

Дисциплина «Экономика и маркетинг отраслевых рынков»

Тема 3:
**«Стратегическое
поведение фирм на
отраслевых рынках»**

В о п р о с ы

- 1. Понятие слияний и поглощений фирм на рынке***
- 2. Классификация и анализ слияний и поглощений***
- 3. Мотивы и причины слияний и поглощений на отраслевых рынках***

Для обозначения экономических процессов укрупнения бизнеса и капитала, происходящих на макро- и микроэкономическом уровнях, применяется термин **M&A** (сокр. от англ. *Mergers and Acquisitions*) — «слияния и поглощения».

Поглощения и слияния характеризуют общую тенденцию к глобализации процессов экономики.

Цель слияний и поглощений фирм в том, чтобы путем обмена фирм или их частей разместить активы для более эффективного их использования.

Существуют различия в трактовке понятия «слияние компаний» в зарубежной практике и в российском законодательстве.

В соответствии с общепринятой зарубежной практикой, под **СЛИЯНИЕМ** подразумевается любое объединение из двух или более ранее существовавших структур, в результате которого образуется новая экономическая единица (новое юридическое лицо).

В соответствии же с российским законодательством, под **СЛИЯНИЕМ** понимается реорганизация юридических лиц, при которой права и обязанности каждого переходят ко вновь возникшему юридическому лицу.

Поглощение представляет собой объединение двух (или нескольких) юридических лиц, при котором одно лицо (поглощающее) сохраняется как юридическое, к нему переходят как активы, так и обязательства поглощаемых юридических лиц. При этом поглощаемые фирмы либо прекращают свое существование, либо контролируются путем владения контрольным пакетом их акций или долей капитала.

Поглощение компании нередко осуществляется путем скупки контрольного пакета акций предприятия на бирже, означающей приобретение этого предприятия.

1. В зависимости от отношения компаний выделяют следующие группы слияний и поглощений:

согласованные слияния - одна фирма приобретает другую в соответствии с рекомендациями держателей акций второй фирмы;

оспариваемые поглощения, когда первая фирма делает предложения акционерам второй фирмы, минуя ее руководство;

отторжение, когда первая фирма может купить у второй фирмы принадлежащую ей структуру (филиал, подразделение);

выкуп управляющими - филиал продается не другой фирме, а управляющим этой фирмой.

2. В зависимости от признаков интеграции компаний выделяют:

горизонтальные слияния - объединение компаний, действующих на одном отраслевом рынке, т.е. производящих близкие изделия или осуществляющих одни и те же технологические стадии производства;

вертикальные слияния - объединение компаний различных отраслей, связанных единым технологическим процессом производства продукта, т.е. расширение компанией-покупателем своей деятельности либо на предыдущие производственные стадии, вплоть до источников сырья, либо на последующие - до конечного потребителя.

конгломератные слияния — объединение компаний различных отраслей без наличия производственной общности, т.е. слияние фирм одной отрасли с фирмами другой отрасли, не являющейся ни поставщиком, ни потребителем.

Классификация и анализ слияний и поглощений

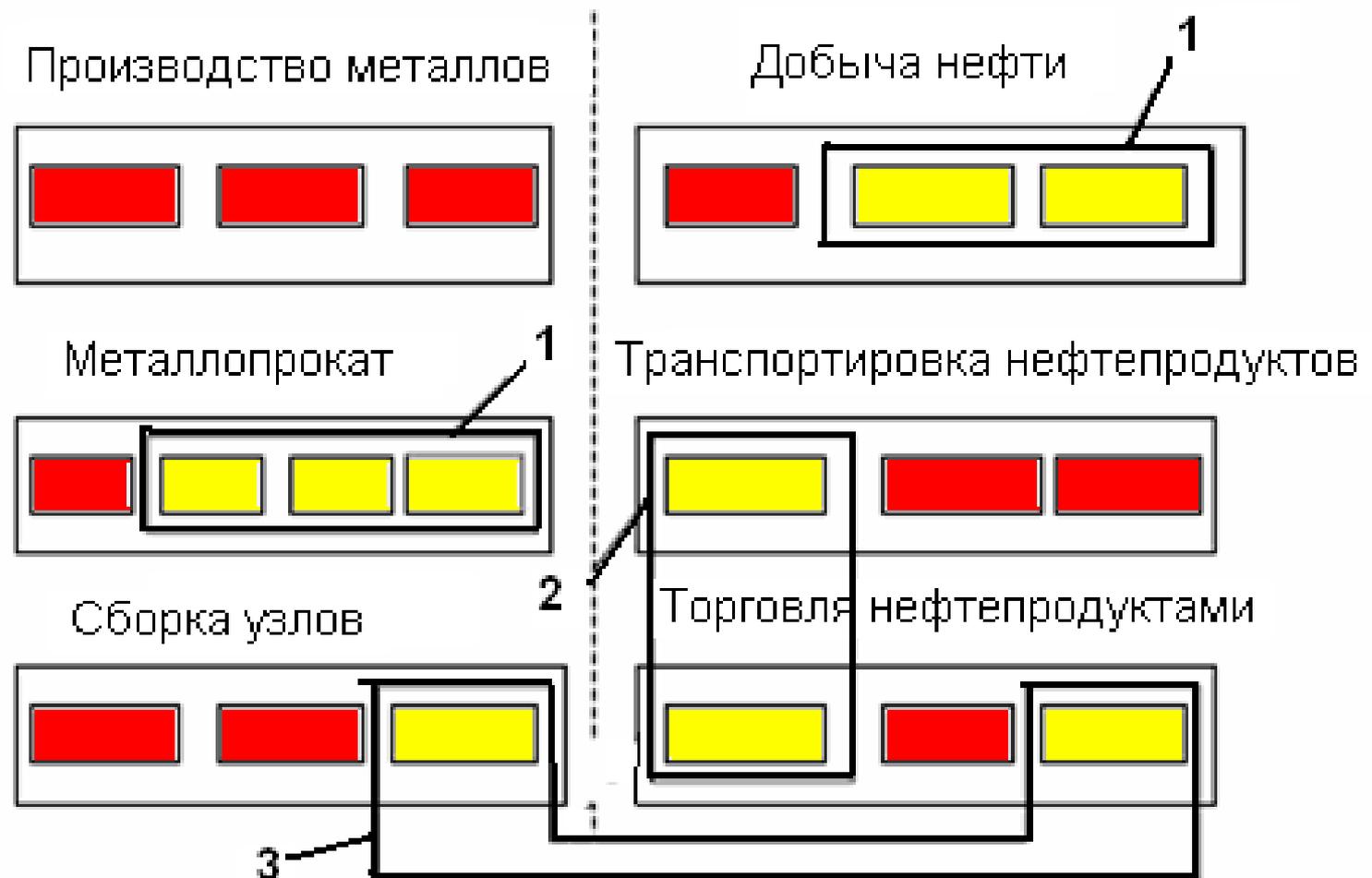


Рис. 1 - Основные типы слияний

1 - горизонтальные слияния; 2- вертикальные слияния; 3 - конгломерат

3. В зависимости от национальной принадлежности объединяемых компаний выделяют :

национальные слияния - объединение компаний, находящихся в границах одного государства;

транснациональные слияния - слияние, приобретение компаний, находящихся в различных странах.

4. В зависимости от отношения управленческого персонала компаний к слиянию или поглощению можно выделить:

дружественные слияния – слияния, при которых руководящий состав и акционеры участвующих компаний поддерживают данную сделку;

враждебные слияния – слияния и поглощения, при которых руководящий состав поглощаемой компании не согласен с готовящейся сделкой и осуществляет ряд противозахватных мероприятий.

5. В зависимости от объединяемых потенциалов различают

производственные слияния – слияния, при которых объединяются производственные мощности компаний в основном с целью получения позитивного синергетического эффекта за счет увеличения масштабов деятельности;

чисто финансовые слияния – слияния, направленные на централизацию финансовой политики, способствующей усилению позиций на рынке ценных бумаг, в финансировании инновационных проектов и т.д.

Выделяют следующие **МОТИВЫ СЛИЯНИЙ**:

1. Усиление рыночной власти. Слияние фирм усиливает рыночную концентрацию и дает большую рыночную власть вновь образовавшейся фирме.

2. Сокращение расходов на рекламу и стимулирование сбыта. Слияние может способствовать снижению расходов на рекламу и стимулировать сбыт, особенно в случае горизонтальных слияний, когда осуществляется объединение производств.

3. Синергетические выигрыши от эффективности:

- экономия в производстве вследствие экономии на масштабе;
- неделимые или свободные ресурсы, что связано с невозможностью уменьшения в размерах определенных ресурсов (например, технологические комплексы);
- экономия в сфере НИОКР на основе лучшего использования интеллектуальных ресурсов, объединения исследовательских систем и сетей.
- экономия при получении финансовых ресурсов (крупные компании имеют доступ к более масштабным и дешевым кредитам, что способствует также снижению уровня рисков).

Причины слияний и поглощений:

1. Слияние предпочтительно в тех случаях, когда целью фирмы является увеличение доли на рынке на основе создания в среднесрочной перспективе дополнительных мощностей.
2. Фирма имеет возможность преодоления входного барьера на рынке, избегая альтернативы — дорогостоящей конкурентной борьбы.
3. При покупке действующего предприятия значительно сокращается финансовый и производственный риск.
4. При слиянии могут быть приобретены специфические ресурсы другой фирмы, обладающие различной природой.

Основные этапы слияний и поглощений компаний на рынке:

- разработка плана стратегии слияния (или поглощения);
- комплексный анализ потенциального объекта слияния (или поглощения);
- переговорный процесс и достижение соглашения;
- осуществление процесса интеграционных преобразований;
- оценка уровня постинтеграционных преобразований;
- выводы, рекомендации.

РЕФЕРАТЫ:

- 1. Примеры слияний и поглощений фирм в мировой практике**
- 2. Примеры слияния и поглощения фирм на российском рынке**