

# **ПРИОРИТЕТЫ ОБЪЕДИНЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ В РЫНОЧНЫХ УСЛОВИЯХ**

**Л. В. Белянская**

*Восточноукраинский национальный университет имени В. Даля,  
г. Северодонецк*

Научный руководитель Э. В. Чернодубова

Современный этап развития рыночных отношений характеризуется введением новых организационно-управленческих структур, эффективных форм и методов объединения деятельности предприятий. Крупные предприятия стремятся изыскать

дополнительные источники расширения своей деятельности, среди которых наиболее популярным является объединение. В соответствии с украинским законодательством под объединением предприятий понимают соединение отдельных предприятий в результате присоединения одного предприятия к другому (слияние) или вследствие получения контроля одним предприятием над чистыми активами и деятельностью другого предприятия (приобретение) [1]. Считается, что при принятии решений в сфере объединения необходимо сформулировать проблему, мотивы, набор целей, задач, определить приоритеты и структуру организационных процедур и проверить их с точки зрения целесообразности и эффективности.

Экономическим проблемам объединения предприятий значительное внимание уделяли многие ученые [2]–[5]. Однако в этих разработках вопросы объединения в основном исследованы с точки зрения соблюдения законодательной базы и организационных процедур. Остаются без внимания ряд аспектов, среди которых: выбор приоритетов объединения, методика оценки эффективности объединения предприятий на основе реструктуризации, оценка риска объединения.

Целью исследования являются обоснование приоритетов эффективности объединения предприятий, выявление их характерных преимуществ и недостатков.

Укрупнение предприятий путем естественного роста – это, как правило, длительный процесс. В последние годы с усилением конкуренции и большей доступностью финансовых ресурсов этот процесс становится более сложным и менее эффективным. Укрупнение путем объединений позволяет резко ускорить процесс роста. Рост может быть как внутренним, так и внешним. Внутренний рост присущ молодым предприятиям, когда рынки еще не насытились их продуктами. У таких предприятий – большой внутренний потенциал для роста в инновациях, выхода на новые географические рынки, повышения эффективности. Сейчас многие украинские предприятия развиваются только за счет внутренних ресурсов. Внешний рост свойственен предприятиям, которые в своем развитии достигли возможных высот. Тогда такие предприятия начинают искать внешние пути, а именно – объединяться.

Под «целесообразностью объединения» рассматривается возможность осуществления трансформации при определенных рыночных обстоятельствах и при условии достижения конечной цели – повышения эффективности деятельности и роста стоимости предприятий. К преобразованиям могут побудить разные факторы: снижение производительности, осознание новых возможностей, изменения в законодательстве или освоение новых технологий. Выявление мотивов объединения необходимо, потому что именно они отражают причины, по которым несколько объединившихся предприятий стоят дороже, чем по отдельности.

Так, основная цель объединения предприятий на основе реструктуризации – это стремление получить и усилить синергический эффект, поскольку совокупный результат действия активов нескольких предприятий намного превышает сумму результатов отдельных предприятий, что позволяет сделать предприятие финансово устойчивым и увеличить его инвестиционную привлекательность.

По определению В. Карлоффа, синергия означает «наличие стратегических преимуществ, которые возникают при объединении двух или более предприятий, при этом повышается эффективность, что выявляется в росте продуктивности и снижении расходов производства» [4]. Таким образом, получение синергического эффекта – первый приоритет, определяющий целесообразность объединения предприятий.

М. Деркач более подробно рассматривает составляющие этого приоритета, в частности: взаимодополнение ресурсов; действие эффекта масштаба в управлении,

производстве или распространении продукции; приобретение больших контрактов; преимущества на рынке капитала; монополии; доступ к информации; нейтральность к движению ресурсов и т. д. [5]. Действие эффекта масштаба – наиболее распространенная составляющая синергического мотива объединения предприятий, так как увеличение масштаба деятельности позволяет сделать предприятие более финансово устойчивым, увеличить его инвестиционную привлекательность и упростить ему доступ к капиталу. В жесткой конкурентной среде укрупнение за счет объединения обеспечивает предприятию лучшую защиту от недружественных поглощений.

Вторым приоритетом является диверсификация бизнеса. Этого можно достичь благодаря выпуску новых продуктов и выходу на новые рынки сбыта. К примеру, транснациональные компании, расширяя географию, тем самым снижают свою подверженность локальным политическим и экономическим рискам. Также существует стратегия, при которой мощные корпорации покупают предприятия с технологиями или продуктами из смежных отраслей, чтобы дать импульс неразвитому, но перспективному рынку.

Третий приоритет – налоговый. Налоговое законодательство может стимулировать объединения, результатами которых является снижение налогов или получение налоговых льгот.

Четвертый приоритет – выход на новый уровень эффективности. В результате объединения двух предприятий часто появляется возможность повысить эффективность деятельности.

Пятый приоритет – доступ к информации, который оценивается как ресурс и может играть большую роль в деятельности предприятия. Приобретая предприятие вместе с видимыми активами, предприятие получает в свое распоряжение дополнительные знания про продукты и рынок и, как правило, новое предприятие приносит с собой наработанную сеть клиентов.

Шестой – личные мотивы руководства предприятия (менеджеров). Решение относительно объединения предприятий основывается на экономической целесообразности, однако подобные решения могут базироваться на личных мотивах руководителей предприятия. Этот мотив является примером неизменно присутствующего человеческого фактора, который нельзя недооценивать при объединении предприятий. В некоторых случаях объединение является следствием конфликта интересов руководства и акционеров. Тогда объединение выступает как один из путей смены руководства и последующего изменения финансовой политики.

В качестве отдельного приоритета следует назвать необходимость объединения предприятий как один из способов противостояния экспансии на отечественный рынок более мощных западных конкурентов.

Иногда встречается при объединении предприятий и спекулятивный мотив, особенно в период биржевых бумов. Тогда инвесторы рассматривают приобретение акций предприятий, которые объединяются как способ получения прибыли от продолжительного увеличения их цен. Это обуславливается тем, что в результате объединения в отрасли конкуренция может быть ослаблена, прибыль увеличится и возрастет доход инвесторов.

Перечень приоритетов может быть продолжен: увеличение рыночной доли, покупка недооцененных активов, стратегическая перегруппировка под воздействием изменений в технологиях и законодательстве и т. д.

Перечисленные приоритеты позволяют сделать вывод, что интеграция предприятий является перспективным направлением реструктуризации. Следует отме-

тить, что процессы концентрации производственного и финансового капитала происходят во всем мире. Особенно активно этот процесс протекал на протяжении последних двух десятилетий прошлого столетия и продолжается в начале нынешнего, будучи одним из проявлений глобализации мирового хозяйства.

Процесс объединения отечественных предприятий, его темпы и качество на сегодняшний день оставляют желать лучшего. Украинский рынок объединений менее развит, чем в Западной Европе, Америке и Японии, что связано как с относительной молодостью рыночной экономики Украины, так и обусловлено рядом причин, наиболее важными из которых являются:

- нестабильность правового поля, что не позволяет выработать долгосрочную стратегию;
- ограничение доступных источников финансирования;
- кризис платежей, который привел к хронической нехватке оборотных средств;
- психологическая неготовность руководителей предприятий к коренным преобразованиям;
- сложность интеграции предприятий;
- вероятность возникновения проблем с персоналом объединенных предприятий или потеря ключевых сотрудников;
- отсутствие наработанных методических подходов и недостаточный опыт.

При изучении проблем, связанных с реструктуризацией предприятий на основе объединения, необходимо сформулировать важнейшую для предприятия проблему-цель: сохранение позиций на потребительском рынке Украины и расширение экспортных возможностей. Для решения этой проблемы необходимо максимально использовать возможности предприятия: совершенствовать систему управления; четко формулировать цели, задачи и разрабатывать стратегию развития предприятия; совершенствовать производственные системы и системы мониторинга внешней среды. Цель реструктуризации предприятий на основе объединения будет считаться достигнутой, если финансовая структура объединенных предприятий приобретет большую устойчивость и более высокий потенциал развития финансовой деятельности.

Рассмотренные приоритеты объединения предприятий дают возможность обосновать причины объединения предприятий на основе реструктуризации. Дальнейший этап исследования предполагает разработку индикаторов и методов оценки перспективной эффективности объединения предприятий.

#### Литература

1. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 19 «Об'єднання підприємств»: наказ Міністерства фінансів України від 07.07.1999 р. № 163.
2. Баркалов, С. А. Модели анализа деятельности производственных объединений на базе функций Кобба–Дугласа / С. А. Баркалов, К. С. Демченко, И. Б. Руссман. – М. : ИПУ РАН, 2012. – 79 с.
3. Петрина, В. Н. Господарські об'єднання: правові проблеми управління / В. Н. Петрина // Часопис Київського університету права. – 2014. – № 2. – С. 191–195.
4. Карлофф, Б. Деловая стратегия / Б. Карлофф. – М. : Экономика, 1991. – 154 с.
5. Деркач, М. І. Об'єднання підприємств як інструмент підвищення конкурентоспроможності / М. І. Деркач // Актуальні проблеми економіки. – 2004. – № 10 (40). – С. 89–101.