

DEVELOPMENT MODEL OF MOTIVATION FOR SMALL BUSINESSES BASED  
ON IDENTIFIED NEEDS SLAVE

© 2012

*N.V. Vlasova*, methodist  
*Togliatti State University, Togliatti (Russia)*

*Keywords:* motivation, control, or small businesses.

*Annotation:* The article deals with the organization of the development incentive scheme based on the identification of needs, because the efficiency of the use of human resources in an organization depends on the skills, or the capacity of staff and their willingness to work, that is, the level of motivation.

УДК 334.012

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ КОНЦЕПЦИИ МЕЖФИРМЕННОЙ ИНТЕГРАЦИИ

© 2012

*Л.М. Вотчель*, кандидат философских наук, доцент кафедры «Экономика и предпринимательство»  
*Магнитогорский государственный университет, Магнитогорск (Россия)*

*Ключевые слова:* диверсификация, интеграция, конгломерат, слияние, поглощение.

*Аннотация:* усиление общеэкономических тенденций к диверсификации производства, рост концентрации и централизации капитала крупнейших фирм, бурное развитие научно-технической революции, динамичные изменения конъюнктуры рынка сформировали предпосылки межфирменной интеграции хозяйствующих субъектов. Формой объединений компаний стали межотраслевые конгломераты.

В современных условиях конкурентоспособность хозяйствующих субъектов не может быть достигнута без межфирменной интеграции. В истории межфирменных объединений выделяют два этапа. До второй половины XX века объединение усилий шло по пути производства однородной продукции (горизонтальная интеграция), технологически связанных производств (вертикальная интеграция). В первом случае мотивация компаний заключалась в расширении и увеличении масштаба производства за счет поглощения компаний, принадлежащих той же самой отрасли, что и компания-покупатель. Во втором, компании стремились частично или полностью контролировать весь процесс производства и реализации продукта по схеме: добыча – производство – сбыт. Основной причиной, побуждающей хозяйствующие субъекты к горизонтальной и вертикальной интеграции, выступает стремление к синергетическому эффекту, а также достижение монополистического эффекта. Однако с 60-х годов XX столетия широко распространенным типом межфирменной интеграции становится конгломерат. В его основе лежит стратегия диверсификации производства. Данная стратегия предпринимательства использует ключевые потенциальные конкурентные преимущества по сравнению со специализированным не диверсифицированным бизнесом [1]. В процессе интеграции хозяйствующих субъектов диверсификация позволяет получить большую прибыль, в сравнении с простым наращиванием объемов производства. Кроме того, снижается степень предпринимательского риска за счет его распределения между различными сферами деятельности. Межфирменная интеграция дает возможность инвестировать капиталы в другие сферы бизнеса при ограниченных возможностях иных форм экспансии. В результате формируется более гармоничный бизнес-портфель компании. Хозяйствующий субъект добивается эффекта синергии с другим бизнесом и повышает устойчивость бизнеса за счет перераспределения финансовых ресурсов в области с наибольшим потенциалом доходности.

Конгломерат, как организационная форма интеграции компаний, объединяет под единым финансовым контролем целую сеть разнородных предприятий, которая возникает в результате слияния фирм вне зависимости от их горизонтальной и вертикальной интеграции, без всякой производственной общности. Особенность конгломератного объединения состоит в том, что интегрируемые фирмы и компания-интегратор не связаны между собой ни технологически, ни целевым единством. Объединения конгломератного типа не имеют профилирующего производства. Вместе с тем, интегрируемые фирмы сохраняют юридическую и производственно-хозяйственную самостоятельность. Поэтому для конгломератов характерна

значительная децентрализация управления. Отделения конгломератов пользуются существенно большей свободой и автономией во всех аспектах своей деятельности по сравнению с аналогичными структурными подразделениями традиционных диверсифицированных концернов. Однако в финансовых отношениях они полностью зависят от головной компании. Поэтому в качестве основных инструментов управления конгломератом выступают косвенные, финансово-экономические методы. Специфика деятельности конгломерата на рынке вызывает необходимость формирования в его структуре особого финансового ядра, куда помимо холдинговой компании входят крупные финансовые инвестиционные компании. Подобные структуры конгломератов придают им большую устойчивость в конкурентной борьбе и уменьшают риск убытков от конъюнктурных, структурных и циклических колебаний.

В механизме создания конгломератов выделяют процедуру слияния и поглощения фирм различной производственной и коммерческой ориентации [2]. Слияние характеризует объединение компаний, при котором из нескольких компаний образуется одна благодаря тендерному предложению, которое делает менеджмент корпорации-покупателя менеджменту корпорации-цели на контрольный пакет голосующих акций. Различают два основных типа слияний: абсорбирующий и консолидирующий. При абсорбирующем типе слияний один из участников интеграции получает все активы и обязательства присоединяющихся к нему компаний, которые затем, в свою очередь, ликвидируются. Такому типу слияний соответствует процедура присоединения. В результате консолидирующих слияний создается новая компания, аккумулирующая активы и обязательства всех сливающихся компаний, которые впоследствии подлежат добровольной ликвидации.

Поглощение характеризует такой тип сделки, при котором одна компания приобретает контрольный пакет акций другой компании. Это тендерное предложение, которое выдвигает менеджмент одной компании на контрольный пакет обычных голосующих акций другой корпорации. Таким образом, если слияние признается «дружественным» поглощением, то поглощение, как форма реорганизации, чаще используется при «враждебном» поглощении. Компания скупает контрольный пакет акций другой компании, не достигая с ними соглашения.

Выделяют три варианта слияния/поглощения фирм.

В первом случае фирма А приобретает активы фирмы В. Оплата осуществляется путем передачи денежных средств или ценных бумаг, эмитентом которых выступает фирма А (рис.1, а); либо фирма А приобретает контрольный пакет акций фирмы В. В результате фирма А получает статус «материнской компании», фирма В – «дочерней компании», функционирующих в условиях холдинга

(рис.1, а).

При втором варианте фирма А выпускает акции специально для фирмы В, благодаря чему становится собственником ее активов и пассивов. В результате фирма В перестает существовать ( $A+B=A$ ) (рис.1,б).

В случае объединения основой для создания новой фирмы служат несколько уже существующих фирм. Фирмы (А, В), став составными частями новой интеграционной компании (С), прекращают самостоятельное существование. Их активы и пассивы переходят к новой фирме ( $A+B=C$ ). В результате объединения на рынок выходит новая фирма (рис.1, в).

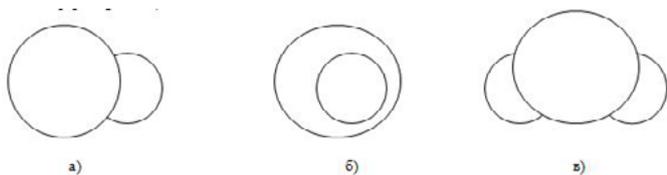


Рис. 1. Типы сделок «слияния и поглощения»

Тип слияния зависит от ситуации на рынке, стратегии деятельности компаний и ресурсов (табл.1).

Таблица 1

Классификация слияний и поглощений

Признак	Виды слияний и поглощений
функциональный	<ul style="list-style-type: none"> <li>* горизонтальные (при горизонтальных слияниях и поглощениях объединяются компании, работающие практически в одном и том же сегменте рынка);</li> <li>* вертикальные (при вертикальном слиянии объединяются фирмы, работающие на разных этапах одного производственного процесса, начиная от добычи сырья и заканчивая выпуском готовой продукции. В результате снижаются транзакционные издержки, улучшается обмен информацией, обеспечивается доступ к источникам ресурсов);</li> <li>* конгломератные (конгломератные слияния как объединения разнородных предприятий, возникают в результате слияния фирм вне зависимости от их горизонтальной и вертикальной интеграции, без всякой производственной общности)</li> </ul>
географический	<ul style="list-style-type: none"> <li>* национальные (национальные слияния затрагивают компании, являющиеся резидентами одной страны);</li> <li>* международные (международные слияния охватывают фирмы, являющиеся резидентами разных стран. В развитых странах в последнее время имеет место тенденция к увеличению доли международных слияний. Причинами этого выступают интенсификация интеграционных процессов на мировом рынке)</li> </ul>
поведенческий	<ul style="list-style-type: none"> <li>* дружественные (при дружественных слияниях компании достигают соглашения об условиях слияния путем переговоров);</li> <li>* враждебные (при враждебном (поглощении), один участник, не получая согласия другого, скупает контрольный пакет его акций или делает публичное (открытое) предложение о покупке его акций по определенной цене)</li> </ul>
способ оплаты	<ul style="list-style-type: none"> <li>* оплачиваемые деньгами;</li> <li>* происходящие путем обмена акциями.</li> </ul>

В разных странах или регионах мира слияния и поглощения компаний имеют свои особенности. Так, в отличие от США, где происходят, слияния или поглощения крупных фирм, в Европе идет поглощение мелких и средних компаний, семейных фирм, небольших акционерных об-

ществ смежных отраслей.

Как было отмечено выше, появление конгломерата как новейшей формы монополистических объединений было обусловлено общеэкономической тенденцией к диверсификации производства. Быстрый рост капитала крупных компаний, научно-технический прогресс, меняющаяся конъюнктура рынка обусловили проблемы нехватки собственных ресурсов и уязвимости конкурентных позиций на рынке. В связи с этим, причинами, побуждающими хозяйствующих субъектов к конгломератному объединению на коммерческой основе, выступают:

- возможность получать синергетический эффект. Синергия, порожаемая процессами слияния/поглощения формула, означает, что образованная интегрированная компания начинает использовать возможности до сих пор не доступные для компаний, ее составных частей, в отдельности;

- возможность «покупать дешевле, продавать дороже». Увеличение размеров холдингов за счет слияния/поглощения фирм технологически не сопряженных отраслей с целью их последующей перепродажи, особенно если имеет факт неочевидности их акций, в том числе по причине неэффективного управления;

- обеспечение более широкой экономической основы. Практически любая компания начинает свою деятельность как небольшое узкоспециализированное предприятие, с ограниченным ассортиментом продукции. Такие компании работают на местном рынке, их продукция ни по качеству, ни по ассортименту не может достойно конкурировать с уже существующими фирмами. Поэтому первые три-четыре года жизни данной компании направлены на увеличение объемов продаж и максимальное расширение клиентской базы. Основными источниками финансирования являются собственные средства – реинвестирование прибыли и дополнительная эмиссия долговых и долевых ценных бумаг. После успешного прохождения данного этапа компания сталкивается с проблемой замедления роста, поскольку захватывает максимальный возможный сегмент рынка при стабилизации клиентской базы. Проблема «потолка» дальнейшего роста порождает необходимость диверсификации, проникновения в новые области, куда компания может эффективно вложить свою текущую прибыль;

- возможность прогнозирования структуры рынков или отраслей. Диверсификация позволяет фирме перемещать свои финансовые ресурсы из производственных сегментов, которые уже не обеспечивают достаточный уровень доходности от операций, в развивающиеся сегменты, которые обладают большим потенциалом роста. Преимущество конгломератов в том, что внутри конгломератов менеджмент может более оперативно управлять финансовыми потоками;

- желание улучшить имидж руководства компании. Так, одним из распространенных мотивов слияний и поглощений в странах с развитым фондовым рынком, не имеющим под собой экономических предпосылок, является желание собственников создать иллюзию процветания в глазах акционеров и потенциальных инвесторов;

- желание менеджмента компании улучшить свое финансовое состояние. Основной источник дохода менеджмента компании – заработная плата. Ее размер связан с финансовыми показателями деятельности компании, со стоимостью ее акций, с дивидендной политикой. В связи с этим, риск менеджмента тесно связан с риском компании. Гарантии собственного будущего зависят от оптимизации риска. Поэтому менеджеры убеждают акционеров в необходимости вступления в конгломерат, который сгладит дисперсию прибыли и, тем самым, стабилизирует благосостояние менеджера;

- появление возможности доступа к новым ресурсам и технологиям. Главной сферой интересов конгломератных слияний становятся молодые, передовые в технологическом отношении отрасли, связанные с производством и использованием наукоемкой продукции, технологических

новинок, сверхсложной техники. При конгломератных слияниях происходит поглощение перспективных фирм, которые обменивают свои акции на акции конгломерата на выгодных для себя условиях. Кроме того, стимулируется обмен акций конгломерата на акции поглощаемых фирм путем предоставления кредитов на эти цели, частичного освобождения от налогов на сумму задолженности по процентам за кредит.

Создание конгломератов в странах с развитой рыночной экономикой происходит неравномерно, волны конгломератных слияний сменяют периоды спада их активности. В последние два десятилетия двадцатого века темпы слияний компаний различных отраслей значительно выросли. Так, в период с 1985 по 1999 гг. в мире было совершено более 60 тыс. сделок по слиянию во всех отраслях на сумму более 5 трлн. долларов [3].

Вместе с тем, каждое отдельное слияние (поглощение) представляет собой сложный процесс, включающий в себя определение целей слияния, оценку стоимости сделки, выявление потенциальных выигрышей от слияния, оценку и отбор кандидатов, и интеграцию после сделки. Многочисленные исследования, проведенные консалтинговыми компаниями и экономистами, дают основания полагать, что количество удачных слияний в мировой практике не превышает 50% от общего их числа [3]. При этом под удачными понимаются слияния, в результате которых происходит ускорение роста прибыли или стоимости объединенной структуры. Одной из самых распространенных причин неудачных слияний является возникновение от-

рицательных синергетических эффектов, когда дополнительные доходы не покрывают всех издержек процесса объединения. Речь идет о прямых затратах, связанных с приобретением акций, выкупом обязательств и увольнением персонала, так и косвенных – в том числе, первоначальное снижение управляемости объединенной структуры и падение качества деятельности по причине неизбежного повышения морального напряжения в сокращаемом коллективе.

Таким образом, для повышения эффективности интеграционных объединений, расширяющих диапазон экономической деятельности, следует учитывать последствия таких сделок. Последние сопряжены с многочисленными вероятностными оценками будущих изменений, многовариантностью решений при объединении и формировании новой бизнес-структуры, возникновением разного рода системных эффектов на предприятиях, наличием альтернатив использования финансовых ресурсов, с возможностью одновременной реализации нескольких проектов долгосрочного инвестирования.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Шифрин М.Б. Стратегический менеджмент. 2-е изд. - СПб: Питер, 2009. - 320с.
2. Фойер Г., Лажу А. Искусство слияний и поглощений. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. - 958с.
3. Гречухина Р.А. Естественный отбор: стратегия слияния и поглощения предприятий // Российское предпринимательство. - 2009. - №15(65).

#### THEORETICAL ASPECTS OF THE CONCEPT OF INTEGRATION INTERCOMPANY

©2012

*L.M. Votchel*, candidate of filosofical sciences, assistant professor of the chair  
“Economics and entrepreneurship”  
Magnitogorsk State University, Magnitogorsk (Russia)

*Keywords:* diversification, integration, conglomerate merger, acquisition.

*Annotation:* Strengthening of general economic trends to diversify production, increase concentration and centralization of capital, the largest firms, the rapid development of scientific and technological revolution, the dynamic changes in market conditions formed interfirm integration businesses. Form of cross-industry association of companies become conglomerates.

УДК 336.76

#### ИНВЕСТИЦИИ В ЗОЛОТО ИЛИ СПОСОБ СОХРАНЕНИЯ СОСТОЯНИЯ

© 2012

*Н.А. Головач*, студентка института финансов, экономики и управления  
*О.Г. Коваленко*, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит»  
Тольяттинский государственный университет, Тольятти (Россия)

*Ключевые слова:* инвестиции, золото; динамика роста цен

*Аннотация:* В статье представлена текущая экономическая ситуация неопределенности вложения средств, с целью их сохранения и преумножения. Автором было рассмотрено инвестирование в золото, динамика роста цен, современная тенденция роста спроса на него, способы инвестирования в золото, а также факторы, влияющие на цену драгметалла.

Большинство активов в качестве инвестиций имеет риск потери стоимости. Недвижимости можно лишиться из-за стихийных бедствий. Компания, выпустившая акции, может стать банкротом. Золото защищено от этих потерь, что является несомненным преимуществом перед остальными инвестиционными активами. Именно, поэтому в условиях нестабильности экономики инвесторы отдают предпочтение золоту.

В наши дни, в условиях, долгового кризиса в Европе и ожидания роста инфляции, биржевые фонды, инвестирующие в драгметалл, наращивают свои активы, которые превысили 2,5 тысяч тонн, согласно данным агентства Bloomberg. Этот показатель больше, чем золотые запасы Франции или Италии, которые занимают четвертое и пятое место в мире среди центральных банков.

К концу 1990-х наблюдалось сокращение золота из большинства инвестиционных портфелей. Центральные банки активно избавлялись от него, что были вынуждены установить квоты на объем продаваемого из резервов металла, чтобы не допустить обвала рынка. Однако после кризиса 2008 года настрой инвесторов существенным

образом изменился. В 2010 году нетто-покупки центральных банков составили 77 т золота, в 2011 году – уже 456 т.

На графике представлено изменение цены на золото (доллар/унция) на международном рынке в период с 1998 года по 2010 год. В 1998 году цена на золото была зафиксирована на отметке 295 долларов за 1 тройскую унцию, в то время как в 2010 году – 1230 долларов за унцию. На 5 октября 2012 года была зафиксирована максимальная годовая отметка- 1796 долларов за унцию. На графике отчетливо видно восходящий тренд, который характеризует рост цен на золота.

Наблюдается тенденция наращивания центральными банками развивающихся стран золотого запаса. Согласно данным за I полугодие 2012года, представленными Всемирным банком, объем золота в международных резервах центральных банков увеличился на 155 тонн и составил 31,4 тыс. тонн. Первое место по темпу прироста золота занимает Турция, объем золотого запаса, который вырос с 195 до 244 тонн. Центральный банк Филиппин занимает второе место по темпу роста запасов золота,