

CZU: 005.591.452:334.758.6

DOI: <https://doi.org/10.53486/icspm2023.31>

THE ROLE OF MERGERS AND ACQUISITIONS IN THE ECONOMY РОЛЬ СДЕЛОК СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ

КОСТОВА Наталья

ORCID: 0000-0003-1231-8393

лектор унив., ASEM, Chişinău, str. Bănulescu-Bodoni 61, www.ase.md,
costova.natalia@ase.md

ABSTRACT. *Companies often resort to mergers and acquisitions. They can indicate both the growth of the company and attempts to save part of the business. At a certain stage in the development of the economy, almost every organization is faced with the need to reorganize the business due to changes in macroeconomic conditions, or with the need to maintain corporate control. In a rapidly developing market that requires business sustainability, continuous improvement of performance, cost reduction, the problem of reorganization of companies is complex and difficult. Mergers and acquisitions are one of the mechanisms for the redistribution of property, which means that they directly affect who controls the national economy and how it will function in the future.*

The purpose of this article is to analyze mergers and acquisitions, the impact of the mergers and acquisitions on the activities of companies, as well as to determine the role and impact of these transactions on the economy.

During the writing of the article, various research methods were used, such as methods of monographic abstract-logical analysis, method of comparative analysis and deductive method.

KEYWORDS: *Mergers and acquisitions, motives for transactions, advantages and disadvantages of mergers and acquisitions, economics.*

JEL CLASSIFICATION: *G1, G34*

ВВЕДЕНИЕ.

Ежегодно на территории страны создаются огромное количество юридических организаций разных сфер деятельности. “Одновременно с этим десятки корпораций

разоряются, терпят неудачи и прекращают свою деятельность. Собственный негативный опыт или наглядный пример конкурента показывает, что бизнес-рынок строится на рисках.

Метод “слияние и поглощение фирмы” стал популярен в последние годы, благодаря чему большее количество компаний стало расширяться и увеличивать объемы своей деятельности.

Под термином “слияние и поглощение” понимается целый ряд гражданско-правовых и корпоративных процессов, цель осуществления которых заключается в объединении одной фирмы с другой или нескольких предприятий в одно”. [1]

Часто понятия слияния и поглощения рассматриваются как равноценные, но по своей сущности они отличаются. Одним из отличительных признаков сделок по слиянию и поглощению является увеличение масштабов бизнеса нового собственника. “Поглощение - процесс, результатом которого является установление полного контроля одной компании над другой. Оно происходит посредством выкупа части уставного капитала поглощаемой компании, размер которой должен составлять не менее 30%. Слияние – процесс, результатом которого является объединение двух или более компаний с получением на выходе новой организации”. [2]

Слияния и поглощения – это сложный процесс, ведущий к росту концентрации производства и, как правило, к повышению эффективности производства в крупных компаниях.

В зависимости от характера слияния или поглощения отношения могут быть классифицированы следующим образом:

- *Горизонтальное слияние* — представляет собой слияние прямых конкурентов, производящих одинаковую продукцию, что увеличивает конкурентоспособность на рынке.

- *Вертикальное слияние* — слияние компаний, образующих цепочку производства. Например, производство, начинающееся от поля и вплоть до прилавка. Компания, производящая молоко, покупает завод по его переработке с последующим распространением своей продукции по магазинам. Данный вид слияния обеспечивает снижение себестоимости продукции, увеличивает рентабельность производства.

- *Конгломератное слияние* — слияние компаний, не связанных между собой производственными отношениями. Например, кинокомпания, объединяется с компанией, продающей видео игры. Главная цель слияния — диверсификация товаров и услуг и капитальных вложений.

- *Параллельное слияние*. Это тип слияния компаний, выпускающих взаимосвязанные товары. Например, производитель автомобилей объединяется с производителем автомобильных шин, что помогает сконцентрировать технологический процесс производства внутри одной компании, оптимизировать издержки производства, увеличить показатели рентабельности.

- *Реорганизация* — слияние компаний, задействованных в разных сферах бизнеса. Например, возможное банкротство одного из участников сделки.

- *Покупка талантов* — целью поглощения может быть получение талантливых работников фирмы. Однако, самой заинтересованности в продукции покупаемой фирмы может и не быть. Примеры таких слияний характерны для технологической сферы. Крупные веб-компании, Facebook, Twitter и другие скупают такими методами талантливые кадры для своих проектов.

- *Слияние равных* — слияние компаний одинакового размера по каким-то показателям (по прибыли, выручке, объему выпускаемой продукции, оборотам). Такие слияния важны и нужны для укрепления позиций во время экономических шоков на рынке, взаимной поддержки в трудные времена для компании.

Существует определенная мотивация к заключению сделок по слиянию и поглощению, которая зависит от стадии зрелости отрасли. “Например, в стадии зарождения отрасли компаниям может потребоваться финансирование от более зрелых

компаний, а на стадии спада - это возможность выживания за счет снижения расходов и уменьшения конкуренции”. [3]

Следовательно, основной целью сделок по слиянию и поглощению компаний можно считать возможность улучшения финансовых показателей и снижение издержек и рисков. Однако цели могут быть не только экономические. Специалисты выделяют следующие цели:

1. **эффект синергии.** Синергия — это процесс, где несколько компаний или отдельных людей объединяются, чтобы добиться большего, чем они достигли бы в одиночку. Когда стоимость объединенной компании будет больше, чем суммарная стоимость компаний по отдельности. Возникновение синергетического эффекта обуславливается:

- экономией масштаба;
- комбинированием взаимодополняющих ресурсов;
- экономией денежных средств за счет снижения транзакционных издержек;
- укреплением позиций на рынке (мотив монополии);
- экономией на НИОКР;

2. **увеличение рыночного влияния.** Когда объединяются две компании, которые работают в одной отрасли или предоставляют аналогичные товары или услуги, вновь созданная компания может получить большую долю рынка;

3. **достижение международных бизнес-целей;**

4. **ускоренный рост бизнеса.** Он происходит обычно в зрелых отраслях;

5. **получение доступа к уникальным возможностям.** Например, участие в научных исследованиях, приобретение патента;

6. **диверсификация бизнеса.** Является более выгодной для топ-менеджеров, чем для акционеров, которые могут диверсифицировать портфель, покупая акции из различных отраслей. Существуют и личные мотивы менеджмента: эти мотивы слияний и поглощений возникают тогда, когда мотивация высшего менеджмента более тесно связана с масштабами, чем с результатами деятельности компании или банка. Естественно, что крупной компанией или банком управлять сложнее, чем малой или средней;

7. **“повышение EPS (прибыль на акцию).** Это происходит, когда компания с большим коэффициентом P/E (цена к прибыли) поглощает компанию с меньшим P/E, в результате возникает большее значение EPS компании-покупателя даже без синергетического эффекта. Но это, скорее, может быть выгодно топ-менеджерам, а не акционерам;

8. **налоговые преимущества.** Например, одна из компаний имеет большие суммы налогооблагаемого дохода, а другая накопила большие налоговые убытки, переносимые на будущие периоды. Путем слияния с компанией, имеющей налоговые убытки, приобретатель может их использовать для снижения своих налоговых обязательств;

9. **разблокировка скрытой стоимости.** Когда покупатель может очень дешево получить компанию, испытывающую недостаток финансирования.” [3]

Поглощаемая компания также имеет свои причины для осуществления слияния:

- Развитие в техническом плане. Особенно актуально, когда небольшие компании становятся частью больших организаций.
- Сохранение рабочих мест или их части.
- Избавление от долгов.

Кроме определенных мотивов можно выделить преимущества и недостатки сделок слияния и поглощения. К преимуществам, которые могут дать слияния и поглощения можно отнести:

- 1) возможность выхода компании на новые географические рынки;
- 2) ослабление конкуренции;

- 3) возможность покупки недооценённых активов;
- 4) приобретение отлаженной системы сбыта;
- 5) репутационные или иные привилегии.

Недостатками слияния и поглощения компаний являются:

- 1) большой риск неверной оценки компании;
- 2) значительные финансовые издержки, которые связаны с выплатами премий акционерам;
- 3) сложная интеграция при несовпадении сфер деятельности компаний;
- 4) риск несовместимости культур при трансграничном объединении;
- 5) появление проблем с персоналом приобретённой организации.

Помимо этого, недостатками сделок слияния и поглощения могут быть:

- 1) необходимость финансовых вложений;
- 2) проблемы с интеграцией.

Сделки слияния и поглощения считаются актуальным, динамичным трендом в развитии современных корпораций. Главной причиной стремительного возрастания этой тенденции является конкуренция, которая вынуждает компании активно искать инвестиционные возможности, эффективно использовать имеющиеся ресурсы, оптимизировать издержки. Расширяя свои возможности, организации создают стратегии диверсификации и реструктуризации. “С данной точки зрения, сделки в сфере корпоративного контроля являются естественной реакцией на изменение рынков. Слияния и поглощения расширяют горизонты современных компаний. Существует два основных типа инвестиционных возможностей: внутренний и внешний. Внутренние инвестиции могут быть получены за счет реорганизации или вложений в саму компанию, внешние инвестиции связаны с приобретением новых активов или с ее включением в новые проекты. Компаниям следует рассматривать еще один круг возможностей, предполагающий взаимодействие с другими игроками рынка, и самим постоянно искать такие возможности, сопоставляя потенциал внутреннего роста и слияний. Мировой опыт показывает, что число сделок по слияниям и поглощениям растет, но зачастую они не дают желаемого эффекта и не создают добавленную стоимость для собственников поглощающей компании, хотя проходят в условиях длительного и затратного процесса переговоров по юридическим и финансовым вопросам”.[4] Однако, сделки слияния и поглощения остаются востребованными, даже если огромная доля таких альянсов терпит неудачу с точки зрения экономики. Практика демонстрирует, что отсутствие гарантированной выгоды и низкая вероятность успеха не служат препятствием для осуществления сделок по слияниям и поглощениям компаний. Эти сделки возникают на определенном этапе стабилизации экономического положения стран и регионов. Зарубежный опыт показывает, что такая реорганизация предприятий является характеристикой усиления конкурентоспособности экономики, и при этом ее объемы взаимосвязаны с общим состоянием экономической среды. Слияния и поглощения становятся важным инструментом для перераспределения ресурсов в мировой экономике и для осуществления корпоративных стратегий. На современном этапе быстро формируется разветвленная инфраструктура, сопутствующая проведению таких сделок. Ее образуют юридические и финансовые консультанты, многочисленные инвестиционные банки, частные инвесторы и исследовательские фирмы, посредники.

“Слияния и поглощения представляют собой вариант интеграции бизнеса, обеспечивающий контроль над компанией, т.е. возможность определять ее стратегические и текущие задачи в сферах производства, инвестиций, сбыта и других видов деятельности корпорации для достижения целей, поставленных собственниками. Контроль над компанией обеспечивается путем приобретения инвестором права собственности на значимую долю активов в акционерном капитале предприятия, что и создает совокупность экономических и юридических прав, необходимых для управления бизнесом”. [4] До сих пор нет единого мнения в отношении полезности и эффективности слияний и поглощений

корпораций. Слияние может быть полезно акционерам приобретающей и приобретаемой компании, но оказаться неэффективным для экономики в целом, если ведет к образованию монополии, которая ущемляет интересы потребителей, или если сделка проведена с нарушением принципа незыблемости частной собственности. С другой стороны, этот процесс может привести к улучшению качества продукции и снижению ее цены, а экономика в целом становится более жизнеспособной, открываются новые предпринимательские возможности и рабочие места.

“ Ряд экономистов утверждают, что слияния и поглощения - рядовое явление рыночной экономики и что ротация собственников необходима для поддержания эффективности и предотвращения застоя. Часть управленцев считают, что слияния и поглощения «убивают» честную конкуренцию и не ведут к развитию национальной экономики, так как разрушают стабильность и уверенность в завтрашнем дне, отвлекая ресурсы на защиту от поглощений”. [5]

ЗАКЛЮЧЕНИЕ. Из вышеизложенного можно сделать вывод, что сделки по слиянию и поглощению являются неотъемлемой частью любой рыночной экономики. Процесс данных сделок сильно влияет на дальнейшее развитие бизнеса. От умелой и продуманной политики их внедрения зависит дальнейшее развитие отраслей экономики, что особенно актуально в современных условиях. “В странах с развитой рыночной экономикой слияния и поглощения играют важную экономическую роль в процессах процветания и развития экономической системы. Неэффективные, но имеющие привлекательные активы, предприятия захватываются более успешными. Таким образом, эти самые привлекательные активы переходят в руки более хороших управленцев, ведь наиболее часто поглощенными компаниями оказываются компании с проблемами и проблемами в системе управления. Многие экономисты считают слияния и поглощения неотъемлемым элементом экономического оздоровления страны в целом”.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.

1. <https://valen-legal.com/ru/news/sliyanie-i-pogloshhenie-kompanij/>
2. <https://journal.open-broker.ru/economy/sliyanie-i-pogloshhenie-kompanij-m-a/>
3. <https://quote.rbc.ru/news/article/62f4ec689a7947cd1f8412d6>
4. <http://www.psu.ru/files/docs/science/books/uchebnie-posobiya/tyutyk-korporativnyj-menedzhment.pdf>
5. <https://studfile.net/preview/16700646/page:2/>
6. <https://naukovedenie.ru/PDF/02EVN215.pdf>