менеджеров российских предприятий не уделяет должного внимания оценке потенциальной возможности поглощения своего предприятия и готовности к защите от него. Это привело к потере самостоятельности в последнее десятилетие многими отечественными предприятиями, значительную долю которых составили достаточно успешные организации. В целях предупреждения враждебного поглощения и эффективной защиты в случае возникновения его реальной угрозы необходимо формирование специальной системы защиты российских предприятий. Основное место в этой системе должны занять финансовые методы защиты, позволяющие предотвратить возникновение попыток поглотить данное предприятие или заставить отказаться от поглощения предприятия в процессе его осуществления.

Стремительное развитие российской и мировой экономики, активизация рынка слияний и поглощений, рост интереса инвесторов к капиталу открытых акционерных обществ обуславливают необходимость построения гибкой системы защитных мер предприятия от враждебного поглощения на современном этапе развития экономики. В противном случае основной целью работы финансового менеджмента предприятий станет не прибыль, а удержание капитала. В то время как своевременное введение системы финансовых методов защиты предприятия от враждебного поглощения в текущую работу менеджмента российских организаций позволит своевременно избежать угрозы поглощения.

Проблема защиты предприятий от враждебного поглощения финансовыми методами требует научного решения, так как действующее в нашей стране законодательство не защищает предприятия от рейдерских захватов и "заказных" банкротств, а в некоторой степени даже создает для этого благодатную почву. Кроме того, современные реалии показывают, что в 96% случаев единственным способом защиты бизнеса от поглощения в России служит административное давление и возбуждение судебной тяжбы против предприятия-поглотителя. В этой связи защита бизнеса с помощью финансовых методов защиты особенно актуальна и требует научного подхода.

**Степень разработанности проблемы.** Проблемы защиты предприятий от враждебного поглощения нашли отражение в работах таких зарубежных ученых как Р. Брейли, А. Демодаран, П. Дойль, Т. Коупленд, С. Майерс, М. Миллер, Ф. Модильяни, В. Шарп, Ф.Шеррер, К. Уильсон и других. Данные проблемы исследуются в ряде работ российских ученых-экономистов: Л.И. Абалкина, С.В. Валдайцева, В.В. Григорьева, А.Н. Козырева, А.П. Ковалева, М.А. Федотовой и других. В этих работах рассматриваются отдельные методы защиты предприятий от поглощения. При всей значимости полученных в предыдущих исследованиях результатов применения различных методов защиты организаций, проблемы формирования комплексной системы защиты предприятия остаются недостаточно разработанными. Требуются дополнительные исследования по вопросам построения и функционирования системы финансовых методов защиты, ориентированной на обеспечение стабильной деятельности отечественных предприятий в условиях потенциального риска враждебного поглощения.

Таким образом, актуальность искомой проблемы, наличие нерешенных вопросов теории, методологии и практики формирования системы финансовых методов защиты предприятия от враждебного поглощения обусловили выбор темы диссертационного исследования, его цель и задачи.

**Цели и задачи диссертационного исследования.** Целью данного диссертационного исследования является разработка теоретической базы, методологического и методического обеспечения авторского подхода к формированию системы финансовых методов защиты предприятия от враждебного поглощения, позволяющего обеспечить стабильную деятельность российских предприятий.

Для достижения цели исследования в работе были поставлены следующие задачи:

- определить состав и классификацию финансовых методов защиты предприятия от враждебного поглощения;

- исследовать закономерности развития рынка слияний и поглощений;

- определить содержание системы защиты предприятия от враждебного поглощения;

- составить перечень показателей для мониторинга финансового состояния предприятия в системе его защиты от враждебного поглощения;

- предложить механизм проведения перспективного анализа стоимости бизнеса потенциальной цели поглощения;

- разработать алгоритм формирования системы финансовых методов защиты организации от враждебного поглощения.

**Предметом исследования** выступают экономические отношения, возникающие между организациями на рынке слияний и поглощений.

**Объектом исследования** является система защиты российских организаций от враждебного поглощения.

**Теоретической базой** **исследования** послужили труды ведущих экономистов в области теории трансформации корпоративного контроля на рынке слияний и поглощений, а также законодательные и нормативно - правовые акты, регулирующие различные аспекты процессов слияний и поглощений, тематические публикации в периодической печати, материалы научных конференций и семинаров.

**Методологическая основа диссертационного исследования.** В ходе подготовки работы применялись такие методы научного исследования, как группировка, наблюдение, сравнительный анализ, синтез и классификация, позволившие получить достоверные научные знания и наиболее полно организовать научный поиск для достижения поставленной цели и решения исследовательских задач.

**Информационной базой исследования** послужили федеральные законы Российской Федерации, иные нормативные правовые акты Российской Федерации и зарубежных стран, материалы Министерства экономического развития и торговли РФ, Федеральной службы государственной статистики РФ, материалы арбитражной практики, информация в периодической печати, а также личные наблюдения и расчеты автора.

**Научная новизна исследования** в целом состоит в разработке организационно-методических аспектов обеспечения защиты российских предприятий от враждебного поглощения, позволивших предложить новый алгоритм формирования комплексной системы финансовых методов защиты предприятий.

Наиболее существенные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

- уточнено определение понятия враждебного поглощения как особого вида трансформации корпоративного контроля, выявлены условия осуществления враждебного поглощения предприятия;

- обобщены, уточнены и развиты теоретические подходы к формированию системы финансовых методов защиты организаций от враждебного поглощения и, в частности, определен состав и уточнена классификация финансовых методов защиты, раскрыто содержание системы защиты предприятий;

- выявлены факторы, определяющие современные процессы трансформации корпоративного контроля в России: недостаточная развитость фондового рынка России, "закрытость" информации о сделках по слиянию и поглощению, несовершенство законодательства, регулирующего сделки по слиянию и поглощению, низкий уровень защиты отечественных организаций от потенциальной угрозы враждебного поглощения;

- разработан алгоритм мониторинга финансового состояния предприятия, включающий систему показателей и критерии для приведения в действие соответствующих методов защиты;

- определено понятие чрезвычайной стоимости предприятия как стоимости, складывающейся под влиянием чрезвычайных обстоятельств и несущей максимальный риск поглощения предприятия, обоснована необходимость применения затратного подхода к расчету чрезвычайной стоимости, предложена классификация чрезвычайных обстоятельств, формирующих ее;

- предложен механизм применения перспективного анализа стоимости бизнеса потенциальной цели поглощения в системе ее защиты, определен уровень чрезвычайной стоимости предприятия, сигнализирующий о необходимости включения в действие определенных методов защиты;

- разработан алгоритм формирования системы финансовых методов защиты предприятия, обеспечивающий выбор превентивных и чрезвычайных методов защиты, постановку систем мониторинга финансового состояния и перспективного анализа стоимости предприятия, разработку критериев и условий применения соответствующих методов защиты.

**Теоретическая и практическая значимость работы.** Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что его результаты расширяют и углубляют теоретическую и методологическую базу для формирования системы финансовых методов защиты российских организаций от враждебного поглощения. Основные теоретические выводы диссертации, отражающие научную позицию автора, доведены до конкретных методических положений и практических предложений. Теоретические результаты исследования составили методологическую базу прикладных разработок.

Основные положения диссертации могут быть использованы в деятельности российских предприятий, органами государственной власти в законотворчестве, внесении изменений и дополнений в действующие нормативные акты, в аналитической работе по совершенствованию системы защиты организаций в процессе трансформации корпоративного контроля. Материалы диссертации могут быть использованы в учебном процессе при подготовке специалистов в сфере управления финансами хозяйствующих субъектов.

**Апробация и внедрение результатов исследования.** Основные положения диссертационной работы и ее результаты докладывались и были обсуждены на Международной научно-практической конференции (г. Сибай, 2009 г.), а также на межрегиональных и внутривузовских конференциях (г. Саратов, 2008-2011 гг.).

Основные положения исследования опубликованы в 8 научных трудах общим объемом 2,4 п.л., из них 3 статьи в изданиях, рекомендованных ВАК - 1,1 п.л.

Отдельные практические рекомендации автора использованы ОАО "Гидрозатвор" при постановке на предприятии финансово-аналитической работы по предупреждению враждебного поглощения. Теоретические положения диссертации используются в учебном процессе Саратовского государственного социально-экономического университета на кафедре финансов по дисциплинам "Финансовый менеджмент", "Финансы предприятия", "Долгосрочная финансовая политика предприятия". Практическое использование результатов исследования подтверждено справками о внедрении.

**Объем и структура работы.** Цель и задачи исследования определили структуру диссертационной работы и приложений. Диссертация состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

В первой главе " Теоретические основы формирования системы финансовых методов защиты предприятия от враждебного поглощения" на основе развития положений финансовой науки в сфере управления финансами хозяйствующих субъектов и трансформации корпоративного контроля рассмотрены вопросы выбора финансовых методов защиты российских предприятий на рынке слияний и поглощений, проанализированы закономерности развития мирового рынка слияний и поглощений и выделены факторы, определяющие современные процессы трансформации корпоративного контроля в России, определено содержание системы защиты предприятий от враждебного поглощения.

Вторая глава " Организационно-методическое обеспечение системы защиты предприятия от враждебного поглощения" посвящена вопросам разработки элементов системы защиты организаций: мониторинга финансового состояния предприятия, перспективного анализа стоимости бизнеса потенциальной цели поглощения, алгоритма формирования и функционирования системы финансовых методов защиты организации от враждебного поглощения.

Список использованной литературы содержит 104 источника. В работе 25 приложений, 9 таблиц и 10 рисунков. Объем диссертации составляет 160 страниц.