

*Маммадова У.,
аспирант*

*Докторальная Школа Экономических Наук
Государственный Университет Молдовы, г. Кишинев, Республика Молдова
Научный руководитель: Кожокару М.И., к.э.н., доцент*

КОНЦЕНТРАЦИЯ РЫНОЧНОЙ ВЛАСТИ ПОСРЕДСТВОМ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ: ВЛИЯНИЕ НА УРОВЕНЬ БЛАГОСОСТОЯНИЯ ОБЩЕСТВА

Исследование процессов слияний и поглощений остается одной из актуальных тем. Глобализация бизнеса ведет к интернационализации компаний, формой которой являются и процессы интеграции посредством слияний и поглощений компаний (M&A – mergers and acquisitions). Исследования, затрагивающие эффективность слияний и поглощений, доказывают, что акционеры компаний целей практически всегда выигрывают в результате сделок. Однако, влияют ли эти сделки на общее благосостояние? Согласно мнению Исаевой С.А. процессы M&A «... должны иметь в итоге модернизационный эффект, нести элементы рационализации производства и управления. При таком подходе положительным результатом является реальное повышение эффективности производства, когда появляются возможности решения новых более сложных научно-технических и социально-экономических задач, повышается реальная производительность общественного труда» [4, стр. 2].

Результатом сделки M&A является укрупнение бизнеса, что делает его более влиятельным, т.к. воздействует как на экономику отдельных стран, так и на мировую экономику. Воздействие проявляется в росте или потере эффективности. Хотя в исследованиях по микроэкономике много написано о негативных последствиях концентрации рынка, чтобы рассуждать о влиянии сделок M&A на экономическое благосостояние, недостаточно аргументов, подтверждающих гипотезу снижения благосостояния [2, стр. 151]. Одним из аргументов является утверждение что, хотя в результате сделки M&A прибыль увеличивается, эффективность не повышается, т.е. общее благосостояние не увеличивается.

Слияние осуществляется, если компании получают выгоду от этого. Эффектом слияния или поглощения обычно считается синергетический эффект, который проявляется в экономии средств, росте производительности за счет масштаба. Как следствие, цены должны снижаться, а экономическое благосостояние потребителей повышаться. В то же время, концентрация рыночной власти может быть использовано новыми объединенными компаниями с целью максимизации своей прибыли или покрытия убытков, связанных с дополнительными расходами на заключение сделки M&A путем

повышения цен. Поэтому, можно утверждать, что аргументы в поддержку гипотезы увеличения благосостояния вследствие сделки M&A, являются скорее интуитивными.

В утверждении этих суждений Bruce A. Blonigen и Justin R. Pierce приводят результаты исследований за десятилетний период по слияниям и поглощениям производственных компаний из США. Статистический анализ показал, что «слияния не оказывают заметного влияния на производительность и эффективность» [1]. Также, можно констатировать что, консолидация административной деятельности на уровне предприятия не произошло, которая часто упоминается как способ, с помощью которого слияния приводят к снижению затрат за счет эффекта масштаба. Таким образом, гипотезу, что объединенные фирмы чаще закрывают менее эффективные производственные и иного назначения подразделения, можно опровергнуть. Исследования выявили также существенное увеличение цен на продукцию (в пределах 15 – 50%) по сравнению с приростом затрат после заключения сделки M&A. Другое исследование, проведенное Д.А. Ендовицким, показывает, что в 60-ти случаях из 100 инвестиции в M&A не окупаются, а в 57 случаях из 100 вновь образованные компании отстают по основным показателям от аналогичных компаний [3, стр. 7].

На основании вышесказанного логично предположить, что сделки слияний и поглощений являются менее эффективными с точки зрения общества. В результате заключения сделки M&A на рынке происходит монополизация рынка, а рынок монополии, с точки зрения общества, является менее эффективным (Рис. 1).

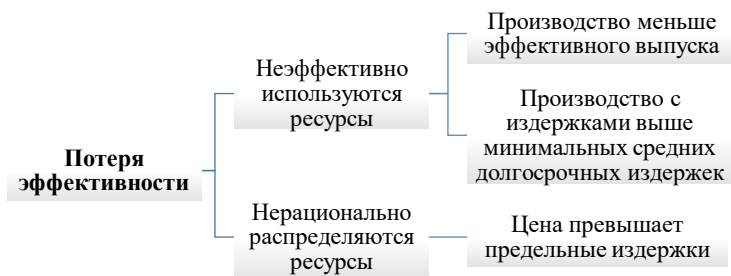


Рис. 1. Общественные потери от монополизации рынка

Источник: составлено авторами

На таком рынке:

- 1) цена выше чем на рынке совершенной конкуренции;
- 2) объем продаж меньше;
- 3) не достигается производственная эффективность;
- 4) не достигается эффективность распределения ресурсов.

А в конечном итоге, не в полной мере удовлетворяются потребности покупателей, т.е. заключение сделки M&A сопровождается снижением уровня

благополучия для общества, но в то же время увеличением благополучия собственников компании цели.

Список использованных источников:

1. Bruce A. Blonigen, Justin R. Pierce. Mergers May Be Profitable, but Are They Good for the Economy? Harvard Business Review. November 15, 2016 <https://hbr.org/2016/11/mergers-may-be-profitable-but-are-they-good-for-the-economy>
2. Richard E. Caves. Effects of Mergers and Acquisitions on the Economy: An Industrial Organization Perspective. с. 149 – 172. <https://core.ac.uk/download/pdf/6706812.pdf>
3. Ендовицкий Д.А. Экономический анализ слияний/поглощений компаний: научное издание. – М.: КНОРУС, 2016. – 446 с., ISBN 978-5-406-00709-9
4. Исаева С.А. Процессы слияний и поглощений в период модернизации экономики. Российское предпринимательство. 2011, №11 (1).