

УДК 33

DOI 10.21661/r-119535

*А.Д. Боровиков, О.В. Селина*

## **ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ**

*Аннотация:* в статье рассматриваются вопросы, связанные с поглощением и слиянием компаний. Первоосновой любых поглощений и слияний всегда становится конкурентная среда, точнее ее постоянные изменения.

*Ключевые слова:* слияние, поглощение, компания, мотивы, конкуренция.

*A.D. Borovikov, O.V. Selina*

## **THE PROBLEMS OF ASSESSING THE VALUE OF MERGERS AND ACQUISITIONS**

*Abstract:* the article discusses some questions concerning mergers and acquisitions of companies. The essential foundation of any mergers and acquisitions is always the competitive environment, more precisely, its constant changes.

*Keywords:* merger, acquisition, company, motives, competition.

Первоосновой любых поглощений и слияний всегда становится конкурентная среда, точнее, ее постоянные изменения. Экономика развивается, и конкурентные изменения становятся все более существенными и стремительными. Факторов, влияющих на постоянную оценку активов любой компании и прогнозирование ее дальнейшего существования, великое множество: это и либерализация рынков, и технологический прогресс, и глобализация, и многое другое.

Со второй половины прошлого века многие крупные и не очень крупные компании столкнулись с необходимостью роста, чтобы не оказаться за пределами рынка. Поскольку вариантов всего два: активно развивать свое производство или слиться с действующими фирмами, неудивительно, что многие предприятия выбрали второй из них.

Правда, не стоит забывать о том, что риск, сопровождающий выбор этого способа развития, очень и очень велик: практически 70% состоявшихся поглощений и слияний оказываются убыточными, результатом становится банкротство личного бизнеса или стремительная продажа приобретенных организаций. В связи с этим особо пристальное внимание при осуществлении таких сделок следует обращать на детальную оценку будущих выгод, если слияние/поглощение будет проведено удачно.

Западная пресса чуть ли не ежедневно извещает о новых слияниях и поглощениях. Это и неудивительно, ведь пики таких действий обычно приходятся на периоды кризисов, инфляции, структурных изменений. Любая компания ищет дополнительные источники для возможного увеличения своего бизнеса.

Одним из самых популярных считается поглощение и слияние предприятий. В целом такие желания естественны, как и желание выжить для любого живого организма. Расширение сфер влияния и масштабности деятельности бизнеса – закономерное условие для развития любой организации. Для того чтобы определиться, что именно побуждает разные предприятия идти по пути развития бизнеса путем поглощений и слияний, необходимо провести структуризацию основных мотивов. Под мотивом мы будем понимать потенциальную выгоду при условии оптимального осуществление сделки и иных действий по интеграции нескольких (двух или более) компаний в одну.

Феномен поглощений/слияний рассматривался уже неоднократно, и мотивы этих процессов приводятся различные. Попробуем подойти к рассмотрению мотивов структурированно и детально проанализировать, какие из них теоретически могут дать положительный.

Поскольку подавляющее число компаний имеет стратегической целью получение максимальной прибыли, то основное число мотивов, побуждающих их воспользоваться слиянием или поглощением, можно разделить на две большие группы:

1) группа мотивов, направленных на увеличение ресурсного потока или его стабилизацию;

---

2) группа мотивов, направленных на снижение оттока разного вида ресурсов (в первую очередь, конечно, подразумеваются ресурсы денежные).

Рассмотрим первую группу мотивов, побудительная сила которых заключается в стремлении увеличить или стабилизировать поток ресурсов:

1.1. Покупка крупных контрактов. Новая компания, образованная слиянием двух или более организаций, обладает гораздо большими мощностями, чтобы вступать в борьбу за крупные контракты (особенно привлекательными считаются государственные контракты). Крупные контракты позволяют максимально загружать имеющиеся мощности, тем самым осуществляется процесс экономии масштабов.

1.2. Стремление к монополии. Очень часто при слиянии горизонтального типа основную роль играет желание усилить свои позиции или даже достичь монопольного положения на рынке. Чем крупнее компания, тем выше уровень ее влияния на рынок. В современных условиях это, несомненно, очень важно. Ведь слияние или поглощение подобного рода дает организации возможность хоть каким-то образом контролировать ценовую конкуренцию. Правда, существуют антимонопольные законы, которые следят за слияниями, преследующими цель повысить цены, и ограничивают их.

1.3. Взаимодополняемость разных видов ресурсов. Поглощение/слияние оказывается вполне удачным, если разные компании обладают ресурсами, дополняющими друг друга. Итог такого слияния очень существенен, ведь после интеграции такие предприятия стоят значительно дороже, чем до нее. Взаимодополняющие ресурсы комбинируются, и возможностей для успешной деятельности появляется на порядок больше.

Такой вариант слияний характерен не только для крупных, но и для мелких компаний.

1.4. Достижение выгод на рынке капитала. Гарантом стабильности любой компании является ее размер, что позволяет ей получать кредитные средства быстрее и в нужных объемах. Это сразу дает ей фору на пути дальнейшего развития. Кроме того, такая организация имеет больше удобных возможностей для

обращения капитала в ее стенах. Например, среди таких преимуществ можно назвать возможность использовать трансфертные цены и диверсификацию капитала внутри компании.

2.1. Стремление повысить эффективность сотрудничества с поставщиками. Интегрируясь, компании получают дополнительную возможность влияния на поставщика. В результате объединения увеличивается и объем закупок, что позволяет автоматически получать дополнительные скидки и экономить на затратах.

2.2. Достижение эффективности управления. Очень часто объектом успешного поглощения становятся компании, стиль управления в которых не соответствовал оптимальному. Нормы доходности в таких организациях были низкими, а все возможные резервы повышения эффективности деятельности не использовались из-за слабого управленческого звена. В результате поглощения качественный менеджмент основной компании распространяется на поглощаемую фирму и выводит новую организацию на новый виток успешного бизнеса.

Само собой, считать поглощение единственным эффективным инструментом для улучшения управленческих методов не стоит. Но если качество управления в результате слияния повысится, то это само по себе уже является весомым аргументом

2.3. Необходимость ликвидировать дублирующие функции. Очень весомый мотив для многих слияний/поглощений, который тесно связан с экономией масштабов. Основная задача в данном случае - сэкономить и повысить качество использования существующих ресурсов. Обычно данный эффект достигается сокращением административного и обслуживающего персонала, то есть устраняются дублирующие функции, а ряд услуг централизуется.

2.4. Экономия масштабов. Данный мотив объясняется просто - чем больше объем производства, тем меньше издержек приходится на каждую единицу выпускаемой продукции. Удачное слияние/поглощение способно помочь сократить постоянные издержки (как уже упоминалось, за счет сокращения дублирующих функций), а следовательно, и себестоимость продукции будет падать.

2.5. Стремление к снижению таможенных платежей, налогов и иных сборов. Вполне объяснимо стремление компаний снизить налоговые выплаты. Именно поэтому часть поглощений и слияний производится с этой целью.

Таким образом, были рассмотрены основные проблемы, связанные с слиянием и поглощением в крупных компаниях.

### ***Список литературы***

1. Экономика отрасли / В.Я. Поздняков, С.В. Казаков. – М., 2010. – 309 с.
  2. Экономика отрасли: Учебное пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева, Л.И. Ушвицкий. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 572 с.
  3. Василенков С.А. Основные мотивы слияний и поглощений и их последствия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.lawmix.ru/bux/26413/> (дата обращения: 28.03.2017).
- 

**Боровиков Александр Дмитриевич** – студент ФГБОУ ВО «Уральский государственный университет путей сообщения», Россия, Екатеринбург.

**Borovikov Aleksandr Dmitrievich** – student FSBEI of HE “Ural State University of Railway Transport”, Russia, Yekaterinburg.

**Селина Ольга Викторовна** – канд. экон. наук, доцент, преподаватель ФГБОУ ВО «Уральский государственный университет путей сообщения», Россия, Екатеринбург.

**Selina Olga Viktorovna** – candidate of economic sciences, associate professor, lecturer FSBEI of HE “Ural State University of Railway Transport”, Russia, Yekaterinburg.

---