

Кириллова Анна Алексеевна

магистрант

Московский областной филиал ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ»
г. Красногорск, Московская область

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ СОВРЕМЕННЫХ КОМПАНИЙ

Аннотация: статья посвящена исследованию особенностей анализа процедур слияний и поглощений на современном этапе. В условиях современного рынка все большее количество организаций используют механизм слияний и поглощений как вариант своего развития и роста. Вследствие этого рынок слияний и поглощений требует более глубокого и детального анализа. В связи со значительными и продолжающими расти объемами капиталов, задействованных в данной сфере, возрастает и макроэкономическая значимость рынка слияний и поглощений.

Ключевые слова: слияния и поглощения, развитие компаний, экономика, макроэкономика, капитал, рынок M&A, синергетический эффект.

Слияния и поглощения в современных условиях становятся инструментом, обеспечивающим достаточно быстрое решение целого ряда задач и проблем, стоящих перед российскими компаниями: увеличение размера компаний, выход на новые рынки, диверсификация, повышение устойчивости бизнеса, улучшение структуры капитала и т.д. [4, с. 89].

Сделки слияния и поглощения (Mergers and Acquisitions, M&A) – это процессы укрупнения бизнеса и капитала. Популярность сделки слияния и поглощения приобрели в конце 80-х годов, и сейчас они являются одним из основных движущих факторов развития бизнеса на макро- и микроуровне [6, с. 114].

Рынок M&A, несмотря на сложные посткризисные условия, является наиболее привлекательным инструментом для развития бизнеса, для вывода бизнеса на качественно новый уровень. С одной стороны, качество многих ак-

тивов заметно ухудшилось после кризиса. С другой стороны, на рынке появилось много интересных активов по со сниженной ценой. Поэтому выход на рынки M&A остается актуальным для многих развивающихся компаний.

Согласно существующей концепции, синергизм является ключевым фактором слияний и поглощений, в том числе, по технологическим причинам. Тем не менее, имеется мало прямых доказательств того, как именно синергизм в технологическом пространстве влияет на решения отдельных фирм участвовать в слияниях и поглощениях, и как они влияют на результаты слияний [3, с. 217].

Синергетический эффект носить может как долгосрочный, так и краткосрочный характер. При краткосрочной синергии преимущество отдается сокращению затрат совместно с высвобождением ресурсов для последующего инвестирования. Чтобы получить долгосрочный синергетический эффект, на первый план выносят раскрытие и реализацию стратегии новейших конкурентных преимуществ [1, с. 23].

Исходя из тех критериев, которые составляют прибыль компании, синергетические эффекты классифицировать можно так:

- торговый синергизм, проявляющийся в пользовании совместными каналами распределения для разнородной продукции, общего бренда, осуществления стратегии «связанных» продаж;
- операционный синергизм, что заключается в гораздо более эффективном применении персонала и производственных мощностей;
- снижение операционных расходов и удельных издержек на единицу продукции;
- инвестиционный синергизм, что может являться следствием совместного пользования оборудованием, общих сырьевых запасов, результатов НИОКР, а также «ноу-хау» при производстве различной продукции;
- инновационный синергизм, обусловленный необходимостью выбора наиболее результативных факторов, позволяющих оптимизировать действия по повышению эффективности внедрения инноваций, при этом могут быть использованы многофакторные модели [7, с. 32];

-
- управленческий синергизм, что проявляется при применении квалификации и опыта менеджеров поглощающей компании с целью управлять, зачастую, молодой, быстро растущей компанией, поскольку отсутствие у последней опыта и управленческих знаний ограничивает ее способности конкуренции на рынке;
 - налоговый синергизм – это когда у объединенного налогового лица есть возможность получения таких налоговых преимуществ, что не смогла бы самостоятельно получить ни одна компания [1, с. 54].

На современном этапе достижение инвестиционного синергизма в результате использования результатов НИОКР – это один из основных стимулов для того, чтобы совершать сделки по слияниям и поглощениям [5, с. 64]. Таким образом, реализация сделок по слиянию и поглощению направлена, в целом, на снижение интегрального среднего уровня факторов риска деятельности организации [8, с. 254].

Отметим, что при корректном выборе целевой компании и правильной реализации процесса интеграции сделка слияния и поглощения может помочь компании увеличить скорость и эффективность при выходе продукции на рынок, обогнать конкурентов, понизив при этом давление разрушительных рыночных сил. Множество статей таких ведущих информационных провайдеров в финансовой сфере, как *Forbes* или *Bloomberg*, посвящены попыткам крупнейших компаний к дальнейшему росту посредством покупки инноваций. Так, к примеру, значительная доля технологических компаний использует стратегию «победителя, захватывающего большую часть рынка». Исходя из данной стратегии, любая компания, которая вырвалась вперед, может получить довольно-таки большое преимущество. Непосредственно таким образом компании *Microsoft Corporation* удалось стать лидером в процессе разработки программного обеспечения, *Google Inc.* Стала лидером в поисковых системах, *Intel Corporation* лидирует в сфере производства процессоров и прочих компьютерных компонентов, *Amazon.com, Inc.* – несомненный лидер на рынке онлайн продаж, *Oracle Corporation* специализируется в базах данных, компании *Apple*

Inc. По праву принадлежит первое место в области персональных компьютеров и т. д. Во всех этих случаях залогом успеха были именно инновации – продукция, которую рынок еще не видел, а также правильные сделки слияний и поглощений [5, с. 65].

Подытоживая, отметим, что для материального выигрыша посредством сделки слияния и поглощения ее участникам необходимо умение измерять стоимость компаний совместно с правильным управлением ею. Корректная оценка стоимости компаний играет решающую роль для успеха любых сделок по слияниям или поглощениям. В противном случае компании-поглотителю придется заплатить слишком большую цену за неверно выбранную целевую компанию, или же сама целевая компания примет цену, что будет ниже ее рыночной стоимости.

Также необходимо отметить, что каждая отдельно взятая компания – абсолютно уникальна, и не существует единого способа ее оценки. Во многих отношениях сделки по слиянию и поглощению являются искусством, а не наукой. Достоверная оценка компаний, соответственно, требует корректного сочетания трёх главных подходов: доходный, рыночный и подход по активам. Первый подход будет уместным, если стоимость компаний сильно зависит от доходов или денежных потоков. Второй подход используют при наличии адекватного количества компаний, сходных по многим параметрам с рассматриваемой компанией. Третий подход применяют при оценке капиталоёмких фирм, которые недостаточно эффективно работают. Важно также, чтобы на выводы, которые были получены при применении указанных подходов, не влияло желание получения более высокой или низкой совместной стоимости. Индустрия передовых технологий может являться примером для остальных отраслей по использованию сделок слияний и поглощений для ускорения и диверсификации инновационных открытий. Руководителям во всех областях экономики необходимо использование опыта технологического сектора по слиянию и поглощению для максимально лучшего удовлетворения инновационных потребностей своих компаний.

4 <https://phsreda.com>

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Список литературы

1. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями / У. Баффетт; пер. с англ.; сост., авт. введ. Л. Каннингем. – 4-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2015. – 267 с.
2. Горошникова Т.А. Анализ эффективности слияний и поглощений с точки зрения максимизации стоимости компании / Т.А. Горошникова, А.В. Синюков // Управление большими системами. – 2010. – №31. – С. 177–191.
3. Ендовицкий Д.А. Экономический анализ слияний/поглощений компаний = Financial analysis of mergers and acquisitions: монография / Д.А. Ендовицкий, В.Е. Соболева. – М.: КноРус, 2016. – 447 с.
4. Заернюк В.М. Оценка возможности консолидации регулирующих функций на российском финансовом рынке в одном регулирующем органе / В.М. Заернюк // Актуальные проблемы стратегического управления: материалы Всероссийской заочной научно-практической конференции. – М.: ФГОУВПО «РГУТИС», 2016. – 410 с.
5. Марценюк В.А. Анализ факторов, определяющих активность российского рынка слияний и поглощений / В.А. Марценюк // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2018. – №8. – С. 64–78.
6. Семенкова Н.Г. Рынок корпоративного контроля: слияния, жесткие поглощения и выкуupy долговым финансированием / Н.Г. Семенкова // Финансы и статистика. – 2017. – 256 с.
7. Рыхтикова Н.А. Инновационное развитие организаций: факторы, модели эффективности, отраслевой аспект / Н.А. Рыхтикова, М.А. Меняйлова // Управление экономическими системами. – 2016. – №8 (90). – С. 32.
8. Рыхтикова Н.А. Анализ возможностей развития организаций на основе определения интегрального среднего уровня факторов риска / Н.А. Рыхтикова // Фундаментальные и прикладные вопросы эффективного предпринимательства: новые решения, проекты, гипотезы: материалы V Международного конгресса / под научной редакцией А.В. Шарковой, И.А. Меркулиной. – 2017. – С. 253–255.