

ЭФФЕКТ СИНЕРГИИ ПРИ ДИВЕРСИФИКАЦИИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.

Драмарецкая И.Г., Бринь П.В.

Национальный технический университет

«Харьковский политехнический институт», г. Харьков

Основная причина реструктуризации компаний в виде слияний и поглощений заключается в стремлении получить и усилить синергетический эффект. Синергетическое мировидение позволяет по-новому подойти к проблеме эффективного управления развитием сложных систем (социоприродных, экологических, экономических).

Суть синергетической теории состоит в том, что возникающая при слиянии новая корпорация может использовать ряд преимуществ (синергий), которые появляются в результате объединения ресурсов этих корпораций. Основным мотив для менеджмента корпорации-покупателя при проведении слияния или поглощения заключается в попытке получения синергетических эффектов

Синергетический эффект может возникнуть в результате: операционной экономии, эффекта агломерации, расширения номенклатуры выпускаемой продукции, повышения эффективности работы с поставщиками, функциональной синергии, централизации маркетинга, разницы в рыночной цене компании и стоимости ее замещения, возросшей рыночной мощи из-за снижения конкуренции и возможности конкурировать, ускорения движения компании по стратегической траектории, увеличения политического влияния компании в регионе/стране для отстаивания своих интересов, дифференцированной эффективности.

Синергия может проявляться в двух направлениях: прямая выгода (увеличение чистых активов денежных потоков реорганизованных компаний) и косвенная выгода (увеличение рыночной стоимости акций объединенной компании в результате повышения их привлекательности для потенциального инвестора. Информационный эффект от слияния в сочетании с видами синергий, получаемых в качестве прямой выгоды, может вызвать повышение рыночной стоимости акций или изменение мультипликатора P/E).

Синергетические эффекты, которые сулит объединение компаний, выступают критерием отсева, на основании которого отбираются наиболее подходящие кандидаты на слияние или поглощение. На основе оценки синергетических преимуществ устанавливается максимальная цена, которой станет придерживаться компания-покупатель в своей четко спланированной стратегии переговоров.