

МОТИВЫ ПРОЦЕССА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

© 2020 Самсонова Мария Сергеевна*
магистрант

Самарский государственный экономический университет
E-mail: samsonova.masha96@gmail.com

Ключевые слова: M&A, слияния и поглощения, эффективность, мотивы интеграции, стоимость компании, синергетический эффект.

В настоящей статье рассмотрены особенности развития слияния и поглощения компаний на российском рынке. Определены и проанализированы мотивы слияний и поглощений, характерные для российского рынка.

В условиях глобализации, информатизации мировой экономики, развертывания финансового кризиса возрастает актуальность нового научного осмысления, систематизации, а также исследования вопросов конкурентоспособности компаний в теоретико-методологическом аспекте.

Рост воздействия конечных показателей торговой отрасли на совершенствование и производительность национальной экономики, требует тщательного научно-теоретического и методического изучения вопросов разработки и развития инновационных алгоритмов обеспечения конкурентоспособности, одним из которых является механизм слияний и поглощений.

Огромное множество различных трактовок термина "слияние" и "поглощение" существует в нормативных правовых актах, в отечественной и иностранной литературе. Невзирая на огромное разнообразие трактовок данного понятия, каждая из них характеризует оба понятия как "особый вид экономических отношений". Финансово-кредитный энциклопедический словарь А.Г. Грязновой термин слияние и поглощение формулирует так: "M&A - группа финансовых операций, целью которых является объединение организаций в один хозяйствующий субъект с целью получения конкретных преимуществ и максимизации стоимости этого субъекта в долгосрочной перспективе"¹.

Слияние и поглощение являются одним из возможных путей, поставленных перед компанией. Для получения наибольшего эффекта от сделки M&A необходимо пройти несколько этапов.

Самый первый этап - Анализ эффективности. Поговорим о нем поподробнее.

Данный этап подразумевает определение цели и мотивов сделки по слиянию и поглощению. Успех и эффективность сделки формируются на ранней стадии выбора возможных вариантов развития и бизнес-стратегии компаний. Необходимо отметить, что эффективность сделки во много определена не только экономической обоснованностью ожидаемых выгод, но и четкостью и определенностью целей проведения сделки. Многие

* Научный руководитель - **Кузьмина Ольга Юрьевна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории.

авторы пытаются обозначить общую цель, которая является предпосылкой совершения сделок по слияниям и поглощениям, однако фактически для совершения такой сделки бывает и несколько мотивов.

Особенности механизма слияний и поглощений на российском рынке выражены в целях, которые в свою очередь оказывают влияние на специалистов, использующих в своей деятельности такое управленческое решение как сделки по слияниям и поглощениям.

На сегодняшний день российский рынок слияний и поглощений выделяет основные мотивы совершения такой сделки:

- поиск и устранение наиболее уязвимых процессов, которые снижают качество управления компанией. Таким образом, для увеличения экономических показателей компании используют процесс по слияниям и поглощениям.

- продажа "вразброс" или "недорого приобрести и дорого перепродать" или. Т.е. даже если компания была приобретена выше рыночной стоимости ее можно перепродать по частям с получением наибольшей выгоды.

- налоговые мотивы. Зачастую компании, у которых высокая прибыль также имеют высокую налоговую нагрузку, для изменения данной ситуации она поглощает компанию, у которой имеются немалые налоговые льготы. В результате объединения этих двух компаний будет предоставление значительных налоговых льгот для высокоприбыльной компании.

- вывод капитала за границу. Данная мера обеспечения безопасности капитала характерен для российского рынка².

Совершенствование рыночных отношений в России, а вместе с тем и развитие процесса слияний и поглощений способствует изменению мотивов использования процессов М&А. Основным мотивом использования сделки по слиянию и поглощению в настоящее время является получение синергетического эффекта, а также направленная на уvelичение конкурентных преимуществ, стратегия компании.

В процессе своей деятельности каждая компаний может столкнуться с таким управленческим решением, как слияние и поглощение. Стоит отметить тот факт, что для получения наибольшего эффекта от сделки по слияниям и поглощениям, все стратегические решения компании должны придерживаться единой цели³.

В настоящее время, в условиях интеграции отраслей российской экономики, а также роста использования процессов слияний и поглощений как главного алгоритма совершения стратегических целей, реорганизации компаний и перераспределения собственности большое количество российских ученых и специалистов сталкиваются со сложностями по оценки действенности сделок по слиянию и поглощению.

Таким образом, в настоящее время актуальна объективная потребность в исследовании нового системного подхода к анализу эффективности процесса слияний и поглощений, а также усовершенствовании методов оценки стоимости компаний с учетом особенностей российского рынка.

¹ Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2004. 1168 с.

² Корпоративный менеджмент. Рынок корпоративного контроля: слияния и поглощения компаний [Электронный ресурс]: учеб. пособие / О. В. Тютюк; Перм. гос. нац. исслед. ун-т. - Пермь, 2019. - 2,91 Мб; 121 с. - Режим доступа: <http://www.psu.ru/files/docs/science/books/uchebnie-posobiya/tyutyk-korporativnyjmenedzhment.pdf>. - Загл. с экрана.

³ Бегаева, А. А. Корпоративные слияния и поглощения. Проблемы и перспективы правового регулирования / А.А. Бегаева. - М.: Инфотропик Медиа, 2017. - 256 с.

MOTIVES FOR MERGERS AND ACQUISITIONS ON RUSSIAN MARKET

© 2020 Samsonova Mariya Serggeevna
Master Student
Samara State University of Economics
E-mail: samsonova.masha96@gmail.com

Keywords: M&A, mergers and acquisitions, efficiency, integration motives, company value, synergy effect.

This article discusses the specifics of the development of mergers and acquisitions in the Russian market. The motives of mergers and acquisitions that are typical for the Russian market are identified and analyzed.

УДК 338
Код РИНЦ 06.00.00

МЕЖДУНАРОДНЫЕ АВИАЦИОННЫЕ АЛЬЯНСЫ КАК СОВРЕМЕННАЯ ФОРМА МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА

© 2020 Сапожникова Ольга Александровна
кандидат экономических наук, доцент
Самарский государственный экономический университет
E-mail: olya7khan@list.ru

Ключевые слова: стратегические альянсы, авиационные альянсы, интеграция бонусных программ, альянс SkyTeam2, OneworldAlliance.

Статья посвящена международным альянсам как современной форме международного бизнеса. В мире в настоящее время доминируют три международных авиационных альянса: SkyTeam, Oneworld и StarAlliance. Рассмотрены проблемы и перспективы развития деятельности альянсов на международных рынках.

В современных условиях компании объединяются в альянсы и этому есть ряд прогрессивных причин. *Первая* заключается в большой трудности копирования инноваций. Как раз чтобы их использоваться и создаются партнерские отношения между компаниями, позволяющие использовать новаторства совместно, свободно передавать передовые знания и опыт. *Вторая* причина основана на том, что многие действительно инновационные революционные решения в сфере технологий появляются в смежных отрас-