

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ СДЕЛОК СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ*

Анастасия Сергеевна КОЛЕСНИКОВА ^а*, Дарья Сергеевна ПАНТЕЛЕЕВА ^б^а студентка Финансового университета при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Российская Федерация
kolesnikovaas135@gmail.com
ORCID: отсутствует
SPIN-код: отсутствует^б студентка Финансового университета при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Российская Федерация
dariapanteleeva.98@inbox.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: отсутствует

* Ответственный автор

История статьи:Рег. № 595/2019
Получена 10.09.2019
Получена в доработанном
виде 30.09.2019
Одобрена 18.10.2019
Доступна онлайн
16.01.2020

УДК 333.021

JEL: G32, G34

Ключевые слова: слияния
и поглощения, объем и
количество сделок слияния
и поглощения,
реорганизация бизнеса,
мотивы проведения сделок
слияния и поглощения**Аннотация****Тема.** В статье представлен анализ мирового рынка слияния и поглощения, а также проанализированы сделки лидеров рынка слияния и поглощения, представлены данные о соотношении количества и объема сделок.**Предмет.** Сделки слияния и поглощения (M&A) в мировой практике и характер их проведения.**Цели.** Анализ мирового рынка сделок слияния и поглощения, определение ведущих стран, занимающих лидирующие позиции на данном рынке.**Методология.** В исследовании использованы методы эмпирического уровня, а также системного и логического анализа. Кроме того, составлена динамика совершения сделок M&A за исследуемый период, которая позволила сделать выводы о данном методе развития компаний и стран в целом.**Результаты.** Выявлены основные направления успешных сделок слияния и поглощения зарубежных компаний в целях заимствования опыта и создания преимуществ в сделках слияния и поглощения на российском рынке. Определены главные особенности правовых норм в отношении контроля и регулирования слияний и поглощений компаний. Отражены состоявшиеся крупные сделки ведущих стран, кроме того рассмотрены перспективные отрасли, направления, в которых заключаются сделки слияния и поглощения.**Выводы.** Сделки M&A являются достаточно эффективным методом развития организаций, анализ которых позволяет поднять бизнес на новый уровень и создать по опыту ведущих стран основу для их динамичного развития в будущем.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2019

Для цитирования: Колесникова А.С., Пантелеева Д.С. Зарубежный опыт сделок слияния и поглощения // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. – 2020. – Т. 16, № 1. – С. 186 – 196.
<https://doi.org/10.24891/ni.16.1.186>

В нынешних реалиях компании находятся в непрерывном поиске способов расширения и повышения эффективности своего бизнеса. На это их стимулирует постоянно растущая

конкуренция на рынке. Компании, которые отлично справляются со сложившейся ситуацией, имеют высокие шансы на успех и увеличение рентабельности бизнеса. Сделки слияния и поглощения являются неотъемлемой частью стратегии развития организаций, которые предоставляют возможность не только повысить эффективность функционирования, но и

^{*} Выражаем благодарность и глубокую признательность к.э.н., доценту департамента корпоративных финансов и корпоративного управления ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» Людмиле Дмитриевне КАПРАНОВОЙ за советы и ценные замечания при работе над данной статьей.

увеличить стоимость бизнеса. Несмотря на противоречивость и рискованность процесса проведения сделок слияния и поглощения, данный рынок в мире продолжает активно расти.

Каждому предприятию, осуществляющему свою деятельность в условиях конкуренции, следует оперативно приспосабливаться к быстро изменяющимся рыночным условиям. Именно слияния и поглощения являются той стратегией роста, которая дает возможность компании не только сохранить свое положение на рынке, но и выйти в лидеры. Стратегия роста организации путем интеграции является эффективной только в случае правильной процедуры проведения сделки по слиянию и поглощению на всех стадиях¹.

Процесс слияния и поглощения, несмотря на похожее восприятие в бизнес-среде во всем мире, по методам, этапам и способам его осуществления не имеет общего механизма, используя который, можно было бы заключать сделки слияния и поглощения, не принимая во внимание специфических условий различных стран [1–3]. На уровне отдельных государств также отсутствует однообразие организации сделок из-за особенностей деятельности компании. Например, процедура слияния и поглощения, положительно проведенная в случае одной ситуации с компаниями *A* и *B*, может совершенно не соответствовать ситуации слияния компаний *C* и *D* при условии, что данные компании имеют внешнее сходство и осуществляют деятельность в одной сфере [4].

Стоит отметить, что сделки слияния и поглощения имеют не только внутренние отличия, но и внешние, то есть могут обладать своими специфическими страновыми характеристиками (различия в зависимости от социальной, экономической, правовой и культурной особенности страны, в которой осуществляется сделка) [5, 6].

Если говорить о странах англосаксонской модели корпоративного управления, а именно о США и Великобритании, то в них сделки слияния и поглощения являются обязательным элементом коммерческой практики и важной составляющей механизма всего корпоративного контроля организации. Данным фактам способствует развитый фондовый рынок этих стран, рассредоточение акционерного капитала, культурные обычаи и традиции, исходя из которых организация представляет собой пакет акций для собственника. Лидер среди всех стран по сделкам слияний и поглощений, как по количеству сделок, так и по их объему – США. Эта страна одновременно является основателем рынка сделок слияния и поглощения. Пройдя путь длиной в 100 лет, американский рынок сделок слияния и поглощения испытал на себе все виды и формы слияний и поглощений, начиная от приватизации и рейдерства – до сегодняшнего этапа наиболее цивилизованных и обоснованных сделок.

При рассмотрении эффективности данных сделок достаточно важным фактором выступает определение мотивов компаний для проведения той или иной сделки. Одним из важных мотивов является получение синергетического эффекта, возникающего благодаря взаимодополняющему действию активов двух или нескольких компаний. Это позволяет намного увеличить совокупный результат синергетического эффекта в форме укрупнения суммы результатов непосредственно от отдельных действий этих компаний.

Другим мотивом является взаимодополнение ресурсов, иначе говоря, слияние может оказаться целесообразным, если две или несколько компаний располагают взаимодополняющими ресурсами. Такие организации вследствие объединения будут иметь стоимость большую, если сравнивать ее с суммой их стоимостей до слияния. Каждая компания, таким образом, приобретает то, чего ей не хватало для эффективной

¹ Зайнуллин С.Б. Корпоративная безопасность: учеб. пособие. М.: Макс-Пресс, 2016. 120 с.

деятельности, и при этом получает необходимые ресурсы дешевле, чем они обошлись бы ей, если бы пришлось создавать их самостоятельно. Также действует мотив финансовой экономии, который предполагает ее достижение в результате меньших транзакционных издержек и лучших условий привлечения финансирования. Мотив монополии является тоже привлекательным для организаций, потому что позволяет организациям захватить ценовую конкуренцию. Однако антимонопольное законодательство ограничивает слияния с явными намерениями повысить цены.

Следующим мотивом сделок слияния и поглощения может быть мотив взаимодополняемости в области научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок. Преимущества от слияния могут быть получены благодаря экономии на дорогостоящих услугах по разработке новых технологий и созданию новых видов продукции, также могут быть объединены инновационные научные идеи и денежные средства, которые требуются для их реализации. Кроме того, компании, выбравшие слияние и поглощение в качестве стратегии развития, могут ставить своей целью достижение дифференцированной эффективности, которая означает, что управление активами одной из фирм было неэффективным, а после слияния активы корпорации станут управляться более эффективно. Что касается налоговых мотивов, то действующее налоговое законодательство стимулирует слияния и поглощения в форме снижения налогов и получения льгот².

Следует обратить внимание на правовую базу развитых стран в проведении подобного рода сделок, а именно: США, Великобритании, стран Европейского союза. Законодательство, регулирующее сделки слияния и поглощения, оказывает существенное влияние на

функционирование и развитие рынка слияний и поглощений этих стран. Также стоит отметить, что правовые институты слияний и поглощений изначально стали известны в английском праве, а затем стали применяться многими штатами США. В англо-саксонской практике сделки слияния и поглощения понимаются как единое целое, в то время как в российском законодательстве под слиянием подразумевается возникновение нового юридического лица в результате объединения активов двух ранее существующих компаний [7]. В США слияние предполагает такое объединение корпораций, при котором одна компания полностью прекращает свою деятельность. В США сделки слияния и поглощения находятся под контролем как федеральных законов, так и законов отдельных штатов. Органами регулирования слияний и поглощений в США являются антитрестовский отдел министерства юстиции США и Федеральная торговая комиссия США, которые несут ответственность за исполнение антимонопольного законодательства США.

В странах Европейского союза также существуют определенные правовые положения, регулирующие сделки слияния и поглощения. Так, директива ЕС, которая касается публичных предложений о приобретении, регулирует основные принципы и способы слияния и поглощения компаний. Она устанавливает единые правовые нормы в отношении контроля и регулирования слияний и поглощений компаний в рамках Европейского союза. Однако следует отметить, что порядок проведения и последствия слияний для акционеров и кредиторов компаний, которые участвуют в слиянии, в каждой стране ЕС имеют различия [8–11].

Наиболее обширной и разработанной правовой базой в отношении корпоративных слияний и поглощений обладают США. При этом целью законодательного регулирования является защита прав акционеров от недобросовестного поведения как покупателя, так и продавца.

² Иванова С.В. Международные слияния и поглощения в экономике России: материалы международной научно-практической конференции «Международное движение финансовых ресурсов». М.: Изд-во РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2015; Сырбу А.Н. Корпоративные финансы: учебно-методическое пособие. Волгоград: Изд-во ВолгГТУ, 2018. 156 с.

Остановимся более подробно на сделках слияния и поглощения последних лет, поскольку это позволит получить актуальную информацию для проведения анализа полученных данных.

Основными тенденциями мирового рынка слияний и поглощений в настоящее время являются увеличение числа международных сделок в общем объеме слияний и поглощений, а также более высокие темпы роста в Тихоокеанском регионе [2].

Так, по данным IMAA³, 2015 г. характеризовался самым высоким уровнем M&A в Соединенных Штатах Америки и Азиатско-Тихоокеанском регионе и быстрой консолидацией отраслей промышленности – от здравоохранения, энергетики и энергетике до технологий и промышленности⁴.

По данным агентства Thomson Reuters, предоставляющего аналитическую информацию по данной тематике, в 2015 г. мировой объем сделок составил около 5 трлн долл. США, что значительно превысило объем сделок за предыдущие несколько лет. Кроме того, этот год стал самым активным периодом для сделок слияния и поглощения начиная с 1980 г.

В качестве примеров крупных сделок за 2015 г. можно выделить сделку компании Royal Dutch Shell с BG Group в Великобритании на 81 млрд долл. США (покупка британской BG усилила позиции Shell на постоянно растущем рынке сжиженного природного газа и превратила ее в самую крупную иностранную нефтяную компанию в Бразилии), а также сделки Charter Communications и Time Warner Cable на 78,4 млрд долл. США (в результате слияния этих компаний на рынке телекоммуникационных услуг появится новый крупный игрок, который начал оказывать услуги почти 24 млн клиентов и осуществлять свою деятельность в 41 штате США), Pfizer и Allergan PLC на сумму 191,6 млрд долл. США (слияние этих

компаний создало ведущую мировую фармацевтическую компанию, обладающую потенциалом для исследования, обнаружения и доставки большего количества лекарств).

В течение 2015 г. в каждом крупном регионе мира наблюдался ежегодный рост сделок слияния и поглощения, при этом на долю США и Азиатско-Тихоокеанского региона приходилось около 74% всей деятельности по заключению сделок и превышение всех годовых показателей деятельности по слияниям и поглощениям в регионе. Доля европейских M&A в 2015 г. составила 22%, на Ближнем Востоке их доля достигла почти 4% мировых сделок.

В 2016 г. была осуществлена крупная вертикальная сделка между японской телекоммуникационной корпорацией SoftBank и молодой инновационной компанией OneWeb, занимающейся спутниковой связью. В результате компания SoftBank получила возможность предоставлять всем своим клиентам доступ к высокоскоростному Интернету, что было невозможно лишь за счет телекоммуникационных средств. Стоит отметить, что инновационные компании часто совершают такие сделки, это связано с их желанием укрепить свою нишу на рынке и снизить уровень конкуренции [12]. Такая политика дает возможность инновационным компаниям преумножать свои активы, в том числе и нематериальные, которые служат фундаментом для инновационных процессов компании [1].

Таким образом, можно охватить статистику сделок слияния и поглощения за несколько лет (2013–2017 гг.). В *табл. 1* приведены данные о количестве и объеме сделок M&A, на основании которых можно представить общую картину динамики и развития мирового рынка сделок слияния и поглощения.

Из анализа данных *табл. 1* следует, что мировой объем и количество сделок M&A в 2017 г. по сравнению с 2014–2016 гг. снизились. Всего в 2017 г. было совершено

³ IMAA, мировой аналитический центр для M&A.
URL: <https://imaa-institute.org>

⁴ Deals Intelligence (разведка сделок), Thomson Reuters 2016.
URL: <https://agency.reuters.com>

96 082 сделок на общую сумму 4,741 трлн долл. США. Это на 8% ниже количества сделок слияния и поглощения, проведенных в 2016 г., и на 3% ниже, чем в 2016 г. по объему сделок слияния и поглощения.

Однако стоит отметить, что в 2017 г. США вновь стали лидером в области M&A, привлекли наибольшие объемы инвестиций, а также осуществили самое большое количество сделок слияния и поглощения. Американские компании закрыли 20 897 сделок слияния и поглощения на общую сумму 1,455 трлн долл. США. Ближайшим конкурентом США в 2017 г. стал Китай, который занял второе место в рейтинге с показателем 13 679 сделок слияния и поглощения на сумму 720,8 млрд долл. США. Великобритания заняла третью строчку с 5 832 сделками M&A на общую сумму 285,4 млрд долл. США. На *рис. 1, 2* приведены диаграммы, позволяющие наглядно увидеть существующую ситуацию на мировом рынке слияний и поглощений за 2017 г.

Хотелось бы выделить наиболее крупные сделки за 2017 г. Среди основных сделок M&A в США следует отметить поглощение CVS Health компании Aetna за 77 млрд долл. США. За этим последовало поглощение Walt Disney американской Twenty-First Century Fox Inc. на сумму 66,1 млрд долл. США. Третья по величине сделка – это покупка британской British American Tobacco PLC компании Reynolds American за 49,4 млрд долл. США. В *табл. 2* представлен топ-10 самых крупных сделок за 2017 г.⁵

Следует также сказать о результатах сделок слияния и поглощения в 2018 г. По данным аналитического агентства Thomson Reuters значительный вклад в активность мирового рынка слияния и поглощения в 2018 г., увеличившегося на 19% по сравнению с 2017 г., внесли мегасделки (на сумму более 5 млрд долл. США). Их в 2018 г. было заключено в общей сложности на 1,5 трлн долл. США, что на 51% больше, чем годом ранее. В итоге 123 мегасделки составили в общей сложности

38% от общемирового объема рынка слияний и поглощений. Больше всего слияний и поглощений было совершено в США – на 1,7 трлн долл., это на 32% больше, чем годом ранее. Европейские организации заключили сделок слияния и поглощения на 1 трлн долл. США, что также на 32% больше, чем в 2017 г. На третьем месте оказался азиатский рынок слияния и поглощения со сделками на общую сумму 900 млн долл. США.

Для примера приведем сделку Liberty Global, материнской компании UPC Romania, которая приняла решение о продаже своего операционного бизнеса в Германии, Венгрии, Румынии и Чехии британской компании Vodafone, одному из крупнейших в мире операторов сотовой связи, за 21,8 млрд долл. США в мае 2018 г. Сделка вывела Vodafone на лидирующее место на рынке телекоммуникаций, что позволит ей стать крупнейшим провайдером сети нового поколения в Европе.

Количество и стоимость сделок слияния и поглощения с 2000 по апрель 2019 г. приведена на *рис. 3*.

Таким образом, с 2000 г. по всему миру было объявлено более 790 000 сделок с известной стоимостью более 57 трлн долл. США. В 2018 г. количество сделок сократилось на 8% – до 49 тыс. сделок, а их стоимость увеличилась на 4% – до 3,8 трлн долл. США.

Подводя итог, можно отметить, что на данный момент сделки M&A являются одним из успешных способов эффективного и прогрессивного развития организаций, их переустройства на новый, усовершенствованный уровень развития бизнеса, а также создания и укрупнения ведущих корпораций.

В настоящее время, наряду с совершенствованием технологий, использование организациями механизмов M&A в качестве стратегии роста позволяет перенять опыт и выделить преимущества для устойчивого развития в реализации сделок слияния и поглощения конкретно для России.

⁵ Инвестиционный портал InVenture.
URL: <https://investure.ua>

Это позволит компаниям после проведения подобных сделок получить потенциальную возможность повысить конкурентоспособность не только в России, но и за ее пределами, занять лидирующие позиции на мировом рынке, что, в свою очередь, даст возможность диктовать свои условия и получать повышенную прибыль.

Таблица 1**Динамика активности мирового рынка слияния и поглощения в 2013–2017 гг.****Table 1****Dynamism of the global M&A market, 2013–2017**

Год	Количество сделок M&A	Объем сделок M&A, млн долл. США
2013	92 741	3 698 861
2014	102 746	4 811 910
2015	109 615	5 871 017
2016	104 559	4 892 779
2017	96 082	4 740 969

Источник: Bureau van Dijk (Moody's Analytics). URL: <https://bvdinfo.com>

Source: Bureau van Dijk (Moody's Analytics). URL: <https://bvdinfo.com>

Таблица 2**Крупнейшие мировые сделки рынка слияния и поглощения в 2017 г.****Table 2****Major M&A worldwide, 2017**

№	Размер сделки, млрд долл. США	Объект покупки	Страна объекта покупки	Покупатель	Страна покупателя	Дата анонсирования сделки
1	77	Aetna Inc.	США	CVS Health Corporation	США	03.12.2017
2	66,1	Twenty-First Century Fox Inc.	США	The Walt Disney Company	США	14.12.2017
3	49,4	Reynolds American Inc.	США	British American Tobacco plc	Великобритания	17.01.2017
4	37,9	Unde AG	Германия	Praxair Inc., via Linde plc	США	01.06.2017
5	30	Rockwell Collins Inc.	США	United Technologies Corporation	США	04.09.2017
6	30	Actelion Ltd	Швейцария	Janssen Holding GmbH	Швейцария	26.01.2017
7	24,7	Westfield Corporation	Австралия	Unibail-Rodamco SE	Франция	12.12.2017
8	24	CR Bard Inc.	США	Becton Dickinson and Company	США	23.04.2017
9	23,1	Reliance Industries Ltd	Индия	Devarshi Commercials LLP; Karuna Commercials LLP; Tattvam Enterprises LLP; Srichakra Commercials LLP; Svar Enterprises LLP; Vasuprada Enterprises LLP; Shreeji Comtrade LLP; Shrikrishna Tradecom LLP	Индия	02.03.2017
10	21,9	Abertis Infraestructuras SA	Испания	Hochtief AG	Германия	18.10.2017

Источник: авторская разработка

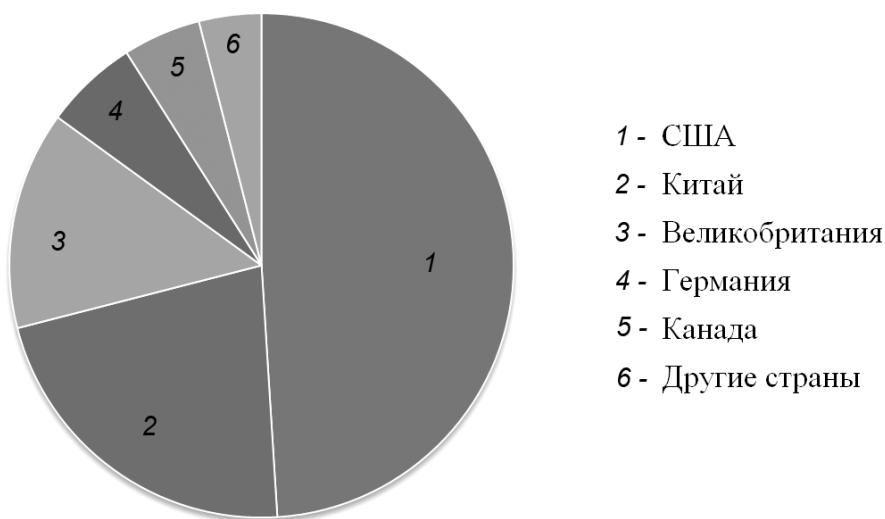
Source: Authoring

Рисунок 1

Ведущие страны по количеству сделок M&A в 2017 г.

Figure 1

Leading countries in numbers of M&A, 2017



Источник: Bureau van Dijk (Moody's Analytics). URL: <https://bvdinfo.com>

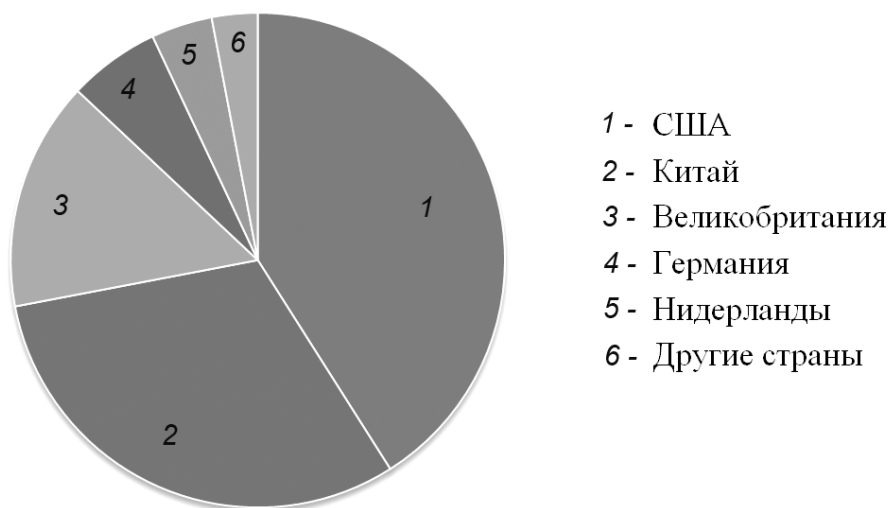
Source: Bureau van Dijk (Moody's Analytics). URL: <https://bvdinfo.com>

Рисунок 2

Ведущие страны по объему сделок M&A в 2017 г.

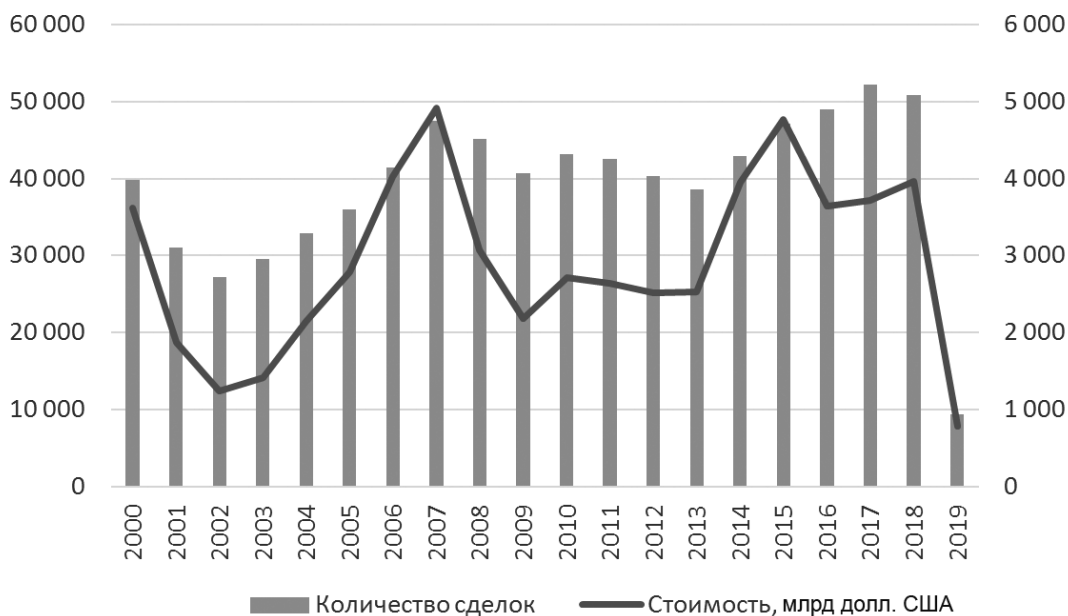
Figure 2

Leading countries in terms of volume of transactions of M&A, 2017



Источник: Bureau van Dijk (Moody's Analytics). URL: <https://bvdinfo.com>

Source: Bureau van Dijk (Moody's Analytics). URL: <https://bvdinfo.com>

Рисунок 3**Динамика сделок M&A в 2000–2019 гг.****Figure 3****Dynamics of M&A deals, 2000–2019**

Источник: IMAA – мировой аналитический центр для M&A. URL: <https://imaa-institute.org>

Source: IMAA, the Global Analytical Center of M&A. URL: <https://imaa-institute.org>

Список литературы

1. Восканян Р.О. Особенности формирования стратегии роста стоимости инновационной компании // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. 2014. № 9. С. 37–44. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-formirovaniya-strategii-rosta-stoimosti-innovatsionnoy-kompanii/viewer>
2. Брусянин В.Е., Махмутов Я.И., Сковронская Я.В., Цыбульский А.В. Зарубежный опыт сделок слияний и поглощений компаний на примере США // Молодой ученый. 2017. № 48. С. 65–68.
3. Гюнтер И.Н. Развитие интеграции в контексте рынка слияний и поглощений: монография. Белгород: Изд-во Белгородского ун-та кооперации, экономики и права, 2016. 173 с.
4. Ендовицкий Д.А., Соболева В.Е. Экономический анализ слияний/поглощений компаний. М.: КноРус, 2016. 448 с.
5. Иванов Ю.В. Слияние, поглощение и разделение компании: стратегия и тактика трансформации бизнеса. М.: Альпина Паблишер, 2018. 248 с.
6. Капитонова Ю.С. Организация управления синергией на предприятии: монография. М.: Русайнс, 2016. 195 с.
7. Лысенко Д. Анализ эффективности сделок слияния и поглощения // Аудит и налогообложение. 2016. № 8. С. 12–15.

8. Морозова И.А., Хрысева А.А., Акимова О.Е. Транснациональные корпорации как форма предпринимательства в современной глобальной экономике: монография. Волгоград: Изд-во ВолгГТУ, 2018. 73 с.
9. Панова Е.А., Данько Т.П. Маркетинговый подход к оценке влияния нематериальных активов на стоимость компании: монография. М.: Дашков и К°, 2017. 214 с.
10. Попович А.М. Реструктуризация компаний: стратегия и тактика: монография. Омск: Изд-во Омского гос. ун-та, 2017. 134 с.
11. Саратовский А.Д. Международные волны сделок слияний и поглощений // Вектор науки ТГУ. 2015. № 1. С. 184–189.
12. Цубрович Я.А., Егорова М.С. Принципы и показатели устойчивого развития экономики // Молодой ученый. 2015. № 11. С. 219–222.

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

FOREIGN EXPERIENCE IN MERGERS AND ACQUISITIONS

Anastasiya S. KOLESNIKOVA ^{a,*}, Dar'ya S. PANTELEEVA ^b

^a Financial University under Government of Russian Federation, Moscow, Russian Federation
kolesnikovaas135@gmail.com
ORCID: not available

^b Financial University under Government of Russian Federation, Moscow, Russian Federation
dariapanteleva.98@inbox.ru
ORCID: not available

* Corresponding author

Article history:

Article No. 595/2019
Received 10 September 2019
Received in revised form
30 September 2019
Accepted 18 October 2019
Available online
16 January 2020

JEL classification: G32, G34

Keywords: mergers and acquisitions, M&A volume, business restructuring, M&A reasons

Abstract

Subject The article analyzes the world practices of M&A and M&A deals clinched by global leaders. We also show how the number and volume of M&A deals correlate, indicating the nature of such deals.

Objectives The study analyzes the global practices of M&A, identifies countries that lead the M&A market.

Methods The study involves empirical methods, systems and logic analysis. We also traced trends in M&A deals for the analyzable period and concluded on the overall development of businesses and countries.

Results The article spotlights a key focus of successful M&A deals in order to borrow the practice and ensure the advantage of M&A in Russia. We determined key distinctions of regulations governing the control and performance of M&A. The article indicates major deals of leading countries and reviews promising industries, trends in M&A.

Conclusions and Relevance M&A is quite an effective method for corporate development. Analyzing them, entities can reach new business levels and lay the basis for their dynamic growth, relying upon the experience of leading countries.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2019

Please cite this article as: Kolesnikova A.S., Panteleva D.S. Foreign Experience in Mergers and Acquisitions. *National Interests: Priorities and Security*, 2020, vol. 16, iss. 1, pp. 186–196.
<https://doi.org/10.24891/ni.16.1.186>

Acknowledgments

We express our gratitude and deep appreciation to Lyudmila D. KAPRANOVA, PhD in Economics, Associate Professor of the Department for Corporate Finance and Corporate Governance at the Financial University under the Government of the Russian Federation, for her valuable comments on the article.

References

1. Voskanyan R.O. [Specifics features of designing strategy of growing the value of innovation company]. *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova = Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics*, 2014, no. 9, pp. 37–44.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-formirovaniya-strategii-rosta-stoimosti-innovatsionnoy-kompanii/viewer> (In Russ.)
2. Brusyanin V.E., Makhmutov Ya.I., Skovronskaya Ya.V., Tsybul'skii A.V. [Foreign experience of M&A in the United States]. *Molodoi uchenyi = Young Scientist*, 2017, no. 48, pp. 65–68. (In Russ.)

3. Gyunter I.N. *Razvitie integratsii v kontekste rynka sliyanii i pogloshchenii: monografiya* [Developing the integration in the context of M&A: a monograph]. Belgorod, Belgorod University of Cooperation, Economy and Law Publ., 2016, 173 p.
4. Endovitskii D.A., Soboleva V.E. *Ekonomicheskii analiz sliyanii/pogloshchenii kompanii* [Economic analysis of M&A]. Moscow, KnoRus Publ., 2016, 448 p.
5. Ivanov Yu.V. *Sliyanie, pogloshchenie i razdelenie kompanii: strategiya i taktika transformatsii biznesa* [Mergers, acquisitions and divisions: Business transformation strategy and tactics]. Moscow, Al'pina Publisher Publ., 2018, 248 p.
6. Kapitonova Yu.S. *Organizatsiya upravleniya sinergiei na predpriyatii: monografiya* [Corporate synergy management: a monograph]. Moscow, RuScience Publ., 2016, 195 p.
7. Lysenko D. [Analysis of the efficiency of M&A]. *Audit i nalogoblozhenie = Audit and Taxation*, 2016, no. 8, pp. 12–15. (In Russ.)
8. Morozova I.A., Khryseva A.A., Akimova O.E. *Transnatsional'nye korporatsii kak forma predprinimatel'stva v sovremennoi global'noi ekonomike: monografiya* [Transnational corporations as a form of entrepreneurship in the world economy nowadays: a monograph]. Volgograd, Volgograd State Technical University Publ., 2018, 73 p.
9. Panova E.A., Dan'ko T.P. *Marketingovyi podkhod k otsenke vliyaniya nematerial'nykh aktivov na stoimost' kompanii: monografiya* [The marketing approach to evaluating the impact of intangible assets on the value of a company: a monograph]. Moscow, Dashkov i K° Publ., 2017, 214 p.
10. Popovich A.M. *Restrukturizatsiya kompanii: strategiya i taktika: monografiya* [Corporate Restructuring: Strategy and tactics: a monograph]. Omsk, Omsk State University Publ., 2017, 134 p.
11. Saratovskii A.D. [International waves of mergers and acquisitions deals]. *Vektor nauki TGU = Vector of Science of Togliatti State University*, 2015, no. 1, pp. 184–189. (In Russ.)
12. Tsubrovich Ya.A., Egorova M.S. [Sustainable economic development: Principles and indicators]. *Molodoi uchenyi = Young Scientist*, 2015, no. 11, pp. 219–222. (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.