

А.Д. Саратовский, аспирант кафедры «Мировая экономика»
Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, Москва (Россия)

Ключевые слова: слияния и поглощения; конгломерат; финансовый кризис; глобализация.

Аннотация: В работе рассмотрены исторические этапы активности сделок слияний и поглощений.

К основным целям данной работы можно отнести: представление теоретических аспектов, лежащих в основе осуществления сделок слияний и поглощений; проведение анализа основных исторических этапов осуществления сделок слияний и поглощений; анализ характерных черт и особенностей каждого из этих этапов; рассмотрение текущих тенденций и глобальных трендов дальнейшего развития в области корпоративных сделок слияний и поглощений.

Для достижения поставленных целей использовался ретроспективный подход, а также ведущие отечественные и зарубежные аналитические исследования и периодические издания, статистические данные специализированных информационных агентств и корпоративные финансовые отчеты компаний.

В ходе исследования были рассмотрены 6 завершенных волн сделок слияний и поглощений. Для каждой из этих волн были описаны характерные особенности, отличающие данный исторический этап от других. Проанализированы статистические данные в сфере сделок слияний и поглощений, которые позволили дать количественную и качественную характеристики текущим глобальным трендам и тенденциям, главным из которых является постепенное смещение акцента в области корпоративных сделок слияний и поглощений в Азиатско-Тихоокеанский регион.

Сделаны выводы, что сделки слияний и поглощений имеют тенденцию к росту как в количественном, так и в объемном выражении в периоды высоких темпов экономического роста, низких процентных ставок, подъема рынка акций, технологических изменений и изменений в нормативно-правовом регулировании.

В то время как нет никаких сомнений, что деятельность компаний в сфере сделок слияний и поглощений (M&A – от англ. mergers and acquisitions) будет продолжать развиваться, отражая современные тенденции, связанные с процессами глобализации, международной конкуренцией и постоянно меняющимся нормативно правовым регулированием, очень важным аспектом остается изучение уже накопленного опыта. Возможность проведения параллелей с прошлым должна нам помочь понять те идеи, которые лежат в основе данной деятельности, а также дать ответ на такие вопросы, как: когда стоит осуществлять приобретение, каким наилучшим образом структурировать и как финансировать будущую сделку слияния и поглощения? В связи с этим ретроспективный анализ и изучение так называемых волн M&A представляется особенно актуальной задачей.

Существует две конкурирующие теории, которые пытаются объяснить феномен волнообразной активности осуществления сделок слияний и поглощений. Первая утверждает, что волны M&A сделок возникают тогда, когда компании из различных индустрий реагируют на шок или, другими словами, на качественное изменение в их операционной среде. К таким резким изменениям можно отнести: процесс дерегулирования, разработку новых технологий, возникновение новых каналов поставок и распределения, появление товаров-субститутов или устойчивый рост цен на сырьевые товары. Размер и длина волны зависит от того, как много отраслей подвержены данным шокам, а также насколько сильное влияние они имеют на ту или иную индустрию. В ответ на данное обстоятельство многие фирмы внутри своей отрасли (или необязательно своей) поглощают всю или часть другой фирмы.

Аргументы второй теории основываются на идее неправильной оценки стоимости компаний, которая предполагает, что менеджеры используют акции пере-

оцененных компаний с тем, чтобы приобрести активы недооцененных [1–3].

В условиях M&A сделок условно простым и быстрым способом оценки является сравнение рыночных мультипликаторов: цена акции к доходам на собственный капитал (P/E – от англ. Price to Earnings) или рыночная стоимость собственного капитала к его балансовой стоимости (MV/BV – от англ. Market value to Book value) с мультипликаторами других компаний и среднеотраслевыми значениями. При этом, как правило, методом платежа выступают сами акции компании, которые, по оценкам менеджеров, в настоящий момент являются переоцененными. Значительное количество эмпирических исследований подтвердило, что долгосрочный процесс колебаний в рыночных оценках и число осуществленных в этот период сделок M&A имеют положительную корреляцию [4–6].

1-я волна (1890/1904 гг.)

Данный период можно охарактеризовать как период горизонтальных сделок слияний и поглощений. Горизонтальная сделка M&A представляет собой бизнес-консолидацию фирм, которые оперируют внутри одной индустрии и зачастую являются конкурентами. Ключевыми факторами, способствующими осуществлению множества сделок M&A в данный период, являются: борьба за эффективность, технологические изменения, отсутствие четкого правового регулирования в области антимонопольного законодательства и ряд других. В результате это привело к концентрации капитала в таких отраслях, как угольная, металлообрабатывающая, нефтяная промышленность, транспорт и др. [7; 8].

Так, в 1901 г. J.P. Morgan и Elbert H. Gary создали первую американскую миллиардную компанию U.S. Steel. Согласно данным Международной ассоциации стали, в 2013 г. компания заняла 13-е место среди крупнейших мировых производителей стали [9]. U.S. Steel была основана благодаря объединению Carnegie Steel

Company, Federal Steel Company и National Steel Company, в дальнейшем поглотив еще порядка 785 различных компаний из данной отрасли. Другими гигантами, основанными в этот же период, были Standard Oil, Eastman Kodak, American Tobacco, General Electric.

Однако паника 1904 г. и 1907 г. на финансовых рынках, принятие антимонопольных законов, которые ограничивали горизонтальные сделки слияний и поглощений, а также начавшаяся Первая мировая война явились основными причинами завершения данного бума M&A сделок.

2-я волна (1918–1929 гг.)

Активность заключения сделок слияний и поглощений была обусловлена прежде всего завершением Первой мировой войны и начавшимся экономическим ростом (в первую очередь в США). В этот период наблюдается дальнейшая консолидация внутри индустрий, которая была характерна первой волне, но при этом значительно возросло количество вертикальных сделок M&A. Вертикальной называется сделка, при которой осуществляется бизнес-консолидация компаний, производящих различные товары и услуги, но при этом данные компании оперируют на различных уровнях общей технологической цепочки поставок внутри конкретной отрасли [10].

Примером может служить компания Ford, которая интегрировала в себе различные направления бизнеса, начиная с производства автомобилей и возведения сталелитейных заводов и до строительства железных дорог и угольных шахт. По данным на июль 2014 г., компания занимает 26-е место среди крупнейших компаний мира в рейтинге Fortune Global 500 с выручкой в 146,92 млрд дол. США [11].

Завершился этот период крахом финансового рынка, который привел к Великой депрессии 1929–1933 гг. в США.

3-я волна (1955–1969 гг.)

Эра конгломератов. Конгломерат – это объединение двух или более компаний из абсолютно разных отраслей в одну группу, зачастую целью подобного решения является желание диверсифицировать бизнес. Данный период характеризуется высокими значениями мультипликатора Price-to-Earnings многих компаний и показателя «доход на акцию» (EPS – от англ. earnings per share). Компании с высоким значением P/E часто приобретали компании, у которых данный показатель был на существенно низких уровнях, увеличивали EPS объединенной компании, что, в свою очередь, уже вело к росту цены акции конгломерата. Для того чтобы поддерживать данный пирамидальный эффект, целевые компании должны иметь достаточные темпы роста прибыли, чтобы оставаться привлекательными для приобретения инвесторами по значительно большему рыночному мультипликаторам. Со временем количество компаний с высокими темпами роста по отношению к компаниям с низким значением мультипликатора P/E уменьшилось, конгломераты приобретали компании цели по завышенным ценам, в дополнение возросшая долговая нагрузка вызвали коллапс данной схемы, что и привело к кризису. Среди образованных в этот период конгломератов можно назвать такие, как IT&T (Harold Geneen), LTV (Jimmy Ling), Teledyne (Henry Singleton) и др. [12–14].

Кроме кризиса 1968–1969 гг. на завершение третьей волны сделок M&A повлияли крушение Бреттон-Вудской валютной системы, нефтяной кризис 1971 г. и ряд других событий. Так, в 1973 г. Германия впервые ввела надзор за сделками слияний и поглощений, а США усилили законодательство в этой сфере принятием закона Харта-Скотта-Родио, который уточнял предварительную процедуру контроля над осуществлением сделок M&A.

4-я волна (1974–1989 гг.)

Этот период характеризуется распадом большинства конгломератов, ростом корпоративного рейдерства, распространением недружественных поглощений и ростом числа LBO (от англ. leverage buy out; рус. – финансируемый выкуп) как преобладающей стратегии рейдерского приобретения. Финансируемый выкуп, или LBO, подразумевает под собой такой вид деятельности, при котором компания выкупается за счет заемных средств.

В 1974 г. было успешно проведено первое крупное враждебное приобретение. Крупнейший инвестиционный банк Morgan Stanley от имени компании INCO (International Nickel Company) осуществил поглощение компании ESB (Electric Storage Battery Company), открыв тем самым остальные глобальные инвестиционные банкам двери для осуществления враждебных поглощений от имени рейдерских компаний. Ранее крупнейшие инвестиционные институты отказывались от осуществления враждебных поглощений, данной деятельностью занимались мелкие компании [14].

С ростом числа сделок LBO все большую популярность как главного источника финансирования получили высокодоходные, но и в то же время имеющие высокий риск дефолта инструменты, в частности junk bonds (рус. – мусорные облигации). Последующий коллапс рынка данных облигаций наряду с замедлившимся ростом экономики, а также нарастающие финансово-кредитные проблемами коммерческих банков привели к завершению четвертой волны сделок слияний и поглощений.

5-я волна (1992–2000 гг.)

Период с 1992 г. по 2000 г. можно назвать временем мегасделок. Во время пятой волны многие компании достигли беспрецедентного размера и глобального размаха. Основными катализаторами подобной активности явились следующие: небывалая экономическая экспансия, рост числа и объемов долларовых сделок, подъем рынка акций США, не прерывающийся на спады или рецессию, начавшаяся информационно-технологическая революция, усиливающиеся процессы дерегулирования, снятие торговых барьеров (в 1992 г. государства, входившие в Европейское сообщество, подписали Маастрихтский договор – договор о создании Европейского союза, положивший основу экономическому и валютному союзу, общей внешней политике и политике безопасности, а также политике в области внутренних дел и юстиции) и глобальный тренд на пути к приватизации. Кроме этого, нельзя не отметить тот факт, что данный период экономического процветания и всеобщей мировой экономической и политической либерализации совпал с крушением СССР и последующим глубоким всесторонним кризисом как в России, так и во многих других странах социалистического блока [14].

Глобальная конкуренция, в которой действовали многие компании, побуждала их осуществлять сделки M&A, становясь все больше, чтобы поддерживать впечатляющие достигнутые уровни рыночных мультипликаторов, по которым торговались эти компании, а также, таким образом, противостоять нарастающей конкуренции. К мегасделкам M&A этого периода можно отнести такие, как: Citibank и Travelers, Chrysler и Daimler Benz, Exxon и Mobil, Boeing и McDonnell Douglas, AOL и Time Warner, Vodafone и Mannesmann. Если в 1992 г. суммарный мировой объем сделок слияний и поглощений составлял порядка 342 млрд долл. США, то к 2000 г. этот показатель достиг значения 3,3 трлн долл. США (увеличение объема более чем в 9,5 раза за 8 лет) [15].

2000 г. начался с анонсирования одной из рекордных сделок M&A на 186,2 млрд долл. США между Time Warner (медиагигант) и AOL (America Online Inc. – компания интернет-услуг). Однако после пятилетнего непрерывного роста в сфере телекоммуникаций, медиа и технологий наметилось замедление в данной отрасли. Всеобщее падение активности M&A сделок началось с финансовых проблем телекоммуникационных компаний и последующим коллапсом и схлопыванием пузыря на рынке интернет-компаний, так называемый dot-com bubble, когда акции технологических, интернет-и других сопряженных компаний обрушились до минимальных значений. Индекс NASDAQ упал на 50 % (NASDAQ – биржа, специализирующаяся на торговле акциями высокотехнологичных компаний), многие компании потеряли также порядка 50 % рыночной капитализации, а некоторые из них – 98 %. Кроме этого, практически полностью прекратил свое существование рынок junk bonds, а коммерческие банки серьезно ужесточили требования к выдаче кредитов [16].

Как ни странно и к всеобщему удивлению, шестая волна сделок слияний и поглощений началась всего через три года после данного кризиса.

6-я волна (2003–2007 гг.)

Среди принципиальных факторов, которые послужили началом роста количества и объемов сделок M&A в этот период, можно отметить следующие: процесс глобализации, поощрение государствами таких стран, как Франция, Италия, Россия, создания крупных компаний-чемпионов, рост цен на сырьевые товары, доступность низкопроцентного финансирования, активизирующаяся деятельность хедж-фондов, огромный рост фондов частных инвестиций, основной целью которых является инвестирование в акции компаний, не котирующихся на фондовой бирже. К 2006 г. мировой объем сделок слияний и поглощений достиг значений 3,4 трлн долл. США по сравнению с 1,2 трлн долл. США в 2002 г. [15].

Однако политика поощрения кредитования по низким процентным ставкам и снижение требований для их получения привели к тому, что многие кредитные организации нарастили громадный портфель высокорискованных, слабо обеспеченных кредитов (в основном ипотечных), в результате увеличилось количество невыплат по ипотечным кредитам и участились случаи отчуждения банкам заложенного имущества. В дополнение к этому резкое падение цен на недви-

мость, несмотря на тщетные попытки финансовых институтов реструктуризировать свои долги, привело в 2008 г. к ипотечному кризису в США, банкротству ряда финансово-инвестиционных институтов и падению цен на ценные бумаги, обеспеченные субстандартными залогами. Результатом данного ипотечного кризиса стало его перерастание в мировой финансовый кризис и завершение активности на рынке слияний и поглощений [17; 18; 16].

Настоящее время

Сейчас, на мой взгляд, еще рано говорить о новой волне сделок слияний и поглощений, ее временном горизонте и отличительных чертах, однако охарактеризовать сложившуюся ситуацию и проанализировать тенденции, которые наметились с оживлением активности в данной сфере, можно уже сейчас.

Согласно данным Clifford Chance, LLP наблюдается восходящий тренд в глобальной активности сделок слияний и поглощений, что может свидетельствовать о предварительном восстановлении доверия к осуществлению данных сделок после острой фазы мирового финансового кризиса. По итогам 2013 г. глобальное количество составило порядка 6500 сделок, а их суммарный объем достиг 2100 млрд долл (табл. 1). (Для сравнения: 2009 г. – около 5400 сделок, суммарный объем – порядка 1720 млрд долл.) [19; 20].

Таблица 1. Отраслевая структура объема сделок M&A в 2013 г.

| Отрасль | Объем, млрд долл. США | Изменение к 2012 г., % |
|---|-----------------------|------------------------|
| Телекоммуникации, медиа и технологии | 505 | +8,5 |
| Энергетика и добывающая промышленность | 425 | -6,1 |
| Ретейл и сектор потребительских товаров | 285 | -1,4 |
| Финансовые услуги | 240 | -2,0 |
| Химическая промышленность | 220 | -2,6 |
| Недвижимость и строительство | 180 | +2,8 |
| Здравоохранение | 175 | +0,1 |
| Транспорт | 70 | +0,4 |

Источник: Clifford Chance: *Insight into M&A trends, 2014*

Таким образом, наибольшая доля в структуре сделок M&A принадлежит сектору телекоммуникаций, медиа и технологий, который продемонстрировал значительный рост в 2013 г. Во многом такому результату способствовала сделка Verizon и Vodafone – третья по величине транзакция в корпоративной истории – 130 млрд долл. США.

Как видно, наблюдается разнонаправленная региональная динамика в глобальной активности осуществления сделок слияний и поглощений (табл. 2). Несмотря

на стремительный рост сделок M&A в Азиатско-Тихоокеанском регионе, на текущий момент США остаются лидерами в данной сфере.

Таблица 2. Региональная структура объема сделок M&A во II полугодии 2013 г.

| Отрасль | Объем, млрд долл. США | Изменение к I полугодию 2013 г., % |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| Северная Америка | 977 | +57 |
| Европа | 631 | -9 |
| Азиатско-Тихоокеанский регион | 414 | +36 |
| Латинская Америка | 95 | +7 |
| Африка | 64 | -11 |

Источник: Clifford Chance: *Insight into M&A trends, 2014*

Подводя итог, можно сделать вывод, что модели сделок слияний и поглощений, а также их эффективность значительно отличаются друг от друга при переходе от одного исторического этапа к другому, при этом остаются общие элементы, присущие каждой из этих волн. Сделки M&A имеют тенденцию к росту как в количественном, так и в объемном выражениях в периоды высоких темпов экономического роста, низких процентных ставок, подъема рынка акций, технологических изменений и изменений в нормативно-правовом регулировании.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Damodaran A. *Investment valuation: tools and techniques for determining the value of any asset*. 3rd ed. N.Y.: John Wiley & Sons Inc., 2012. 992 p.
2. DePamphilis D.M. *Mergers, acquisitions and other restructuring activities: an integrated approach to process, tools, cases, and solutions*. 7th ed. Amsterdam: Elsevier Inc., 2014. 917 p.
3. Rhodes-Kropf M., Robinson D., Viswanathan S. Valuation Waves and Merger Activity: The Empirical Evidence // *Journal of Financial Economics*. 2005. Vol. 77. № 3. P. 561–603.
4. Hackbarth D., Morellec E. Stock returns in mergers and acquisitions // *Journal of finance*. 2008. Vol. 63. № 3. P. 1213–1252.
5. Rhodes-Kropf M., Viswanathan S. Market valuation and merger waves // *Journal of Finance*. 2004. Vol. 59. № 6. P. 2685–2718.
6. Erard B., Schaller H. Acquisitions and investment // *Economica*. 2002. Vol. 69. № 275. P. 391–414.
7. Gaughan P.A. *Mergers, acquisitions, and corporate restructuring*. 4th ed. N.Y.: John Wiley & Sons Inc., 2011. 672 p.
8. Harford J. What drives merger waves? // *Journal of financial economics*. 2005. Vol. 77. № 3. P. 529–560.
9. World Steel Association: 2013 Top Steelmakers in the World (Top 50). URL: www.worldsteel.org/ (Дата обращения: 03.08.2014).
10. Devos E., Kadapakkam P-R., Krishnamurthy S. How do mergers create value? A comparison of taxes, market

- power, and efficiency improvements as explanation for synergies // *The review of financial studies*. 2009. Vol. 22. № 3. P. 1179–1211.
11. Fortune Global 500. URL: fortune.com/global500/ford-motor-26/ (Дата обращения: 03.08.2014).
 12. Ma J., Pagan J.A., Chu Y. Wealth Effects Of Bank Mergers And Acquisitions In Asian Emerging Markets // *The Journal of Applied Business Research*. 2012. Vol. 28. № 1. P. 47–58.
 13. Hien T.N., Kenneth Y., Qian S. Motives for Mergers and Acquisitions: Ex-Post Market Evidence from the US // *Journal of Business Finance & Accounting*. 2012. Vol. 39. № 9-10. P. 1357–1375.
 14. Steger U., Kummer C. Why Merger and Acquisition (M&A) Waves Reoccur – The Vicious Circle from Pressure to Failure // *Strategic Management Review*. 2008. Vol. 2. № 1. P. 44–63.
 15. Institute of Mergers, Acquisitions and Alliances: The Top Deals (Largest M&A Transactions). URL: imaa-institute.org/statistics-mergers-acquisitions.html (Дата обращения: 03.08.2014).
 16. Beltratti A., Paladino G. Is M&A different during a crisis? Evidence from the European banking sector // *Journal of Banking & Finance*. 2013. Vol. 37. № 12. P. 5394–5405.
 17. Gugler K., Mueller D., Weichselbaumer M. The determinants of merger waves: An international perspective // *International Journal of Industrial Organization*. 2012. Vol. 30. № 1. P. 1–15.
 18. Liargovas P. The Impact of Mergers and Acquisitions on the Performance of the Greek Banking Sector: An Event Study Approach // *International Journal of Economics and Finance*. 2011. Vol. 3. № 2. P. 89–100.
 19. Clifford Chance: *Insight into M&A trends 2014*. URL: globalmandatoolkit.cliffordchance.com/downloads/CC-MandA-Trends-July-2014.pdf (Дата обращения: 03.08.2014).
 20. Mehros N.D. Profitability analysis of mergers and acquisitions: an event study approach // *Business and economic research*. 2013. Vol. 3. № 1. P. 89–125.

REFERENCES

1. Damodaran A. *Investment valuation: tools and techniques for determining the value of any asset*, Third Edition, John Wiley & Sons Inc., 2012, 992 p.
2. DePamphilis D.M. *Mergers, acquisitions and other restructuring activities: an integrated approach to process, tools, cases, and solutions*, Seventh Edition, Elsevier Inc., 2014, 917 p.
3. Rhodes-Kropf M., Robinson D., Viswanathan S. Valuation Waves and Merger Activity: The Empirical Evidence. *Journal of Financial Economics*, 2005, vol. 77, no. 3, pp. 561–603.
4. Hackbarth D., Morellec E. Stock returns in mergers and acquisitions. *Journal of finance*, 2008, vol. 63, no. 3, pp. 1213–1252.
5. Rhodes-Kropf M., Viswanathan S. Market valuation and merger waves. *Journal of Finance*, 2004, vol. 59, no. 6, pp. 2685–2718.
6. Erard B., Schaller H. Acquisitions and investment. *Economica*, 2002, vol. 69, no. 275, pp. 391–414.

7. Gaughan P.A. *Mergers, acquisitions, and corporate restructuring*, Fourth Edition, John Wiley & Sons Inc., 2011, 672 p.
8. Harford J. What drives merger waves?. *Journal of financial economics*, 2005, vol. 77, no. 3, pp. 529–560.
9. World Steel Association: 2013 Top Steelmakers in the World (Top 50). URL: www.worldsteel.org/.
10. Devos E., Kadapakkam P-R., Krishnamurthy S. How do mergers create value? A comparison of taxes, market power, and efficiency improvements as explanation for synergies. *The review of financial studies*, 2009, vol. 22, no. 3, pp. 1179–1211.
11. Fortune Global 500. URL: fortune.com/global500/ford-motor-26/.
12. Ma J., Pagan J.A., Chu Y. Wealth Effects Of Bank Mergers And Acquisitions In Asian Emerging Markets. *The Journal of Applied Business Research*, 2012, vol. 28, no. 1, pp.47–58.
13. Hien T.N., Kenneth Y., Qian S. Motives for Mergers and Acquisitions: Ex-Post Market Evidence from the US. *Journal of Business Finance & Accounting*, 2012, vol. 39, no. 9-10, pp. 1357–1375.
14. Steger U., Kummer C. Why Merger and Acquisition (M&A) Waves Reoccur - The Vicious Circle from Pressure to Failure. *Strategic Management Review*, 2008, vol. 2, no. 1, pp. 44–63.
15. Institute of Mergers, Acquisitions and Alliances: The Top Deals (Largest M&A Transactions). URL: imaa-institute.org/statistics-mergers-acquisitions.html.
16. Beltratti A., Paladino G. Is M&A different during a crisis? Evidence from the European banking sector. *Journal of Banking & Finance*, 2013, vol. 37, no. 12, pp. 5394–5405.
17. Gugler K., Mueller D., Weichselbaumer M. The determinants of merger waves: An international perspective. *International Journal of Industrial Organization*, 2012, vol. 30, no. 1, pp. 1–15.
18. Liargovas P. The Impact of Mergers and Acquisitions on the Performance of the Greek Banking Sector: An Event Study Approach. *International Journal of Economics and Finance*, 2011, vol. 3, no. 2, pp. 89–100.
19. Clifford Chance: Insight into M&A trends 2014. URL: globalmandatoolkit.cliffordchance.com/downloads/CC-MandA-Trends-July-2014.pdf.
20. Mehros N.D. Profitability analysis of mergers and acquisitions: an event study approach. *Business and economic research*, 2013, vol. 3, no. 1, pp. 89–125.

INTERNATIONAL WAVES OF MERGERS AND ACQUISITIONS DEALS

© 2015

A.D. Saratovskiy, post-graduate student of Department «World Economy»
Plekhanov Russian University of Economics, Moscow (Russia)

Keywords: mergers and acquisitions; conglomerate; financial crisis; globalization.

Annotation: Subject of research. Historical action periods of mergers and acquisitions deals.

Objectives. The main objectives of this research are as follows: representation of theoretical aspects that underlie implementation of mergers and acquisitions deals; carrying out analysis of the main historical periods of mergers and acquisitions activity; analysis of the nature and characteristics of each of these stages; review of current tendencies and global trends of further development in the area of corporate mergers and acquisitions deals.

Methodology. In order to achieve these objectives the author has used a retrospective approach, as well as leading domestic and foreign analytical reports and periodicals, statistical data from specialized information agencies and companies' corporate financial statements.

Results. Within the research 6 international waves of mergers and acquisitions deals have been considered. Particular features have been described for each of these waves that distinguish each historical period. Statistical data in the merger and acquisition area have been analyzed, and that allowed to evaluate global trends and tendencies both in terms of quantity and quality. The most important trend is the gradual shifting of mergers and acquisition activity to the Asia-Pacific region.

Range of application. Company corporate management, structuring of mergers and acquisitions deals, investment banking activity.

Conclusion. Mergers and acquisitions deals tend to grow both in terms of quantity and volume in periods of high economic development, low interest rates, the stock market growth, technological developments and changes in the legal regulations.