

УДК 339.1.38

Е.М.Скворцова (5 курс, каф. МЭО), В.Р.Окороков, д.э.н., проф.

СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ КОМПАНИЙ КАК ФАКТОР УВЕЛИЧЕНИЯ ИХ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ

Последствия глобализации экономики повсеместно вынуждают компании объединять капитал в целях более эффективного его использования. Основные принципы развития крупных компаний в 80-е годы – экономия, гибкость, маневренность и компактность – во второй половине 90-х годов сменились ориентацией на экспансию и рост. Сегодня для увеличения конкурентоспособности фирмы стремятся изыскивать дополнительные источники расширения своей деятельности, среди которых одним из наиболее популярных является слияние и поглощение компаний. Слияние – один из самых распространенных приемов развития, к которому прибегают в настоящее время даже очень успешные компании; этот процесс в рыночных условиях становится явлением обычным, практически повседневным.

Актуальность рассмотрения процесса слияний и поглощений компаний именно с точки зрения увеличения их конкурентоспособности обусловлена также тем, что в сложной экономической обстановке, которая сложилась на сегодняшний день в России, перед отечественными компаниями как никогда остро стоит проблема преодоления кризисной ситуации путем применения конкретных и эффективных мер. Возникает потребность поиска действенных технологий по выходу из состояния кризиса на предприятии, необходимость освоения современных методов реструктуризации собственности. В этом свете деятельность по слияниям и поглощениям как один из основных элементов реструктуризации, ставящее целью изменение структуры собственности, заслуживает особого изучения.

Основной причиной слияний и поглощений всегда выступает конкурентная среда, а точнее – изменения, которые она вносит в технологии, организацию отраслей. Развитие экономики выражается в ее глобализации, диверсификации, технологическом прогрессе, либерализации рынков. Каждый этот фактор отдельно и в сочетании с другими вызывает необходимость пересмотра прогнозов и переоценки активов всеми компаниями.

Слияния и поглощения – это инструменты, используемые в конкурентной борьбе для образования альянсов и новых компаний в ходе структурных изменений под действием конкуренции и изменения макроэкономических условий. Необходимо рассматривать данные инструменты как одну из возможностей, которые должны быть постоянно в арсенале корпоративных менеджеров, постоянно входить как вариант в стратегические планы компаний. Наряду с внутренними инвестициями они должны рассматривать совместные с другими фирмами инвестиционные возможности. Выбор стратегии интеграции, форм и методов объединения и реструктуризации зависит от структуры рынка, инвестиционных целей участников сделок и многих других обстоятельств.

Требуется тщательный анализ изменения конкурентной среды, технологий, последствий ответов конкурентов, чтобы обеспечить выгодность сделок слияния и поглощения. Анализ выгоды должен основываться на доходности инвестиций, прогнозируемости бизнеса, и не подменять это целью достижения полного контроля.

Можно сказать, что успех слияния во многом зависит от следующих факторов:

- наличия четко определенных целей объединения;
- понимания выгод, которые принесет присоединение;
- наличия разработанной стратегии роста и интеграции;
- наличия детального плана интеграционного процесса;

- понимания законодательных аспектов слияния;
- наличия информационной стратегии для персонала, государственных органов, инвесторов и акционеров;
- проведения детального исследования партнера;
- наличия группы профессионалов, руководящих процессом слияния.

С первого дня объявления о слиянии необходимо, прежде всего, поддерживать высочайший уровень обслуживания клиентов. Сколько бы сил и внимания ни требовали внутренние проблемы, связанные с объединением, клиент этого замечать не должен. Главным активом каждой из компаний зачастую является клиентская база, и потеря клиентов может существенно увеличить затраты на слияние.

Слияния и поглощения являются очень эффективным инструментом реструктуризации компании. С помощью этого внешнего пути развития компания обеспечивает соответствие своей деятельности выбранной концепции развития. Слияния и поглощения обладают целым рядом преимуществ по сравнению с внутренними методами корпоративного развития. Основным из них, служащим одновременно главным мотивирующим фактором к проведению слияний и поглощений, является синергетический эффект, выражающийся в создании дополнительной стоимости от слияния, поглощения.

Экономические выгоды от слияния возникают только тогда, когда рыночная стоимость компании, созданной в результате слияния или поглощения, выше, чем сумма рыночных стоимостей образующих ее фирм до их объединения. Эти выгоды и представляют собой синергетический эффект. В случае наличия синергетического эффекта слияние или поглощение считается экономически оправданным и можно переходить к оценке издержек для его осуществления. Если предположить, что при приобретении целевой компании происходит немедленная оплата ее рыночной стоимости, то издержки приобретения компании можно определить как разность между уплаченными за нее денежными средствами и рыночной стоимостью компании.

Основной проблемой при проведении подобных процедур является достижение эффективности слияния/поглощения, имеющей место только при увеличении благосостояния акционеров и достижении конкурентных преимуществ. На это следует обращать особое внимание, поскольку среди проводимых в последнее время сделок по слияниям/поглощениям достаточно велика доля неудачных, неэффективных, приводящих впоследствии к распаду объединенной компании.

Эффект от проведения слияний, поглощений носит, скорее, долгосрочный характер, поэтому важным моментом является приоритет долгосрочных ориентиров развития над стремлением извлечения краткосрочных выгод, который должен соблюдаться руководством сливающихся компаний.