

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА ИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

СКОПЕНКО Н. С.

кандидат экономических наук

Киев

Преодоление кризисных явлений в экономике Украины, адаптация отечественных предприятий к изменениям внешней среды функционирования требует разработки и использования действенных методов повышения эффективности деятельности. Одним из важных факторов успешного развития субъектов хозяйствования и получения конкурентных преимуществ является использование интеграционных стратегий. Формирование интегрированных структур дает возможность повысить эффективность деятельности предприятий благодаря возникновению эффекта масштаба и синергизма за счет объединения финансового, материального, трудового, интеллектуального и информационного потенциалов предприятий-участников.

Существенный вклад в разработку решения проблем интеграционных процессов внесли зарубежные ученые Р. Брейли, Ю. Ф. Бригхэм, И. Г. Владимиров, Т. Дж. Галпин, С. В. Гвардин, П. Гохан, А. Дамодаран, Д. Депаффилис, Е. Ким, Т. Коупленд, Д. Крайлингер, С. Майерс, Р. Мун, Дж. Нельсон, Б. Нил, Р. Пайк, Б. П. Петти, Р. Ролла, С. Росс, Н.Б. Рудык, Дж. К. Ван Хорн, М. Хэндон, М. С. Эрхардт и другие.

Не менее значителен вклад отечественных ученых в исследование проблемы формирования и развития интегрированных структур в экономике Украины: Амбросова В. Я., Амоши А. И., Зимовца В. Н., Зимовца В. В., Иванова Ю. Б., Ищенко С. М., Кизима Н. А., Малика Н. И., Пилипенко А. А., Саблука П. Т., Савчук В. С., Филипенко А., Чухно А. А. и другие.

При всем многообразии рассматриваемых вопросов, такой важный аспект интеграции, как аналитическое обоснование её целесообразности и эффективности, недостаточно освещен в экономической литературе. Проблема заключается в отсутствии системного подхода при формировании концепции экономического анализа интеграционных процессов.

Целью статьи является обоснования системного комплексного подхода к анализу интеграционных процессов.

Разработка стратегических планов компании, формирование концепции затрат, управления прибылью, кадровая, инвестиционная, инновационная политика организации – важнейшие составляющие интеграционных стратегий, которые базируются на результатах экономического анализа. Различные авторы акцентируют внимание на разнообразных акцентах экономического анализа интеграции, процессов слияний и поглощений.

Г. Бакер и Дж. Хелминк обращают внимание на анализ целесообразности объединения, оценку внут-

ренних ресурсов, анализ совместимости объединяемых компаний [1].

П. Гохан выделяет внешний финансовый анализ (получение информации о финансовом состоянии компании-цели) и инвестиционный анализ (объективная оценка целесообразности осуществления инвестиций в виде приобретения компании-цели) [2].

Д. Депаффилис обосновывает необходимость внешнего (выявление основных возможностей роста и угроз со стороны конкурентов) и внутреннего анализа (определение сильных и слабых сторон компании-интегратора) [3].

Д. Хардинг и С. Роулит рассматривают вопросы инвестиционного обоснования операции интеграции, комплексной оценки компании-мишени с использованием метода «Четырех ключей» (клиенты, конкуренты, издержки, мощности) и оценки эффективности интеграции компаний на основе выбранных индикаторов раннего предупреждения [5].

Наша точка зрения совпадает с Д. А. Ендовицким и В. Е. Соболевой [4], которые утверждают, что особенности проведения комплексного экономического анализа интеграции обуславливается сложностью внутренних механизмов интеграционных процессов, а именно:

- ✦ комплексный характер интеграции, что требует охвата всех значимых сторон деятельности изучаемого объекта, всестороннего анализа их причинных зависимостей в экономике управления предприятием, анализа всех значимых факторов предприятия, которые описывают комплекс внутренних противоречий, положительных и отрицательных сторон каждого явления, процесса;
- ✦ многоэтапность интеграции: наличие прединтеграционного, интеграционного, постинтеграционного и дезинтеграционного этапов, каждому из которых соответствует свой набор целей, определяющих специфику задач анализа;
- ✦ сложная экономическая природа сделок, что требует многоаспектности анализа;
- ✦ наличие нескольких субъектов сделки, интересы которых могут быть разнонаправлены, что порождает различие в стратегиях поведения и необходимо учитываться при разработке аналитических процедур;
- ✦ разнообразный характер объединения, дружественный или враждебный, что влияет на информационную базу обоснования управленческих решений.
- ✦ объединение различных организационных структур, производственных, кадровых потенциалов, что требует изначального выявления их особенностей, оценки целесообразности объ-

единения для обеих сторон, разработки систем оперативной диагностики эффективности деятельности объединенной компании, а также систем показателей перспективной оценки.

Выделенные особенности интеграционных процессов определяют специфику их анализа [4]:

- ✦ наличие как минимум трех объектов анализа: компания-интегратор, компания-цель и объединенная компания (интегрированная структура);
- ✦ выделение обособленных блоков анализа: прединтеграционный, интеграционный, постинтеграционный и дезинтеграционный, цели и задачи анализа по каждому блоку принципиально различаются;
- ✦ комплексный характер анализа: сочетание различных видов анализа (по источникам информации – финансового, внутрихозяйственного, управленческого; по категориям пользователей – внешнего и внутреннего; по временному признаку – ретроспективного, оперативного, перспективного).

Исходя из выделенных особенностей интеграции и определяемой ими специфики экономического анализа интеграционных процессов, можно сформулировать цель экономического анализа интеграции, которая состоит в определении объективной потребности, целесообразности, возможности, рискованности, результативности интеграционного процесса – для компании-интегратора; обосновании инвестиционной привлекательности – в отношении компании-цели; в формировании аналитической информации для формирования стратегии интеграции, своевременном выявлении факторов, способных повлечь отклонения от разработанной стратегии, – на этапе объединения; в оценке финансовой и операционной синергии, полученной в результате интеграции компаний или определения причин ее отсутствия – для интегрированной компании; в выявлении причин и последствий разукрупнения (ликвидации) интегрированной структуры.

Общую цель анализа интеграционных процессов можно конкретизировать с учетом этапов интеграции бизнеса. Для каждого этапа интеграции характерны специфические цели, задачи и содержание анализа [4].

Прединтеграционный этап включает стадия анализа возможности, целесообразности, затрат и ожидаемых результатов от интеграции. Содержание анализа будет зависеть от целей, вида, формы и направления интеграции, от характера сделки. На этом этапе необходимо:

- ✦ *во-первых*, обоснования целесообразности интеграции для компании-интегратора на основе анализа конкурентного окружения, оценки степени консолидации и возможности роста в отрасли, внешнего финансово-инвестиционного анализа, внутрихозяйственного финансового анализа бизнес-процессов и оценки финансового состояния компании, прогнозной оценки рисков;
- ✦ *во-вторых*, выбор компании-цели, что требует тщательного финансового анализа, анализа инвестиционной привлекательности компа-

нии-цели и анализа факторов, влияющих на эффективность инвестиций, оценки риска финансовых операций;

- ✦ *в-третьих*, при обосновании решения на основе обобщении данных внешнего и внутреннего финансово-инвестиционного анализа объединяемых компаний, внутрихозяйственного анализа их бизнес-процессов делается вывод о привлекательности интегрируемой компании, о целесообразности проведения интеграции;
- ✦ *в-четвертых*, разработка интеграционной стратегии, что предполагает аналитическое обоснование стратегического и финансового планов интеграции.

Этап интеграции состоит из стадий осуществления интеграционных расходов и юридического оформления сделки. Особенностью интеграционного этапа является то, что он связан с планированием (план интеграции должен постоянно корректироваться с учетом данных мониторинга изменений бизнеса участников интеграции) и реализацией организационных мероприятий, обусловленных непосредственно интеграцией бизнеса. На этом этапе можно выделить следующие основные объекты анализа:

- ✦ условия объединения (объединение «бизнес-профилей», где необходимо определить оптимальную комбинацию различных производственных и финансовых аспектов компаний – участниц интеграции; организационная структура, обеспечивающая оптимальную систему управления);
- ✦ расходы на интеграцию (анализ уровня и целесообразности расходов на интеграцию, мониторинг внешних, сопровождающих сделку, и внутренних расходов, прогноз их влияния на уровень синергии).

Постинтеграционный этап включает стадию становления и функционирования интегрированной компании, может включать фазу положительного синергического эффекта от осуществления сделки и фазу стабильного развития и нулевого синергического эффекта. На этом этапе следует оценить эффект синергии (конкретизация и анализ источников синергического эффекта) и провести комплексный анализ новой интегрированной структуры.

Дезинтеграционный этап охватывает стадию устойчивого снижения величины денежного потока и выхода из бизнеса – прекращения деятельности. На этом этапе необходим анализ причин и последствий разделения бизнеса и прекращения деятельности.

Особенности различных этапов интеграции и обусловленные ими цели и задачи экономического анализа процессов интеграции, а также обоснованная потребность в системно-комплексном подходе к их анализу позволили сделать вывод, что интеграционный анализ представляет собой четырехуровневую систему аналитических процедур, позволяющих дать ретро-спективную, оперативную и прогнозную оценку финансово-хозяйственной, инвестиционной, интеграционной деятельности компаний – объектов анализа,

в соответствии с заданной целевой функцией на каждом этапе интеграции, в рамках обоснования решений стратегического, оперативного и тактического характера [4].

В системе комплексного интеграционного анализа можно выделить четыре уровня: прогнозный анализ интеграционных процессов (прединтеграционный этап); оперативный анализ интеграционных расходов и текущих изменений в бизнес-среде (интеграционный этап); ретроспективный анализ результатов интеграции (постинтеграционный этап) и анализ причин и последствий разделения бизнеса и прекращения деятельности (дезинтеграционный этап).

Комплексный экономический анализ интеграционных процессов позволяет своевременно выявлять деструктивные факторы, что дает возможность планировать эффективное объединение компаний и избежать разбалансированности экономической системы. Поэтому комплексный экономический анализ и его научная организация в контексте целей, задач, особенностей каждого этапа интеграционного процесса во многом определяют эффективность интеграции. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. **Баккер Г.** Как успешно объединить две компании / Ганс Баккер, Джерен Хелминк; [пер. с англ. Т. И. Митасова; науч. ред. Г. А. Ясницкий, А. Г. Ясницкая]. – Минск: Гревцов Паблішер, 2008. – 288 с.
2. **Гохан П.** Слияния, поглощения и реструктуризация компаний / Патрик А. Гохан; [перевод с англ.]. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 741 с.
3. **Депамфилис Д.** Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компаний. Процесс, инструментарий, примеры из практики, ответы на вопросы / Дональд М. Депамфилис; [перевод с англ.]. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2007. – 960 с.
4. **Ендовицкий Д. А.** Экономический анализ слияний/поглощений компаний: [научное издание] / Д. А. Ендовицкий, В. Е. Соболева. – М.: КНОРУС, 2010. – 446 с.
5. **Хардинг Д.** Искусство слияний и поглощений: Четыре ключевых решения, от которых зависит успех сделки / Дэвид Хардинг, Сэм Роувит; [пер. с англ. Петкевич А. Г.]. – Минск: Гревцов Паблішер, 2007. – 256 с.