

## СЛИЯНИЕ И ПОГЛОЩЕНИЕ КОМПАНИЙ

*Е.С. Иванова, студентка группы 10503118 ФММП БНТУ,  
научный руководитель – канд. экон. наук, доцент Е.В. Бертош*

*Резюме – Merges and acquisitions или М&А (слияние и поглощение) – это процесс укрупнения компании посредством ее объединения с другой в одну корпорацию с установлением единого органа управления. При заключении подобных сделок стратегия предприятия ориентирована на получение экономических выгод, в том числе синергетического эффекта. В 1980-х распространилась созданная Ричардом Роллом «теория гордыни», описывающая не только экономические, но и личные мотивы слияния и поглощения компаний. Актуальность темы определяется тем, что до сих пор компании, не выживая на конкурентном рынке, соглашаются на объединения, упуская возможности самостоятельного управления и развития.*

*Summary – Merges and acquisitions (M&A) is the process of consolidation of a company by her merging with another into one Corporation with the establishment of a single management body. When entering into such transactions, the company's strategy is focused on obtaining economic benefits, including a synergistic effect. In the 1980s, Richard Roll's "pride theory" spread, describing not only economic but also personal motives for mergers and acquisitions. The relevance of the topic is determined by the fact that so far companies that do not exist in a competitive market agree to merge, missing opportunities for independent management and development.*

**Введение.** Современной мировой тенденцией является расширение числа многомиллиардных сделок по слиянию и поглощению компаний. Сделки по слиянию и поглощению компаний (от англ. Merges and acquisitions или М&А) – это разновидность экономических сделок, происходящих на всех уровнях управления, по укрупнению бизнеса и капитала, вследствие чего на рынке появляются более крупные предприятия. Процессы слияний и поглощений – результат реализации стратегии компаний направленной на увеличение уровня международной конкурентоспособности. Сделки М&А могут приводить как к появлению новых лидеров на рынке, так и доводить успешные компании до банкротства. С течением времени именно они формируют ландшафт и во многом определяют динамику развития мировой экономики.

**Основная часть.** Слияния и поглощения компаний (М&А) – обобщенное наименование всех сделок, по передаче контроля во всех его формах, включая покупку и обмен активами. В сделках М&А участвуют покупатель (компания-покупателя) и продавец (компания-цели), при чем ими могут выступать юридические лица, которые владеют акциями продаваемой компании - в случае продавца, или станут их владельцами в результате сделки – в случае покупателя.

Сделки могут быть нескольких типов: *покупка акций или активов компании*. Крупные сделки чаще всего имеют форму купли-продажи акций – при их покупке покупателю переходит право собственности на них и соответствующие корпоративные права, такие как: право на участие в управлении компании через право голоса и право на участие в распределении прибыли, то есть на получение дивидендов. При этом могут приобретаться как все акции, то есть 100%, так и их часть: миноритарный (<50%) или мажоритарный (>50%) пакет. При приобретении активов покупатель приобретает отдельные или все активы на балансе продавца. При продаже активов продающая компания продолжает существовать и оставаться в собственности своих владельцев. Если проданы все или большая часть ее активов, акционеры могут принять решение о ликвидации компании.

Основными внутренними причинами слияний и поглощений являются эффект синергии (или более известный как «два плюс два равно пяти», когда стоимость объединенной компании больше начальных), диверсификация рынка акционерных обществ, а также личные мотивы управленцев (иначе «теория гордыни», основанная на конфликте интересов акционеров и менеджеров) и другие, указанные в таблице 1.

Таблица 1 – Мотивы слияний и поглощений

<i>Операционные</i>	<i>Финансовые</i>	<i>Инвестиционные</i>	<i>Стратегические</i>	<i>Прочие</i>
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Экономия на масштабе деятельности.</li> <li>• Экономия за счет направления интеграции</li> <li>• Нарращивание ресурсов и увеличение доли рынка</li> <li>• Комбинирование взаимодополняющих ресурсов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Мобилизация финансовых ресурсов</li> <li>• Использование избыточных финансовых ресурсов компании-покупателя сделки</li> <li>• Диверсификация</li> <li>• Экономия на налоговых платежах</li> <li>• Снижение затрат на финансирование</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Размещение временно свободных средств</li> <li>• Приобретение активов</li> <li>• Дивиденды</li> <li>• Неадекватность рыночной цены</li> <li>• Эффект роста прибыли на акцию</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Повышение эффективности бизнес-процессов</li> <li>• Приобретение менеджмента</li> <li>• Клиентская база</li> <li>• Давление на конкурента</li> <li>• Выход на новые рынки</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Увеличение вознаграждения руководства</li> <li>• Средство защиты</li> </ul>

Источник: разработка автора на основе источника [2]

Хорошим примером корпорации, регулярно заключающей сделки M&A, может служить Microsoft Office.

С начала ее основания в 1975 г по настоящее время корпорация заключила более 200 подобных соглашений.

Крупнейшие слияния и поглощения компании Microsoft Office представлены в таблице 2.

Таблица 2 - Крупнейшие слияния и поглощения Microsoft Office:

№ n/n	Год	Продавец	Сумма
1	1997	Hotmail	500 млн \$
2	2000	Visio Corporation (Microsoft Visio)	1,375 млрд \$
3	2002	Navision (Microsoft Business Solutions, Microsoft Dynamics)	1,33 млрд \$
4	2007	Aquantive	7,333 млрд \$
5	2008	FastSearch&Transfer	1191 млн \$
6	2011	Skype Technologies	8,5 млрд \$
7	2013	Nokia	3,79 млрд €
8	2014	Parature	100 млн \$
9	2014	Mojang	2,5 млрд \$
10	2018	GitHub Inc.	7,5 млрд \$

Источник: разработка автора на основе списка поглощений Microsoft [4]

**Заключение.** Из-за невозможности выжить в суровой среде бизнеса предприятия порой приходят к выводу, что им выгоднее объединиться или слиться в одну единую компанию, экономя на издержках, рекламе и конкуренции. Следовательно, сделки M&A имеют как преимущества, так и недостатки.

*Преимущества M&A* заключаются в возможности достижения лучших результатов и приобретении стратегически важных активов, в особенности нематериальных, в том числе и недооцененных. Компания может выйти на новые рынки, при этом моментально приобрести долю рынка, ослабляя конкуренцию.

*Недостатками* могут быть значительные финансовые затраты и большой риск при неверной оценке компании. Процесс интеграции усложняется различием сфер деятельности или направленности, корпоративной и особенностями национальной культуры

Таким образом, можно сделать вывод, что с одной стороны сделки M&A способны повышать эффективность бизнеса, а с другой рушится рынок честной конкуренции. Однако, политика M&A продолжает использоваться руководством предприятия в условиях современного функционирования рынка.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Причины слияний и поглощений [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://micextrader.ru/teoriya/prichiny-sliyaniya-i-pogloshheniya.html>. - Дата доступа: 14.03.2020.

2. Поведение фирмы на товарных рынках [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.intuit.ru/studies/courses/1071/193/lecture/5026?page=10.html>. - Дата доступа: 16.03.2020.

3. Слияния и Поглощения [Электронный ресурс] - Режим доступа: [http://ru.wikipedia.org/wiki/Слияния\\_и\\_поглощения.html](http://ru.wikipedia.org/wiki/Слияния_и_поглощения.html). - Дата доступа: 14.03.2020.

4. Список поглощений Microsoft [Электронный ресурс] - Режим доступа: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Список\\_поглощений\\_Microsoft.html](https://ru.wikipedia.org/wiki/Список_поглощений_Microsoft.html). - Дата доступа: 14.03.2020.

УДК 339.138

### МИРОВОЙ РЕЙТИНГ СОЦИАЛЬНЫХ СЕТЕЙ

*А.Д. Игнатеня, студент группы 10502119 ФММП БНТУ,  
научный руководитель – канд. экон. наук, доцент А.А. Коган*

*Резюме – В статье рассматриваются наиболее распространенные в мире социальные сети. их особенности и преимущества. Рынок социальных сетей является одним из крупнейших сегментов в общей мировой аудитории интернет-пользователей.*

*Summary - The article discusses the most common social networks in the world. their features and advantages.*

*The social networking market is one of the largest segments in the global audience of Internet users.*

**Введения.** Социальная сеть – онлайн-платформа, которую люди используют для общения, создания социальных отношений с другими людьми, которые имеют схожие интересы или офлайн-связи.

Существуют несколько подвидов социальных сетей:

1) Социальные закладки (англ. social bookmarking). Некоторые веб-сайты позволяют пользователям предоставлять в распоряжение других список закладок или популярных веб-сайтов. Такие сайты также могут использоваться для поиска пользователей с общими интересами. Пример: Delicious.