

THE CONNECTION OF THE MARKET OF MERGERS AND ACQUISITIONS WITH VALUE CREATION

Alekseeva K.A. (Russian Federation) Email: Alekseeva231@scientifictext.ru

*Alekseeva Ksenia Aleksandrovna - Graduate Student,
DEPARTMENT OF CORPORATE ECONOMICS AND MANAGEMENT BUSINESS,
FEDERAL STATE BUDGETARY EDUCATIONAL INSTITUTION OF HIGHER PROFESSIONAL EDUCATION URAL
STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS, EKATERINBURG*

Abstract: *in recent years, mergers and acquisitions of companies paid a lot of attention because of relevance. The growth of uncertainty in the stock markets provided the impetus to identify the dependencies of transactions on the company's value. The object of study is the market of mergers and acquisitions in Russia. Subject of research are economic and financial relationships that are present in the markets related to the development of companies. Considering all factors, companies from the BRICS countries, including Russia, can carry out the forecast and invest in deals thus to create additional value for investors. They have the ability of choosing the optimal forms of participation in the transaction, the construction of its financial structure, the extensive use of forms of payment, deferred payment and payment by results, who are more likely to lead to an increase in the value of the company-buyer.*

Keywords: *value creation, mergers and acquisitions, profit, deal.*

СВЯЗЬ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ С ПРОЦЕССОМ СОЗДАНИЯ СТОИМОСТИ

Алексеева К.А. (Российская Федерация)

*Алексеева Ксения Александровна - магистрант,
кафедра корпоративной экономики и управления бизнесом,
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург*

Аннотация: *в последние годы вопросам слияний и поглощений компаний уделяется много внимания по причине актуальности. Рост неопределенности на фондовых рынках послужил толчком для выявления зависимости конкретных сделок на стоимость компаний. Объектом исследования является рынок слияний и поглощений в России. Предметом исследования являются экономические и финансовые отношения, которые присутствуют на рынках, связанных с развитием компаний. Учитывая все факторы, компании из стран БРИКС, в том числе российских, могут проводить прогноз и вкладывать инвестиции в сделки таким образом, чтобы они создавали прирост стоимости для инвесторов. Они имеют возможность выбора оптимальных форм участия в сделке, построении ее финансовой структуры, активного использования форм оплаты с отсроченными платежами и оплатой по результатам, которые с большей долей вероятности приводят к приросту стоимости компании-покупателя.*

Ключевые слова: *создание стоимости, слияния и поглощения, прибыль, сделка.*

Рост неопределенности на фондовых рынках послужил толчком для выявления зависимости конкретных сделок на стоимость компаний. Вне зависимости от проведенных расчетов экономической целесообразности, многие масштабные сделки оказывались провальными. Вопреки логике, на финансовых рынках большую активность показывают развивающиеся страны. По итогам последних пяти лет компании стран BRICS заявляли себя участниками почти каждой пятой сделки покупки компаний. Первенство в данной области заняли представители бизнес-сообщества Китая. Перед проведением любой сделки слияний и поглощений менеджментом компаний, стоит вопрос о прибыльности сделки, где приведенная стоимость финансовой выгоды превышает стоимость затрат. При успешном варианте, стоимость компании в результате сделок должна вырасти. Определяя экономическую эффективность сделки, экономисты пользуются двумя основными методиками: Аудит сведений из финансовых отчетов до совершения сделки слияния и поглощения и после ее совершения и проведение расчета степени доходности активов, учитывая данные анализа временного промежутка. Данные методики, помимо неоспоримых достоинств имеют недостатки. Метод, основанный на анализе бухгалтерской отчетности, не учитывает нюансы эффективности сделок. Практика показывает, что анализ периода времени извлечения прибыли; размер инвестиций – данные, необходимые для выявления экономического эффекта. В работе применялся подход к выявлению влияния сделок слияний и поглощений на стоимость компаний, основанный на модели остаточной прибыли. Неоспоримым преимуществом подхода является возможность учета последствий сделки в виде оценки стоимости

компаниям в долгосрочной перспективе. Объектом исследования является рынок слияний и поглощений в России. Предметом исследования являются экономические и финансовые отношения, которые присутствуют на рынках, связанных с развитием компаний. Целью нашего проекта является анализ связи рынка слияний и поглощений с процессом создания стоимости. Реализована попытка разобраться в степени влияния сделок слияний и поглощений на стоимость компаний из стран БРИКС. Связь стоимости от показателей баланса компании позволяет комплексно решать поставленный вопрос, часто опирающиеся либо на исследования рыночной реакции на информацию о сделке, либо на изучение финансовой отчетности компаний, участвующих в сделках. В ходе проведения аудита финансовых показателей установлено, что на рынках капитала в странах БРИКС сделки слияний и поглощений приводят к росту стоимости на акцию для приобретающих компаний. Выявлены причины, оказывающие влияние на эффективность сделок: тип сделки, размер компании, отраслевая принадлежность, способ финансирования сделки и оплаты. На сегодняшний день, бесспорным фаворитом сделок слияний и поглощений компаний признан Китай. На втором месте по количеству сделок идет Бразилия, третье место досталось России, четвертое - Индии и США. Фундаментом для принятия решения вложения инвестиций является несколько вариантов мотивации: стремление овладеть доступом к производственным технологиям крупных участников рынка; доступность энергетических и природных ресурсов; доступность к быстрорастущим рынкам потребительских товаров. Часто, выгодоприобретатели имеют другие мотивы: желание иметь доступ к передовым брендам компаний, укрепить свои позиции на территории того или иного государства. На первом месте стоят два подхода к анализу влияния слияний и поглощений, оказывающих влияние на стоимость компаний. Фиксирование реакции рынка на заявления о сделках методом событийного анализа позволяет оценивать в краткосрочной перспективе эффект влияния сделок на стоимость вовлеченных компаний путем анализа изменения ценовой политики на акциях. Интересным фактом является то, что потенциальные инвесторы уже на момент полученной информации о сделке высоко оценивают эффективность сделки и готовы скупать акции по завышенным ценам еще до официального объявления. Появления новых сведений об условиях сделки или публикация финансовой отчетности участников сделки приводят к переоценке позиции, что находит свое отражение на показателях средней накопленной прибыли. Исходя из этого, можно сделать заключение, что в краткосрочном периоде информация о сделке положительно влияет на доходность акций компаний. Анализ показывает, что в краткосрочной перспективе достигается положительный эффект на накопленный избыточный доход приобретающих компаний, а в долгосрочной, этот эффект значительно снижается. Данные для аналитики по 264 сделкам позволило выявить их положительное влияние на стоимость приобретающих компаний на краткосрочную перспективу. Были получены положительные значения накопленной избыточной доходности для компаний Бразилии, Индии, Китая, Южной Африканской Республики. Сведения по сделкам Российской Федерации продемонстрировали отрицательный результат. Выявлены причинные и предшествующие условия эффективности сделок, которые оказались схожими для всех стран БРИКС. Ими явились: способ оплаты сделки, относительный размер сделки. Во многом, неудачи объясняются особенностями фондового рынка, его высокой концентрацией, правовыми рамками, установленными государством. Эти выводы дают возможность сформировать основные гипотезы исследования: Сделки слияний и поглощений компаний на развивающихся рынках капитала приводят к росту стоимости компаний. Сделки слияний и поглощений на международных рынках дают больший эффект, чем осуществляемые на внутренних. Выход компаний на международный уровень позволяет получить конкурентное преимущество за счет возможности перенимать опыт зарубежных конкурентов и получить доступ к передовым технологиям. Немаловажным является факт укрепления бренда на международной арене [6]. Мелкие компании-покупатели извлекают больше выгоды от осуществления сделки, чем крупные. Большие расходы на проведение сделки приводят к снижению ключевых показателей компании и отрицательно отражаются на их стоимости. Вид сделки и финансирования влияет на стоимость компании. Оплата сделки денежными средствами положительно сказывается на стоимости приобретающей компании. Оплата акциями приводит к снижению стоимости. Отрасль экономики, к которой относится правообладатель, оказывает непосредственное влияние на стоимость компании.

Таким образом, компании могут проводить прогноз и вкладывать инвестиции в сделки, чтобы они создавали прирост стоимости для инвесторов. Компании имеют возможность выбора оптимальных форм участия в сделке, построении ее финансовой структуры, активного использования форм оплаты с отсроченными платежами и оплатой по результатам, которые с большей долей вероятности приводят к приросту стоимости компании-покупателя.

Список литературы / References

1. *Беликов И.* Статья «Эффективное корпоративное управление в российских компаниях», журнал «Журнал для акционеров». № 1, 2015. С. 55-61.

2. *Бабкин С.И.* Оценка текущего состояния рынка слияний и поглощений России и прогноз ключевых показателей рынка на среднесрочную перспективу [Текст] / С.И. Бабкин // Экономика и Предпринимательство, 2017. № 5 (часть 2). С. 930-935.
3. *Владимирова И.Г.* Слияния и поглощения компаний: характеристика современной волны [Электронный ресурс] / И.Г. Владимирова // Менеджмент в России и за рубежом, 2016. № 1.
4. *Григорьева Е.Н.* Слияние и поглощение компаний: влияние мирового экономического кризиса [Текст]: автореферат дис. ...канд. экон. наук: 08.00.01 / Е.Н. Григорьева. Москва, 2017. С. 14.
5. *Борисов Ю.* «Игры в «Русский М&А». М.: «Издательство Спец-Адрес», 2017. 312 с.
6. *Владимирова И.Г.* Слияния и поглощения компаний», журнал «Менеджмент в России и за рубежом. № 12, 2017. С. 5-12.