

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие к русскому изданию	11
Предисловие.....	13

Глава 1. 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
<i>Приложение 2А. Раздел 4 Рекомендаций по горизонтальным слияниям, выпущенных Министерством юстиции США и Федеральной торговой комиссией</i>	<i>82</i>

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.</i> Типовые положения о субординировании долговых обязательств, выпускаемых путем публичного предложения.....	232
<i>Приложение 4В.</i> Типовые положения о субординировании долговых обязательств, выпускаемых путем частного размещения	235
<i>Приложение 4С.</i> Типовые положения о субординировании долговых обязательств, предоставляемых продавцу	238

**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>	325

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>	472
<i>Приложение 8В. Типовое соглашение о слиянии и комментарии к нему</i>	475
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
Заключительные комментарии.....	577
<i>Приложение 9А. Меморандум завершения сделки по присоединению компании Target Acquisition Corp. к компании Target Co. Inc.</i>	578
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
Заключительные комментарии	626
<i>Приложение 10А. Принципы ведения бизнеса, разработанные «Круглым столом в Ко»</i>	627
<i>Приложение 10В. Контрольный лист процесса интеграции после слияния</i>	631
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 АТ&Т.....	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