

### **Слияния и поглощения компаний: причины и последствия**

Куликова С.В., студентка 1 курса ПГУ, г. Пенза, РФ.

Михайлова К.Д., студентка 1 курса ПГУ, г. Пенза, РФ.

Научный руководитель: Куряева Г.Ю., к.э.н., доцент ПГУ, г. Пенза, РФ

**Аннотация.** В данной статье рассматривается изучение такого вопроса, как слияние и поглощение компаний. Рассматриваются теоретические аспекты проведения слияний и поглощений, основные причины, анализируются возможные пути оценки эффективности слияний и поглощений. В настоящее время проблема слияний и поглощений разных компаний, как и прежде актуальна. Это обусловлено тем, что сделки по слияниям и поглощениям оказывают огромное влияние как на мировую экономику, экономику отдельных стран, так и на экономику отдельных регионов. Укрупнение бизнеса делает его более влиятельным, менее подвластным регулированию и контролю не только со стороны федеральных антимонопольных служб, но и со стороны международных экономических организаций.

**Ключевые слова:** слияние, поглощение, компания, рынок, экономика.

### **Mergers and acquisitions of companies: causes and consequences**

**Abstract.** This article examines the merger and acquisition of companies. The theoretical aspects of mergers and acquisitions are considered, the main reasons are analyzed and possible ways of estimation of efficiency of mergers and acquisitions are analysed. Currently, the problem of mergers and acquisitions of different companies as before is relevant. This is due to the fact that mergers and acquisitions have a huge impact on the world economy, the economy of individual countries, and on the economy of individual regions. Business consolidation makes it more influential, less subject to regulation and control not only by federal Antimonopoly services, but also by international economic organizations.

**Keywords:** merger, acquisition, company, market, economy.

Слияние и поглощение являются способом повышения экономической эффективности предприятий. Слияние — это объединение двух или более хозяйствующих объектов, в результате которого образуется новая экономическая единица, юридическое лицо. Отличительной чертой сделки слияния компаний является то, что акционеры "приобретаемой" компании после объединения сохраняют свои права на акции, но уже нового, объединенного акционерного общества. Поглощение — это процесс установления полного контроля над какой-то компанией. Осуществляется поглощение путём покупки трети акций, долей — уставного капитала. Процедуру поглощения отличает то, что здесь приобретающая (поглощающая) компания выкупает у акционеров приобретаемой (поглощаемой) компании все или большую часть акций. Таким образом, акционеры поглощаемой компании теряют свои права на долю в капитале новой объединенной компании.

Причины слияний (поглощений):

- 1) Достижение операционной экономии за счет устранения дублирования функций различных служб (маркетинг, учет, снабжение и т.д.).
- 2) Синергетический эффект, характеризуемый превышением стоимости нового образования над суммой стоимости составляющих частей.
- 3) Преодоление ограниченных возможностей внутреннего накопления.
- 4) Привлечение притока внешних источников роста (более 30% роста продаж за счет внешних влияний).
- 5) Кооперация в области НИОКР (внедрение новых дорогостоящих разработок, воплощение новых научных идей и т.п.).
- 6) Устранение неэффективного управления.
- 7) Усиление монопольного положения (особенно в слияниях горизонтального типа).
- 8) Диверсификация производства и т.д.

Целью слияний и поглощений является увеличение благосостояния акционеров и достижение конкурентных преимуществ на рынке [4]. На самом деле любое акционерное общество, функционирующее в условиях нормальной цивилизованной рыночной экономики должно ставить эти цели перед собой в качестве приоритетных целей своей деятельности. При этом данные цели могут достигаться компанией с помощью использования как внутренних методов (повышение эффективности управления, использование более современных способов ведения бизнеса, новых технологий, повышение производительности труда и т.д.), так и внешних методов, к которым относится деятельность по слияниям и поглощениям.

На пути к достижению указанных выше целей компания разрабатывает конкретную стратегию своей деятельности. В этом свете компания постоянно оценивает свое положение на рынке, свои сильные и слабые позиции, ищет такие направления своей деятельности, следуя которым она добьется наибольших конкурентных преимуществ.

Для того чтобы, слияние или поглощение компаний прошло успешно, необходимо использовать следующий механизм:

- правильно выбрать организационную форму сделки;
- обеспечить четкое соответствие сделки антимонопольному законодательству;
- иметь финансовые ресурсы для слияния (поглощения);
- максимально быстро включить в процесс слияния (поглощения) не только высший, но и средний управленческий персонал.

Для лучшего понимания проблемы слияния и поглощения компаний, приведем пример поглощения пензенской фармацевтической компании ОАО «Биосинтез» индийской компанией «Сан Фарма».

«Сан Фарма» – ведущая фармацевтическая компания Индии, входит в ТОП 5 мировых фармкомпаний, которая специализируется на дженериках. На глобальном уровне «Сан Фарма» представлена 47 производственными

площадками, расположенными на 6 континентах, научно-исследовательскими центрами по всему миру и мультикультурным штатом сотрудников, представляющим более 50 национальностей. Совокупная выручка компании за 12 месяцев до марта 2016 г. включительно составила около 4,3 млрд долларов США, из которых доля рынка США составляет 2,1 млрд долларов США. В Индии компания занимает лидирующие позиции среди 12 категорий врачей, представляя 32 бренда, входящие в ТОП 300 фармацевтических брендов Индии. Географически компания представлена на более 100 развивающихся рынках и 6 рынках Западной Европы. Бизнес компании в сегменте безрецептурных препаратов входит в ТОП 10 на 4 мировых рынках. Бизнес компании в сегменте АФИ (API) базируется на 14 промышленных предприятиях высокого уровня по всему миру. Высокоэффективному развитию «Сан Фармы» способствуют инновационные разработки на базе научно-исследовательских центров, объединяющих около 2000 научных работников, а также инвестирования в научные исследования и разработки, которые составляют более 8% годового дохода компании.

«Сан Фарма» сообщила о заключении единоличным дочерним предприятием окончательного соглашения на приобретение 85,1% ОАО «Биосинтез», российской фармацевтической компании, занимающейся производством и реализацией лекарственных средств в России и СНГ, основным владельцем которого была группа «Биотэк» Бориса Шпигеля. По условиям сделки «Сан Фарма» должна была заплатить за акции \$24 млн и взять на себя долг в размере \$36 млн. При согласовании сделки Федеральная антимонопольная служба поставила условие, что покупатель не будет в течение трех лет сокращать производство 11 МНН, по которым «Биосинтез» является лидером на фармрынке.

ОАО «Биосинтез» - российская фармацевтическая компания, уделяющая особое внимание госпитальному сегменту фармацевтического рынка. Портфель продукции компании насчитывает 180 препаратов с официальным годовым доходом 52 млн долларов США. ОАО «Биосинтез» располагает

производственным предприятием в Пензенской области, производственные возможности которого позволяют выпускать широкий спектр готовых лекарственных форм, включая ампулы, грануляты, мази, таблетки, капсулы, инвазионные растворы и суппозитории.

После поглощения пензенский фармзавод «Биосинтез» начал строительство новых мощностей по производству лекарств, сообщила компания. Это первый проект по расширению производства после покупки предприятия индийской «Сан Фарма». Договор о строительстве нового участка заключен в начале ноября с «УНИКА инжиниринг», работы продлятся до II квартала 2018 года. В компании это назвали «продолжением интеграционных процессов «Биосинтеза» в глобальный бизнес «Сан Фарма». Финансироваться проект будет за счет собственных средств компании, объем инвестиций не называется. Здесь будут производиться дженерики в твердых лекарственных формах, в том числе из списка жизненно важных лекарств (ЖНВЛП), мощность участка около 1,7 млрд таблеток в год.

Сейчас «Биосинтез» производит более 180 наименований лекарственных препаратов: желчегонные, спазмолитические средства и нестероидные противовоспалительные препараты, метаболические средства и антибиотики, противогрибковые и противовирусные средства. Выручка «Биосинтеза» в 2016 году составила 2,9 млрд рублей, чистый убыток – 29,3 млн рублей.

Данное поглощение обеспечило компании «Сан Фарма» доступ в России к местной производственной базе широкого спектра форм выпуска, позволив тем самым предоставлять услуги российскому фармацевтическому рынку более эффективно.

Стоит отметить, что поглощение компанией "Сан Фарма" фармацевтической компании ОАО "Биосинтез" принесло последний ряд преимуществ для дальнейшего развития и процветания. Во-первых, было сохранено производство, и как следствие, удалось избежать сокращение персонала предприятия в г. Пензе. Более того, произошло увеличение числа занятых граждан, что способствовало

снижению напряжения на рынке труда Пензенской области. Во-вторых, нельзя не отметить, увеличение доли предприятия на рынке России, а также улучшение инвестиционной привлекательности самого Пензенского региона. Как отмечают эксперты, чистая прибыль компании ОАО "Биосинтез" существенно выросла с момента приобретения её компанией "Сан Фарма": в первые полгода 2016-го ПАО «Биосинтез» получило 65 млн. рублей убытка, сейчас - 115 млн. рублей прибыли. К слову, в 1 квартале 2017 года чистая прибыль производителя лекарств составила 96 млн. рублей. Также интересно отметить, что с 2017 года производитель изменил форму собственности в связи с требованиями законодательства, став ПАО (публичное акционерное общество) вместо ОАО. Можно сказать, что данное соглашение обеспечит компании доступ в России к местной производственной базе широкого спектра форм выпуска, позволив тем самым предоставлять услуги российскому фармацевтическому рынку более эффективно.

Таким образом, сделки по слияниям и поглощениям являются одними из важнейших элементов стратегий динамично развивающихся высокотехнологичных компаний. Эффект от проведения слияний и поглощений носит, скорее, долгосрочный характер, поэтому важным моментом является приоритет долгосрочных ориентиров развития над стремлением извлечения краткосрочных выгод, который должен соблюдаться руководством сливающихся компаний. Сегодня хорошо спланированная сделка по слиянию или поглощению - это ключевой момент на пути к успеху, а в некоторых ситуациях и условие выживания динамичной высокотехнологичной компании.

### **Список использованных источников:**

1. Экономика предприятий/ под редакцией Л.Н.Красновой, М.Ю. Гинзбурга, Р.Р.Садыковой. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016, 374с.
2. Экономика / под редакцией Е.С.Дубровской. М.:ИЦРИОР: ИНФРА-М, 2012, 256 с.
3. Экономика предприятия / под редакцией В.М. Тимирьяновой, А.Ф.Зимины. М.: ИД ФОРУМ: ИНФРА-М, 2012, 288 с.
4. Неврюзина Э. И. Процедуры слияния и поглощения компаний // Молодой ученый. 2014. №8. С. 547-550.