

Внедрение методики РМИ позволяет оптимизировать маркетинговые бюджеты организаций и управлять рентабельностью клиента, маркетинговой кампании и маркетингом на уровне организации.

Литература

1. Ленсколд Дж. Рентабельность инвестиций в маркетинг. Методы повышения прибыльности маркетинговых кампаний / Пер. с англ.; Под ред. В.Б. Колчанова и М.А. Карлика. – СПб.: Питер, 2005. – 272 с.: ил. – Сер. «Маркетинг для профессионалов».
2. Ольве Нильс-Горан, Рой Жан, Ветер Магнус. Оценка эффективности деятельности компании. Практическое руководство по использованию сбалансированной системы показателей / Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2004. – 304 с.: ил.

СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ В КОРПОРАТИВНОЙ СТРАТЕГИИ КОМПАНИЙ УКРАИНЫ

Д.А. Баюра

*Киевский национальный
университет им. Тараса Шевченко*

Крупные акционерные компании, финансово-промышленные группы Украины активно занимаются приобретением более мелких предприятий. По данным отечественных экспертов ежегодный объем слияний и поглощений в Украине, без учета процесса приватизации, составляет около \$3 млрд. Процессы слияний и поглощений соответствуют общей стратегии развития компаний. Слияния и поглощения (Mergers & Acquisitions, M&A) в широком понимании являются соглашениями, которые наряду с переходом прав собственности имеют своей целью смену корпоративного контроля над предприятиями. В данном случае речь не идет о недружественном поглощении (рейдерстве). Главными факторами развития слияний и поглощений является рыночная ситуация и тенденции развития отдельных отраслей экономики.

Наиболее активно консолидация активов в последние три года, особенно с участием зарубежных компаний, происходила в финансовом секторе экономики. По данным Национального банка Украины, активы банковской системы по состоянию на 1.01.2007 г. достигли 340 млрд грн., или \$67 млрд. ВВП Украины за 2006 год оценивается в \$100 млрд.

Доля же иностранного капитала в совокупном зарегистрированном уставном капитале украинских банков по итогам 2006 года достигла 27,6 %. Тенденции консолидации активов компаний за счет слияний и поглощений продолжаются и в других сферах финансового рынка. Ускорение процессов консолидации активов отмечается в виду растущей конкуренции на рынке, а также требований регулирующих органов по повышению уровня капитализации компаний.

Слияния и поглощения являются частью стратегий развития и крупных финансово-промышленных групп. К примеру, украинская группа СКМ, которая себя позиционирует, как многоотраслевой промышленный холдинг, имеет четкую стратегию слияний и поглощений. Слияния и поглощения помогают быстро увеличить масштаб бизнеса, эффективно вкладывать заработанные финансовые ресурсы [1, с. 61-84]. По оценкам экспертов, слияния и поглощения позволяют выходить на новые рынки, использовать опыт других компаний и обмениваться лучшим персоналом. Таким образом, слияние и поглощение в рыночных условиях могут давать компаниям долгосрочный эффект.

Уоррен Баффетт считает, что в процессе поглощений большинство организаций, независимо от их характера, оценивают себя и других, устанавливая вознаграждение исходя именно от размера, а не какого-либо другого критерия. И именно это служит одной из побудительных причин, которые реально приводят к большинству крупных поглощений [2, с. 170-171]. По его мнению, некоторые поглощения можно назвать просто великолепными. Их можно разделить на две основные категории. Первая включает компании, которые намеренно или случайно купили предприятия, исключительным образом приспособленные к инфляции. Он считает, что столь процветающее предприятие должно обладать двумя характеристиками: 1) способностью без особого труда увеличивать цены на продукцию (даже если спрос на нее слаб, а производительные мощности задействованы неполностью) без опасения значительных потерь, как доли рынка, так и удельного объема на единицу продукции; 2) способностью разместить значительные объемы денежных поступлений (которые зачастую вызваны инфляцией, а не реальным ростом) в условиях незначительных дополнительных инвестиций в капитал. Ко второй категории относятся компании, управляемые суперзвездами – людьми, которые в состоянии признать, что принцесса, замаскированная под жабу, явление редкое, но их управленческие способности позволяют сорвать эту маску. Таким образом, проду-

манная политика поглощений и слияний дает возможность нарастить предприятиям свои активы и успешно развиваться.

Компании, которые занимаются слияниями и поглощениями, должны иметь высокий уровень корпоративного управления, который позволяет оптимально распределить права и обязанности между различными участниками деятельности компании для достижения эффекта на всех стадиях слияния и поглощения.

Литература

1. Слияния и поглощения компаний в Украине//Материалы III международной конференции. – Киев: 30 сентября 2005 г.
2. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями/Сост., автор введения Лоренс А. Каннингем; пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 268 с.

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПОТЕНЦИАЛА

В.Л. Богун

Киевский национальный университет им. Тараса Шевченко

Одним из факторов повышения производственного потенциала предприятий в рыночных условиях является эффективная инвестиционная деятельность. В широком понимании инвестиционная деятельность должна обеспечить эффективные направления реализации инвестиционной стратегии промышленных предприятий. В Украине, как и во многих странах, законодательно определены объекты и сферы инвестирования. В частности объектами инвестиционной деятельности могут быть имущество предприятий, в том числе основные средства, оборотные активы, а также ценные бумаги, научно-техническая продукция, объекты интеллектуальной (промышленной) собственности, имущественные права и др. Существуют определенные формы государственного регулирования инвестиционной деятельности предприятий [1, с. 22]: регулирование сфер и объектов инвестирования; налоговое регулирование инвестиционной деятельности; регулирование инвестиционной деятельности путем предоставления финансовой помощи и проведения соответствующей кредитной политики, регулирование инвестиционной