

## Слияние и поглощение как стратегия бизнеса

Биктимерова Д.Р., магистрант кафедры «Финансов, бухгалтерского учета, налогов и налогообложения», Национального исследовательского университета Московского энергетического института «МЭИ»

**Аннотация.** Данная статья посвящена слиянию и поглощению, где целью сделок М&А является получение эффекта синергии. В статье рассматривается слияние и поглощение как стратегия бизнеса, а так же подходы для определения стоимости компаний.

**Ключевые слова:** реструктуризация, слияние, поглощение, сделки, синергия, оценка.

В современных условиях глобализации мировой экономики одним из способов максимизации стоимости бизнеса, роста компании и завоевания конкурентных преимуществ являются сделки слияний и поглощений (англ.: Mergers & Acquisitions, М&А).

Сделки слияний и поглощений - это широко распространенный в мире способ консолидации активов и концентрации капитала. Интеграция с помощью сделок М&А способствует быстрому росту корпорации, расширению рынка сбыта, достижению синергии.

На сегодняшний день, имеется острая потребность в разработке системного исследования оценки эффективности слияний и поглощений, как достижение стратегических целей бизнеса.

Целью стратегии бизнеса является увеличение масштабов бизнеса нового собственника. В настоящее время возникает необходимость в процессах слияния и поглощения для обеспечения роста корпораций, за счет внутреннего роста. Сделки по слиянию и поглощению нацелены на получение дополнительных производственных и финансовых ресурсов, необходимых для расширения производства продукции и проникновения на новые рынки, а также получению

синергетического эффекта. Наиболее обстоятельно мотивация слияний и поглощений и определение эффекта от сделок представлены в работах Патрика Гохана, Асвата Домодорана, Дональда Депамфилиса. Об использовании сделок M&A как стратегии бизнеса свидетельствуют следующие факты.

Сумма сделок в июле 2017 года на российском рынке составила \$2420,8 млн, а в августе 2017 года — \$11394,5 млн., число сделок — 31, и 29, средняя стоимость сделки в июле 2017 — \$78,1 млн. а в августе - \$392,9 млн. За июль и август статистикой отмечено 60 транзакций. Суммарная стоимость сделок на российском рынке выросла в 3,4 раза — до \$13,81 млрд. против \$4,11 млрд. за июль-август 2016 года. [1]

Такой высокий результат достигнут, прежде всего, потому, что лето текущего года было богато мегасделками. Достаточно крупной сделкой в России на 2015 год по слиянию является ПАО «Аэрофлот», который принял предложение акционеров «Трансаэро» о покупке 75% плюс одна акция компании. [1]

Перспективами сделки стала помощь ПАО «Аэрофлота» ОАО «Трансаэро». После поглощения «Аэрофлотом» почти половина сотрудников «Трансаэро» перешли на работу в «Аэрофлот». Из-за того, что «Трансаэро» потерпело банкротство, компания «Аэрофлот» пообещала правительству спасти его, тем самым совершив сделку по поглощению. «Аэрофлот» выигрывает за счет поглощения ОАО «Трансаэро», тем самым занимая 60% авиаперевозок в России. [1]

При разработке методики оценки эффекта синергии от слияния и поглощения компаний следует рассмотреть возможность применения стоимостных подходов, традиционно применяемых в оценочной деятельности. [3]

Для расчета синергетического эффекта необходимо оценить рыночную стоимость компании-мишени, и рыночную стоимость приобретающей компании до сделки, а далее рыночную стоимость присоединенной компании после сделки. Определив тем самым рыночную стоимость приобретаемой компании.

При анализе подходов и методов к оценке сделок при слиянии и поглощении говорят о перспективной и ретроспективной оценке. Перспективная оценка представляет собой прогноз на будущее и оценку инвестиционной стоимости компании до осуществления сделки. Ретроспективная оценка позволяет сделать выводы о целесообразности сделки, о достижении запланированных синергетических эффектов, реализации новых стратегий компании в результате сделки.

Наиболее объективным и информативным при определении стоимости компаний в сделках слияния и приобретения является доходный подход. Данный подход позволяет наиболее точно оценить синергию и затраты на интеграцию. Однако данный подход используется как для определения рыночной, так и для определения инвестиционной стоимости. [2]

Стратегическая цель сделки M&A заключается в получении эффекта синергии. Она может быть достигнута в результате тщательно проведенной сделки, когда инвестиционная стоимость (или синергетическая) окажется выше рыночной стоимости.

### Список используемых источников

1. Журнал «Слияние и поглощение» <http://mergers.akm.ru/>
2. Гохан П.А. «Слияния, поглощения и реструктуризация компании» - Пер.сангл.-4-е изд.-М.:Альпина Паблишерз, 2016
3. Депамфилис Д. «Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компании» - М.: Олимп-Бизнес, 2007.