

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ НА ОСНОВЕ ТЕОРИИ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ СТОРОН

*А. А. Килинич, студентка 5 курса
Харьковского государственного
университета питания и торговли*

Научный руководитель:
кандидат экономических наук,
профессор **Е. А. Круглова** (ХГУПТ)

Данные компании Deloitte свидетельствуют об активном развитии рынка слияний и поглощений. Согласно отчету Deloitte, объем соглашений по слиянию и поглощению в мире в 2015 г. составил более 4 трлн долл. США, что значительно превышает объемы соглашений M&A за последние десять лет [1]. Интенсивность интеграционных процессов в разных сегментах мировой экономики определяет повышенный интерес исследователей и практиков к вопросам слияния и поглощения в целом и их эффективности в том числе. Существуют различные методики оценки эффективности слияния и поглощения, а именно с учетом критерия синергетического эффекта [2], системы финансовых показателей [3], совокупности интегральных характеристик корпоративной структуры [4].

Изучив существующие подходы к оценке эффективности операций слияния и поглощения, отметим необходимость учета таких факторов, как глубина исследования и источник информации. Считаем, что именно эти факторы являются

определяющими при выборе методического инструментария оценки соглашений M&A. Если по предприятиям, участвующим в операциях слияния и поглощения, представлена информация о сумме сделки, а также финансовая отчетность как до, так и после совершения сделки, то для ее оценки может быть использован любой из прямых методов оценки, основанных на движении денежных средств или финансовых переменных. Однако специфика соглашений M&A в Украине состоит в том, что часто сумма сделки неизвестна [5; 6]. Данные об основных операциях по слиянию и поглощению в Украине в 2014–2016 гг. представлены в таблице.

Таблица – Сделки M&A в Украине в 2014–2016 гг. [6]

Показатель	2014	2015	2016
Количество операций	25	35	45
из них операции с открытой информацией	10	13	13

В таких условиях, то есть при отсутствии информации о сумме операции M&A, официальной финансовой отчетности по предприятиям-участникам, сведений об изменении котировок ценных бумаг, для определения эффективности операций M&A целесообразно использовать не прямые методы оценки. Одним из них является метод, в соответствии с которым соглашение считается эффективным, если стейкхолдеры довольны результатами операции. Именно такой подход представлен в работе А.О. Оксак [4].

Поддерживая в целом эту концепцию, считаем целесообразным учитывать при оценке интересы не всех заинтересованных сторон, как это предлагает автор, а только основных, то есть только тех, кто непосредственно принимает участие в соглашении, а именно покупателя и продавца. В таком случае эффективным можно считать соглашение, в результате которого его участники (покупатель и продавец) улучшили результаты своей деятельности. Важно также учитывать изменения в конкурентной группе. В частности, как для покупателя, так и для продавца является желаемым улучшение позиции на рынке и повышение (или сохранение) показателей эффективности на более высоком уровне, чем у предприятия-конкурента. Что касается показателей, то целесообразно, на наш взгляд, использовать те, которые могут быть получены из открытых источников, в частности рентабельность активов собственного капитала, деятельности.

Литература

1. The Deloitte M&A Index 2016: Opportunities amidst divergence [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/global/Documents/Finance/gx-finance-m-and-a-index-q4-2015.pdf>. – Date of access: 17.02.2017.
 2. *Кравченко, О. С.* Практичні аспекти оцінки синергії як основного критерію відбору ефективних угод злиття або поглинання при трансформації бізнес-моделей вітчизняних підприємств / О. С. Кравченко // Механізм регулювання економіки. – 2014. – № 12 (80). – С. 79–86.
 3. *Нестеренко, Н. Ю.* Комплексная оценка эффективности слияний и поглощений / Н. Ю. Нестеренко // Проблемы современной экономики. – 2016. – № 1 (57). – С. 71–75.
 4. *Оксак, А. О.* Інституціональний підхід до оцінювання ефективності злиття та поглинань / А. О. Оксак // Фінансовий простір. – 2015. – № 3. – С. 227–235.
 5. 6 трендов рынков слияний и поглощений [Электронный ресурс] // Forbes Украина. – Режим доступа: <http://forbes.net.ua/selfeducation/reports/1358969-6-trendov-rynka-sliyanij-i-pogloshchenij>. – Дата доступа: 20.02.2017.
 6. Сделки слияния и поглощения M&A в Украине [Электронный ресурс] / InVenture : инвестиционный портал. – Режим доступа: <https://inventure.com.ua/tools/database/m%26a>. – Дата доступа: 21.02.2017.
-