(cc) BY

Галкин Илья Николаевич

бакалавр, магистрант

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный

экономический университет»

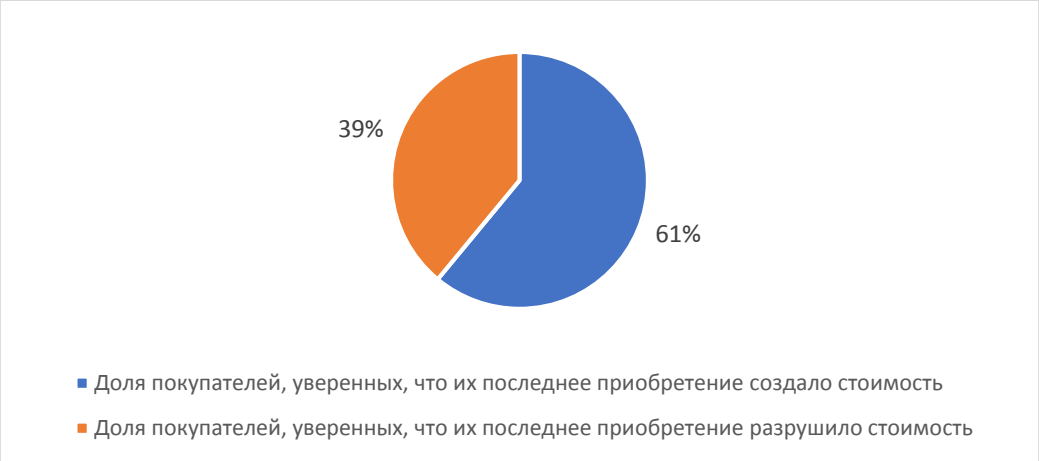
г. Санкт-Петербург

ПОТЕНЦИАЛ ПРИМЕНЕНИЯ СОВРЕМЕННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ ДЛЯ ИЗМЕРЕНИЯ И АНАЛИЗА СИНЕРГЕТИЧЕСКИХ ЭФФЕКТОВ В РАМКАХ СДЕЛОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Аннотация*: в статье рассмотрен и проанализирован потенциал использования современных технологий обработки и анализа данных в рамках проведения сделок слияний и поглощений на примере существующих на рынке решений.*

Ключевые слова*: синергия, синергетическая теория слияний, слияния и поглощения, искусственный интеллект, машинное обучение.*

Согласно всемирному опросу 600 топ-менеджеров компаний – участников M&A (Mergers and Acquisitions – слияния и поглощения) сделок, проведенному в 2019 году по всему миру британским офисом аудиторско-консалтинговой компании PwC, только 61% процент менеджеров компаний-покупателей уверены в том, что их последнее приобретение смогло создать стоимость (рисунок 1). При этом среди тех покупателей, кто уверен, что их предыдущая сделка разрушила стоимость, 70% на момент подписания сделки не имели плана *создания синергии* между объединяемыми компаниями [4].



Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Рис. 1. Результаты опроса топ-менеджмента компаний-покупателей PwC

Источник: [4].

Также 63% покупателей, по чьему мнению последнее приобретение разрушило стоимость, на момент подписания сделки не имели технологического плана слияния компаний, 79% – не имели интеграционного плана.

Таким образом, проблема *создания синергии* в контексте M&A сделок остается актуальной, а развитие новых аналитических технологий, таких как AI (Artificial Intelligence – искусственный интеллект), ML (Machine Learning – машинное обучение) позволяет по-новому взглянуть на проблему измерения и прогнозирования потенциальных синергетических эффектов.

Синергетическая теория наиболее часто упоминается в контексте причин, побуждающих компании участвовать в M&A сделках. Суть этой теории заключается в том, что возникающая при слиянии новая компания может использовать широкий спектр преимуществ (синергий), которые возникают вследствие объединения компаний [7].

В современных условиях процесс M&A сделки (от поиска целевого актива до пост-продажной интеграции) представляет собой крайне сложный и затратный процесс. С точки зрения прогнозирования и измерения синергетических эффектов наиболее критически важный этап – это due-diligence, когда продавец открывает комнату данных и покупатель на основе этой информации должен в сжатые сроки принять решение о покупке и структуре сделки.

При этом можно выделить тенденции, которые предъявляют к скорости и качеству due-diligence повышенные требования – это увеличение объема данных, которые необходимо проанализировать (ввиду как усовершенствования систем сбора и обработки данных, так и усложнения бизнес-моделей), и ускорение M&A сделок (необходимости принимать решение в более сжатые сроки, чем раньше).

Таким образом, в современных условиях, когда в процессе due-diligence необходимо обработать и проанализировать огромные массивы (зачастую плохо структурированной) информации в сжатые сроки, решением может служить

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

искусственный интеллект и приложения на основе машинного обучения (AI & ML).

В таблице ниже приведены основные проблемы, с которым могут столкнуться современные компании в рамках анализа и прогнозирования синергетических эффектов в M&A сделках, и то, как решения на основе AI & ML способны ускорить и улучшить M&A процесс.

Таблица 1

Проблемы анализа и прогнозирования синергетических эффектов в M&A сделках

Проблема	*Проявление проблемы*	*Последствия проблем*	*Потенциальный эффект от внедрения AI & ML решений*
Большой объем информации	Объем информации превышает возможности команды по ее обработке (особенно с учетом внешней информации)	- Покупатель ограничивается верхнеуровневым взглядом на проблему - Глубокий анализ только отдельных показателей, выбранных зачастую на основе субъективных представлений - Отсутствие комплексного взгляда, использования дополнительных источников информации - Большие трудозатраты на рутинный перенос данных в вид, пригодный к обработке, и связанный с этим риск человеческой ошибки	- Ускорение процесса обработки данных (извлечения ценных «инсайтов» - Повышение ширины и глубины анализа данных - Повышение объема ценных данных путем автоматизации анализа и обработки неструктурированных данных, а также использования данных из внешних источников - Снижение затрат на проведение сделки
Неструктурированная информация	Много информации представлено в разрозненном виде, много – в виде документов, сканов и прочих форматах, требующих обработки.		
Сжатые сроки	Для достижения максимального рыночного эффекта взвешенное решение должно быть принято как можно быстрее		

Источник: составлено автором с использованием [1; 2; 3].

На рынке уже существуют коммерческие решения для проведения M&A сделок, основанные на AI & ML технологиях. Так, международная консультационно-аудиторская компания Deloitte предлагает платформу iDeal для проведения M&A сделок, основанную на искусственном интеллекте. Одна из интересных особенностей платформы – она способна обучаться на своих ошибках, когда

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

люди вручную, проверяя ее результаты работы, делают корректировки. Создатели платформы обещают ускорение проведения анализа, повышение ценности от использования данных и углубление анализа данных. Платформа может быть полезна для использования на стадиях due-diligence, заключения сделки и постпродажной интеграции.

В то же самое время, по мнению специалистов Financier Worldwide, текущие продукты для M&A сделок с использованием AI являются недостаточно зрелыми. Многие из них, особенно с использованием инструментов deep learning, требуют длительной и трудной настройки, в результате чего эффект от использования этих инструментов может оказаться не столь быстрым. Кроме того, в условиях повышения регулируемости экономики в сфере интеллектуальной собственности, компании должны осознавать юридические риски, связанные с использованием цифровых инструментов [3].

Таким образом, несмотря на то, что использование цифровых технологий в M&A сделках не гарантирует их успеха и прибыльности, использование этих технологий способно ускорить процессы, снизить объем рутинной работы и повысить точность и качество принимаемых решений.

Список литературы

1. Accenture. M&A analytics: breakthrough insights, better deals. 2019. URL: https://www.accenture.com/_acnmedia/PDF-110/Accenture-Strategy-M-And-A-Analytics-Breakthrough-Insights-Better-Deals-PoV-2019.pdf (дата обращения: 20.04.2021).

2. Deloitte. Not using analytics in M&A? You may be falling behind (Using AI during M&A can help). URL: https://www2.deloitte.com/ca/en/pages/finance/articles/analytics-m-and-a-ia.html (дата обращения: 21.04.2021).

3. Financier Worldwide Magazine. Digitalising M&A. January 2019 Issue. URL: https://www.financierworldwide.com/digitalising-ma#.X2MQ3GgzZPZ (дата обращения: 15.04.2021).

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

4. PwC. Creating value beyond the deal. 2019. Based of 2018 survey of 600 corporate senior executives.

5. Иванов А.Е. Генезис синергетического подхода в исследованиях слияний и поглощений: развенчание главного мифа о синергии / А.Е. Иванов // Финансы и кредит. – 2013.

6. Иванов А.Е. Типология мотивационных теорий слияний и поглощений / А.Е. Иванов // Финансы и кредит. – 2016.

7. Шлафман А.И. Основные теории возникновения отношений поглощения / А.И. Шлафман // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Серия: Экономические науки. – 2008.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)