

УДК 334.7

*Байкова Анастасия Владимировна*

*магистрант*

*2 курс, направление «Менеджмент»*

*Финансовый университет при Правительстве РФ*

*Россия, г. Москва*

## **ТРАДИЦИОННЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ СДЕЛОК СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ**

*Аннотация. В данной статье рассматриваются традиционные методы оценки эффективности сделок поглощения и слияния. Выделяются два основных типа: перспективный и ретроспективный. Описываются каждый из типов, приводятся конкретные методы оценки. Также уделяется внимание недостаткам перспективного и ретроспективного типа.*

*Ключевые слова: сделки M&A, синергетический эффект, перспективный тип, ретроспективный тип, финансовые показатели.*

## **TRADITIONAL METHODS OF ASSESSING THE EFFICIENCY OF MERGERS AND ACQUISITIONS**

**Abstract.** This article examines traditional methods of assessing the effectiveness of mergers and acquisitions. Two main types are distinguished: prospective and retrospective. Each of the types is described, specific assessment methods are given. Attention is also paid to the disadvantages of the prospective and retrospective types.

**Keywords:** M&A transactions, synergy effect, prospective type, retrospective type, financial indicators.

Существует множество моделей для оценки эффективности сделок M&A, а именно синергетического эффекта. Все методы можно условно

поделить на два типа: перспективный способ оценки (синергетический эффект оценивается до слияния) и ретроспективный способ оценки (синергетический эффект оценивается после слияния).

Первая категория предназначена для прогнозирования будущих доходов от сделки слияния. Фактически происходит оценка бизнеса, оценка синергии в этом случае требует значительного количества времени и конкретных знаний, правильность оценки здесь напрямую зависит от знаний и навыков экспертов. Именно поэтому оценку целесообразности покупки другой компании обычно проводят консалтинговые компании и инвестиционные банки.[1]

Второй тип модели изучить легче, так как он основывается на реальных финансовых и операционных характеристиках и применяется для оценки компании по прошествии определенного периода времени после слияния.

К перспективным методам можно отнести:

- оценка синергетического эффекта (то есть оценка потенциальных операционных и финансовых стратегий, которые в дальнейшем могут быть достигнуты за счет объединения компаний)
- оценка целевой компании (то есть проведение всестороннего анализа финансового состояния, активов и пассивов, конкурентоспособности, перспектив дальнейшего развития компании)
- метод дисконтированных потоков (основан на дисконтировании будущих денежных потоков, которые ожидается получить от объекта оценки);[2]
- оценка окупаемости инвестиций ROI (данный показатель характеризует эффективность инвестиций, позволяет оценить сумму денег, принесенную определенной инвестицией по отношению к затраченным на нее средствам);

В ретроспективной оценке выделяют три основных метода определения стоимости: бухгалтерский, рыночный и комбинированный. Бухгалтерский

метод основан на анализе финансовой отчетности компании после слияния и поглощения. Данный метод сопоставляет показатели, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность организации. Бухгалтерский метод предполагает анализ финансовых результатов деятельности компании в динамике - до и после совершения сделки.

Классически данный анализ проводится по показателям рентабельности и ликвидности. Выбранные показатели рассматриваются в динамике для сравнения их до и после сделки. Рыночный метод предполагает анализ рыночной капитализации акций компании и отражает реакцию фондового рынка на сделку. Анализ эффективности сделки слияния и поглощения с позиций данного метода, с одной стороны, позволяет отслеживать реакцию акционеров и рентабельность целевой компании в условиях интеграции, а с другой стороны, возникают сложности в определении синергии. Рассмотрим другие ретроспективные методы:

- оценка финансовых показателей (то есть анализ коэффициентов рентабельности, ликвидности и т.д., а также оценка влияния сделки на финансовые результаты объединенной компании);
- оценка операционной эффективности (сравнение таких показателей, как выручка, оборачиваемость активов, производительность и т.д. до и после объединения);
- анализ стоимости компании (оценка изменения рыночной стоимости объединенной компании по сравнению с суммой рыночных стоимостей отдельных компаний до сделки);

Ретроспективный анализ рассматривает сделку и позволяет судить о реальном синергетическом эффекте от слияния и поглощения двух и более компаний. Данный подход к анализу сделки рассматривается с точки зрения того, как данная сделка повлияла на деятельность компании в течение определенного периода времени, а именно, как она повлияла на определенные характеристики ее деятельности.

Оба подхода к анализу имеют свои недостатки. Так, долгосрочный подход несет в себе факт неопределенности, который невозможно предсказать, а ретроспективный - не отражает экономическую целесообразность, а именно соотношение полученного результата и понесенных затрат.

Стратегия М&А является стратегией неорганического роста, несмотря на большую степень риска, она предоставляет возможности для активного роста компаний, укрепления конкурентных позиций, а также помогает компании выйти как на новые отраслевые, так и на географические рынки.[3]

Увеличение экономической концентрации приводит к концентрации капитала одного субъекта бизнеса, одной компании, что приводит к созданию финансовой прочности организации и повышению ее экономического потенциала в конкурентной среде. Незначительные ошибки и неверная оценка могут привести к серьезным проблемам при осуществлении сделок М&А.

Задача оценки сделок слияний и поглощений остается одной из самых сложных, учитывая многообразие подходов к выявлению последствий слияний и поглощений, а также высокую чувствительность к полноте и качеству информации, используемой в процессе.

#### **Использованные источники:**

1. Бровкин А.В., Медведева Н.И. Сравнительный анализ методов оценки эффективности международных сделок слияний и поглощений // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Том 8. № 8А. С. 165-172.
2. Евдокимова Е. С. АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ СДЕЛОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ // Экономика и социум. 2018. №1 (44). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/algoritm-otsenki-effektivnosti-sdelok-sliyaniy-i-pogloscheniy> (дата обращения: 08.03.2025).
3. Цаплин, В. О. Подходы к оценке эффективности сделок слияний и поглощений / В. О. Цаплин // Новые вызовы для менеджмента во времена неопределенности. – 2022. – № 1. – С. 506-509.