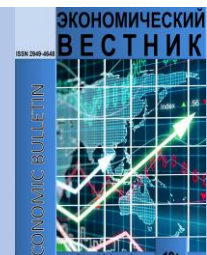


Научно-исследовательский журнал «Экономический вестник / *Economic Bulletin*»
<https://eb-journal.ru>
2025, Том 4 № 4 / 2025, Vol. 4, Iss. 4 <https://eb-journal.ru/archives/category/publications>
Научная статья / Original article
УДК 336.62



¹ Барановский П.В.,

¹ Санкт-Петербургский государственный экономический университет

**Формы и методы финансирования сделок на российском
рынке слияний и поглощений (M&A) в 2022-2024 гг.**

Аннотация: в условиях глобализации и усиления конкурентной борьбы сделки слияний и поглощений (M&A) выступают ключевым инструментом реструктуризации и роста стоимости компаний. Однако их успешная реализация напрямую зависит от выбора оптимальной схемы финансирования, что и определяет актуальность данного исследования. В статье рассматриваются актуальные формы и методы финансирования сделок слияний и поглощений (M&A), являющиеся критически важным элементом для успешной реализации корпоративных стратегий в условиях глобальной экономической нестабильности. Систематизированы и комплексно проанализированы современный инструментарий финансирования M&A-транзакций, а также выявлены ключевые тенденции и факторы, влияющие на его выбор. Подробно изучены и раскрыты ключевые аспекты актуальности каждого из методов финансирования в условиях российского рынка M&A в 2022-2024 г. В результате исследования определены преимущества, недостатки и области применения каждого из инструментов, а также выявлена устойчивая тенденция к усложнению финансовых моделей и диверсификации источников капитала. Подробно рассмотрены особенности таких механизмов, как финансирование за счет выпуска собственных средств, а также сделки с использованием заемных средств. Раскрыто, что выбор конкретной схемы финансирования носит ситуационный характер и должен учитывать отраслевую специфику, размер сделки, кредитоспособность компании-цели и аппетит к риску.

Методы: в качестве методов в представленном исследовании используются статистические методы анализа рынка, группировка, детализация, обобщение, анализ литературы, экономический анализ.

Ключевые слова: российский рынок слияний и поглощений (M&A), формы и методы финансирования M&A, выкуп с использованием долга (LBO), выпуск облигаций, выпуск акций, корпоративные финансы

Для цитирования: Барановский П.В. Формы и методы финансирования сделок на российском рынке слияний и поглощений (M&A) в 2022-2024 гг. // Экономический вестник. 2025. Том 4. № 4. С. 53 – 59.

Поступила в редакцию: 12 мая 2025 г.; Одобрена после рецензирования: 8 июля 2025 г.; Принята к публикации: 29 августа 2025 г.

¹ Baranovsky P.V.,

¹ Saint-Petersburg State University of Economics

**Forms and methods of financing transactions in the Russian
mergers and acquisitions (M&A) market in 2022-2024**

Abstract: in the context of globalization and increasing competition, mergers and acquisitions (M&A) transactions are a key tool for restructuring and increasing the value of companies. However, their successful implementation directly depends on the choice of the optimal financing scheme, which determines the relevance of this study. The article discusses the current forms and methods of financing mergers and acquisitions (M&A) transactions, which are a critical element for the successful implementation of corporate strategies in the context of global economic instability. The modern tools for financing M&A transactions are systematized and comprehensively analyzed, and the key trends and factors influencing its choice are identified. The key aspects of the relevance of each

of the financing methods in the context of the Russian M&A market in 2022-2024 are studied in detail and disclosed. As a result of the study, the advantages, disadvantages and areas of application of each of the instruments are determined, and a stable trend towards more complex financial models and diversification of capital sources is revealed. The features of such mechanisms as financing through the issue of equity, as well as transactions using borrowed funds are considered in detail. It is disclosed that the choice of a specific financing scheme is situational in nature and should take into account the industry specifics, the size of the transaction, the creditworthiness of the target company and the risk appetite.

Methods: the methods used in the presented study are statistical methods of market analysis, grouping, detailing, generalization, literature analysis, economic analysis.

Keywords: Russian mergers and acquisitions (M&A) market, forms and methods of M&A financing, leveraged buyout (LBO), bond issue, share issue, corporate finance

For citation: Baranovsky P.V. Forms and methods of financing transactions in the Russian mergers and acquisitions (M&A) market in 2022-2024. Economic Bulletin. 2025. 4 (4). P. 53 – 59.

The article was submitted: May 12, 2025; Approved after reviewing: July 8, 2025; Accepted for publication: August 29, 2025.

Введение

Актуальность исследования форм и методов финансирования сделок слияний и поглощений (M&A) на российском рынке в период 2022-2024 гг. обусловлена существенной трансформацией макроэкономических условий, в которых оперируют участники рынка слияний и поглощений (M&A). В условиях постоянной трансформации и серьезной конкуренции в российской корпоративной среде и экономике в целом, каждая коммерческая организация в первую очередь нацелена на то, чтобы максимизировать свою внутреннюю стоимость, повысить рентабельность, а также увеличить присутствие и влияние на рынке. При достижении упомянутых целей важное значение приобретают сделки слияния и поглощения (M&A). В отсутствии возможности дальнейшего органического роста или стремлении ускорить темпы расширения деятельности, сделки слияния и поглощения являются одним из наиболее эффективных способов максимизации стоимости и укрепления рыночной позиции корпорации. В каждой из сделок M&A одним из ключевых и основополагающих вопросов является финансирование транзакции. Положительный финансовый эффект и сама возможность осуществления сделки от сделки напрямую зависят от корректности структуры, форм и методов финансирования.

Материалы и методы исследований

В качестве методов в представленном исследовании используются статистические методы анализа рынка, группировка, детализация, обобщение, анализ литературы, экономический анализ. База исследования была сформирована на основании изучения работ отечественных и зарубежных

авторов. Так, были проанализированы как российские, так и англоязычные статьи материалы. При проведении исследования большое внимание было уделено статистическим данным, позволяющим сформировать объективную картину исследуемого объекта и четко обозначить результаты исследования не только с качественной точки зрения, но также и с количественной. Помимо изучения российских и зарубежных статей, должное внимание было направлено также на изучение отчетов, аналитических материалов и записок от крупных российских и международных консалтинговых и аналитических компаний.

Результаты и обсуждения

Для наиболее полноценного изучения необходимо обратиться к научной литературе и определить разницу между формами и методами финансирования сделок слияний и поглощений M&A. Как следует из изученных источников, формы финансирования M&A отражают источники происхождения средств для финансирования, а методы отражают способ организации и комбинации различных форм капитала для достижения целей сделки. Таким образом формы и методы – это категорийное разделение способов финансирования сделок.

К формам финансирования можно отнести категории, относящиеся к происхождению денежных средств:

- собственный капитал (Equity);
- заемный капитал (Debt);
- гибридные (смешанные) инструменты [1, 2].

Под собственным капиталом, как правило, подразумеваются деньги, принадлежащие компании-покупателю или привлеченные от совладельцев. К примерам можно отнести: накопленную прибыль; выпуск новых акций

(эмиссия в рамках IPO, SPO) и их размещение среди существующих или новых акционеров; взносы в уставный капитал; привлечение средств фондов прямых инвестиций (PE) или венчурного капитала (VC) в обмен на долю (метод cash-in).

Заемный капитал, в отличие от собственного, всегда характеризуется принципами: «срочность, платность, возвратность». То есть, заемный капитал – это деньги, привлеченные на возвратной основе с уплатой процентов / купонов. К примерам можно отнести банковский кредит; выпуск корпоративных облигаций; синдицированный кредит (от консорциума банков).

Гибридные инструменты представляют из себя что-то промежуточное между финансированием собственными средствами и долгом. Наиболее ярким и часто встречающимся инструментом является мезонинное финансирование (субординированный заем, часто с опционом на конвертацию в акции / доли или обратную продажу акций / долей по цене, гарантирующей минимальную доходность инвестора). Однако, также к гибридным методам можно отнести и привилегированные акции.

Теперь рассмотрим другую категорию: методы финансирования транзакций. К методам финансирования сделок M&A можно отнести:

- финансирование за счет собственных денежных средств;
- акционерное финансирование (выпуск акций);
- сделки с использованием заемных средств – банковского кредита (LBO);
- сделки с использованием заемных средств – выпуск облигаций;
- комбинированные (гибридные) методы.

Далее рассмотрим формы и методы финансирования сделок слияний и поглощений более подробно: выделим основные преимущества и недостатки, приведем примеры финансирования, статистику, а также взгляд участников рынка слияний и поглощений (M&A).

Финансирование за счет собственного капитала (equity). В исследуемом периоде 2022-2024 гг. все чаще инвесторы стали пользоваться внутренними источниками капитала, а именно финансированием за счет собственного, а не заемного капитала. Такая тенденция связана прежде всего с увеличением ключевой ставки Банка России и последующим удорожанием стоимости заемных средств. Как следует из источников, отражающих мнение участников рынка M&A и банковского рынка, увеличилась доля заемщиков, не удовлетворяющих требованиям банковских риск нормативов, и, как следствие, снизились выдачи M&A кредитов.

Более того, следует добавить, что в ситуации текущей ставки ЦБ процентные расходы могут превышать или почти превышать уровень средств, доступных для погашения долга и процентов (Cash Flow Available for Debt Service, CFADS). Такая ситуация приводит к тому, что финансовые модели LBO (финансирования M&A с помощью долга) зачастую не выдерживают требуемые банковские метрики, такие как DSCR, что говорит о невозможности кредитования [6, 10]. Таким образом, многие потенциальные замесики были вынуждены отказаться от подачи заявок на кредитование под сделки LBO / M&A в связи с «заградительной» стоимостью заемного финансирования, что привело к тому, что многие стратегические инвесторы финансировали сделки M&A собственным капиталом.

По данным исследования рынка M&A «Итоги 2022-2024, тренды и специфика 2025» от финансовых и юридических фирм B1, Verba Legal. KKMP, Salute Advisory и Анастасии Нерчинской, в исследуемом периоде 2022-2024 гг. более 65% игроков финансировали сделки M&A только собственными средствами, без привлечения какого-либо из видов заемного финансирования [5]. Следует сказать, что такая ситуация является совсем не типичной для рынка слияний и поглощений (M&A). Как правило, покупатели бизнесов (особенно финансовые инвесторы) стремятся максимизировать долю финансирования за счет заемных источников капитала. В случае с инвестиционными фирмами (фондами прямых инвестиций и венчурного капитала) это связано с тем, что использование заемного капитала позволяет увеличить IRR на инвестицию за счет снижения собственного участия. В случае со стратегическими инвесторами, использование заемного капитала дает возможность оптимизировать расходы по налогу на прибыль: если кредит берется на операционную компанию, проценты по кредиту позволяют снизить налогооблагаемую базу по налоговому учету и снизить расходы по налогу на прибыль. Однако, несмотря на то, что ситуация преобладания финансированием собственными средствами над заемными не является типичной, высокая стоимость долгового финансирования, вызванная макроэкономической ситуацией, возможна. Однако, как следует из консенсус прогнозов аналитических агентств, профессионалов рынка и ученых, по мере снижения стоимости заемного финансирования (по мере начала курса ЦБ на снижение ключевой ставки) роль и доля собственных источников в финансировании сделок M&A на российском рынке может

снизиться [6].

Важно отметить, что при общем выделении собственных средств финансирования следует помнить о разнице методов, которые в нее входят. Каждый из методов финансирования сделки M&A собственными средствами имеет свои преимущества и недостатки и может быть применен наиболее эффективно в зависимости от ситуации. Как было отмечено ранее, к финансированию собственным капиталом относятся: накопленная прибыль, взносы в уставный капитал, эмиссия акций (IPO, SPO), привлечение средств (cash-in) в капитал от фондов.

Накопленная прибыль (денежные средства на балансе компании). К ключевым преимуществам использования внутренних денег компании при проведении сделки M&A относятся следующие факторы: отсутствие разводнения долей текущих акционеров (при отсутствии выпуска новых акций компания не снижает показатель прибыли на акцию и не разводняет долю текущих акционеров, что позволяет сохранить существующую структуру собственности и контроля над компанией, что предпочтительно для акционеров), минимизация транзакционных издержек (в отличие от проведения IPO или SPO, финансирование деньгами на балансе не требует затрат на андеррайтинг и прочих), повышение финансовой устойчивости (финансирование денежными средствами на балансе не увеличивает долговую нагрузку) [3].

Несмотря на существенность положительных качеств финансирования сделок M&A за счет собственных средств бизнеса, у них есть одна большая отрицательная сторона: ограниченность объема. Размер доступных средств лимитирован результатами прошлой деятельности и может быть недостаточен для крупной сделки. Таким образом, профинансировать существенную для компании сделку по приобретению бизнеса только за счет денег на балансе практически невозможно. На практике (в случае финансирования части транзакции собственными деньгами юизнеса) так и происходит: сделка частично финансируется собственными денежными средствами на балансе, частично – деньгами фондов, заемными или гибридными инструментами.

Взносы в уставный капитал похожи на финансирование за счет накопленных средств бизнеса (денежных средств на балансе). К явным преимуществам данного способа финансирования сделок M&A можно отнести следующее: увеличение собственного капитала без долга, сохранение контроля при взносе от текущих

акционеров. К недостаткам финансирования сделок M&A взносами в уставный капитал акционеров можно отнести: разводнение долей при взносе от нового инвестора (привлечение нового участника приводит к уменьшению долей существующих собственников), ограниченный пул инвесторов.

С точки зрения практического применения взносы в уставный капитал, также, как и финансирование за счет собственных средств на балансе, не позволяют профинансировать сделку в полной мере и обычно идут вместе с другими инструментами финансирования: гибридными, долговыми, прочими.

Эмиссия акций (IPO, SPO) является наиболее трудоемким и дорогим методом финансирования транзакции M&A. Однако, при необходимости существенного объема привлечения средств и при нежелании или невозможности использования собственных денег на балансе или заемных средств является наиболее предпочтительным вариантом. Ключевые преимущества: привлечение значительного объема капитала, повышение ликвидности и рыночного профиля. К ключевым минусам выпуска акций и выхода на фондовый рынок можно отнести: высокие транзакционные издержки и длительные сроки, разводнение долей и возможная потеря контроля, раскрытие конфиденциальной информации, зависимость от конъюнктуры рынка.

С точки зрения практического применения взносы в уставный капитал, также, как и финансирование за счет собственных средств на балансе, не позволяют профинансировать сделку в полной мере и обычно идут вместе с другими инструментами финансирования: гибридными, долговыми, прочими.

Привлечение средств от фондов прямых инвестиций / венчурных фондов (cash-in). Один из возможных вариантов использования equity-финансирования, помимо выше названных, является привлечение денег от инвестиционных компаний (фондов). Обычно предоставление финансирования работает следующим образом: фонд выкупает часть акций компании, становится акционером компании, затем осуществляет вклад в добавочный капитал компании [7]. В итоге деньги появляются на балансе в виде денежных средств и могут быть использованы для проведения транзакции M&A. К ключевым преимуществам привлечения средств фондов является: приток не только денег, но и экспертизы, предоставление доступа к сети контактов фонда, разделение рисков сделки с профессиональным инвестором. Недостатки связаны с потерей части контроля над

бизнесом текущих акционеров, жестким требованиям к доходности (инвесторы ожидают очень высокую доходность на вложенный капитал и зачастую прописывают в ДКП различные инструменты типа liquidation preference, tag along, опцион пут, и так далее), а также сложность и длительность сделки по привлечению.

Далее перейдем к долговым методам финансирования сделок слияний и поглощений

(M&A). Согласно исследованию КЭПТ «Рынок слияний и поглощений в России в 2024 г., одним из ключевых факторов отсутствия роста количества внутренних российских сделок в 2024 г. (когда покупатель и компания-цель – российские) является увеличение стоимости долгового финансирования [8].

Таблица 1

Количество сделок на Российском рынке слияний и поглощений (M&A) в 2022-2024 гг.

Table 1

Number of transactions on the Russian mergers and acquisitions (M&A) market in 2022-2024

Показатель/год	2022	2023	2024
Количество сделок на рынке, шт.	688	433	383
Количество внутренних сделок на рынке, шт.	418	282	285
Средняя ставка ЦБ за период, %	12,1	12,9	19,3

В табл. 1 представлены ключевые цифры российского рынка слияний и поглощений (M&A) и данные по средней ставке ЦБ в динамике за последние 3 года. Сохраняющаяся сложная макроэкономическая ситуация, санкционное давление и прочие факторы нестабильности сохраняют ключевую ставку ЦБ на высоком уровне. Более того, как следует из табл. 1, за исследуемый период 2022-2024 гг. средняя ставка ЦБ только увеличивалась, что существенно повлияло на снижение числа сделок.

К методам долгового финансирования сделок M&A, как было указано ранее, относятся

банковский кредит (LBO) и выпуск облигаций. Финансирование через кредит сделок M&A в большинстве своем представляет закрытую информацию, поскольку банки не раскрывают подобную информацию. Поэтому обратимся к актуальным исследованиям ученых и профессионалов рынка M&A. Согласно опросам профессионалов рынка, за период 2022 – 1пг 2025 гг. только внешний долг (без учета акционерного) составлял менее 10% от общего количества транзакций.

Таблица 2

Источники финансирования сделок M&A в России в 2022 – 1пг 2025 гг.

Table 2

Sources of financing for M&A transactions in Russia in 2022 – 1H 2025.

Банковский долг + средства текущих акционеров	Акционерный капитал + любой долг (в т.ч. акционерный)	Только деньги текущих акционеров	Собственные средства покупателя (деньги на балансе)	Только внешний (не акционерный) долг
37%	30%	12%	12%	8%

Согласно опросам профессионалов рынка, за период 2022 – 1пг 2025 гг. только внешний долг (без учета акционерного) составлял менее 10% от общего количества транзакций. Важно заметить, что банковский долг также присутствует в категории «Банковский долг + средства текущих акционеров», составляющий более трети всех методов финансирования. Нет возможности достоверно узнать какой процент внутри этой категории относится к долгу. Однако, основываясь на фактах увеличения ключевой ставки, более консервативного взгляда банков на сделки LBO, можно предположить, что доля заемного

финансирования существенным образом снизилась.

Финансирование сделок M&A через банковский кредит (LBO) имеет несколько основных преимуществ по сравнению с облигационным займом: скорость предоставления, возможность согласовать с банком определенный график платежей и погашения процентов, отсутствие необходимости оплаты комиссии инвестиционному банку за организацию размещения. При этом, к минусам можно отнести: жесткие ковенанты, необходимость обеспечения (регрессов), ограниченный объем по сравнению с облигациями.

Финансирование сделок M&A через выпуск облигаций также имеет ряд преимуществ и недостатков. Ключевые преимущества облигационного займа перед кредитом: фиксированная процентная ставка (часто облигации имеют фиксированный купон, что защищает заемщика от будущего роста ставок), отсутствие или мягкость ковенантов, невозможность досрочного отзыва. Ключевые недостатки облигационного займа по сравнению с кредитом: меньшая гибкость и скорость, жесткость структуры (после размещения облигаций изменить их условия (срок, купон) практически невозможно), требования солидной репутации, прозрачности финансов и часто высокого кредитного рейтинга к эмитенту.

Выводы

За исследуемый период 2022-2024 гг. года российский рынок слияний и поглощений (M&A) ежегодно снижался с точки зрения количества сделок. Падение количества сделок по выходу иностранцев связано с факторами ужесточения регулирования и снижении числа компаний, желающих уйти с российского рынка. Однако, ключевой тренд, объясняющий отсутствие роста количества внутренних российских M&A сделок связан с высокой стоимостью долга и сложностями с финансированием выкупа компаний. По итогам 2024 г. и по мере увеличения ключевой ставки Центрального банка России инвесторы, осуществляющие сделки M&A все чаще использовали собственный капитал как источник финансирования транзаций (финансиро-

вание через накопленную прибыль внутри бизнеса, взносы в уставный капитал под сделку, эмиссия акций (IPO, SPO), привлечение средств (cash-in) в капитал от фондов прямых инвестиций и венчурных фондов). Согласно изученным исследованиям, более 65% игроков финансировали сделки M&A только собственными средствами, без привлечения какого-либо из видов заемного финансирования. При этом финансирование заемными средствами (в основном имеется ввиду финансирование с использованием банковского кредита: LBO) также оставалось актуальным, однако потеряло долю в совокупном финансировании ввиду высокой стоимости заемного капитала. Систематизируя и подводя итоги по формам и методам финансирования сделок M&A, ключевые преимущества финансирования собственными средствами следующие: чем меньше дополнительного долга (особенно крупных сумм), тем меньше риск финансовой неустойчивости и дефолта, отсутствие контроля со стороны кредиторов, отсутствие риска потери залогов. Преимущества финансирования заемными средствами: возможность совершить крупную сделку без отвлечения собственных средств, налоговый щит (проценты по долгу уменьшают налогооблагаемую базу), повышение рентабельности. Каждый из методов финансирования M&A применяется в зависимости от конкретной ситуации и исходя из ресурсов и положения, в котором находится компания.

Список источников

1. Адамия Т.Т. Современные методы финансирования сделок слияний и поглощений. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennyye-metody-finansirovaniya-sdelok-sliyaniy-i-pogloscheniy/viewer> (дата обращения: 15.04.2025)
2. Андреев А.Н. Методы и источники финансирования сделок слияния и поглощения URL: <https://grebennikon.ru/article-c1hu.html> (дата обращения: 08.04.2025)
3. Дмитриев А. Сделки M&A. Зачем компании проводят слияния и поглощения. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/sdelki-m-a-zachem-kompanii-provodiatsliianiia-i-pogloshcheniia> (дата обращения: 07.04.2025)
4. Жиленков М.О. Инновации в организации финансирования сделок M&A: мировые тенденции и российские перспективы LBO. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/innovatsii-v-organizatsii-finansirovaniya-sdelok-m-a-mirovye-tendentsii-i-rossiyskie-perspektivy-lbo> (дата обращения: 05.04.2025)
5. Исследование рынка M&A: итоги 2022-2024 гг., тренды и специфика 2025 года. URL: <https://b1.ru/analytics/m-a-market-survey-2025/> (дата обращения: 08.04.2025)
6. Кириченко П.С. Анализ основных способов финансового обеспечения международных сделок по слиянию и поглощению. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-osnovnyh-sposobov-finansovogo-obespecheniya-mezhdunarodnyh-sdelok-po-sliyaniyu-i-pogloscheniyu> (дата обращения: 08.04.2025)
7. Меньшиков Е.В. Способы финансирования сделок слияний и поглощений: теоретические основы URL: <https://vaael.ru/ru/article/view?id=1767> (дата обращения: 08.04.2025)

8. Рынок слияний и поглощений в России в 2024, Исследование Kept. URL: https://kept.ru/news/rynok-sliyanij-i-pogloshcheniy-v-rossii-v-2024-g/?utm_source=yandex.ru&utm_medium=organic&utm_campaign=yandex.ru&utm_referrer=yandex.ru (дата обращения: 01.05.2025)

9. Сделки М&А: практические модели структурирования. URL: <https://pravo.ru/opinion/251996/> (дата обращения: 09.04.2025)

10. Хлавич В. Финансирование сделок слияний и поглощений. URL: <https://valen-legal.com/ru/news/finansirovanie-sdelok-sliyanij-i-pogloshhenij/> (дата обращения: 22.04.2025)

References

1. Adamia T.T. Modern methods of financing mergers and acquisitions. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennye-metody-finansirovaniya-sdelok-sliyanij-i-pogloshcheniy/viewer> (date of access: 15.04.2025)

2. Andreev A.N. Methods and sources of financing mergers and acquisitions. URL: <https://grebennikon.ru/article-c1hu.html> (date of access: 08.04.2025)

3. Dmitriev A. M&A transactions. Why companies carry out mergers and acquisitions. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/sdelki-m-a-zachem-kompanii-provodiut-slianiia-i-pogloshcheniia> (date of access: 07.04.2025)

4. Zhilenkov M.O. Innovations in organizing M&A transaction financing: global trends and Russian LBO prospects. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/innovatsii-v-organizatsii-finansirovaniya-sdelok-m-a-mirovyetendentsii-i-rossiyskie-perspektivy-lbo> (date of access: 05.04.2025)

5. M&A market research: results of 2022-2024, trends and specifics of 2025. URL: <https://b1.ru/analytics/m-a-market-survey-2025/> (date of access: 08.04.2025)

6. Kirichenko P.S. Analysis of the main methods of financial support for international mergers and acquisitions. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-osnovnyh-sposobov-finansovogo-obespecheniya-mezhdunarodnyh-sdelok-po-sliyaniyu-i-pogloshcheniyu> (date of access: 08.04.2025)

7. Menshikov E.V. Methods of financing mergers and acquisitions: theoretical foundations URL: <https://vael.ru/ru/article/view?id=1767> (date of access: 08.04.2025)

8. The mergers and acquisitions market in Russia in 2024, Research Kept. URL: https://kept.ru/news/rynok-sliyanij-i-pogloshcheniy-v-rossii-v-2024-g/?utm_source=yandex.ru&utm_medium=organic&utm_campaign=yandex.ru&utm_referrer=yandex.ru (date of access: 01.05.2025)

9. M&A transactions: practical structuring models. URL: <https://pravo.ru/opinion/251996/> (date of access: 09.04.2025)

10. Khlavich V. Financing of mergers and acquisitions. URL: <https://valen-legal.com/ru/news/finansirovanie-sdelok-sliyanij-i-pogloshhenij/> (date of access: 22.04.2025)

Информация об авторе

Барановский П.В., аспирант, Санкт-Петербургский государственный экономический университет, г. Санкт-Петербург, ул. Пулковская, д. 10, кв. 7, bpv.1999@yandex.ru

© Барановский П.В., 2025