
региональных налогов, поступающих в доходы Приморского края составили: налог на имущество организаций и транспортный налог, поэтому при уменьшении одного налога наблюдается рост второго и наоборот.

Исходя из проведенного анализа можно отметить, что основу доходов Приморского края составляют отчисления от федеральных налогов, но региональные налоги имеют высокий потенциал роста. При реализации инвестиционных проектов увеличатся поступления в бюджет Приморского края в том числе по региональным налогам. Все это, по нашему мнению, приведет к активному развитию региона [6].

Список литературы

1. Синенко О. А., Риски функционирования территорий с особым экономическим статусом, «Экономика и предпринимательство», 11-3, 2016 г.
2. Итоги социально-экономического развития Приморского края в 2016 г. URL: <http://primorsky.ru/authorities/executive-agencies/departments/economics/development/results/2016.php>
3. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловых активов): Учеб. пос. / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. - М.: НИЦ Инфра-М, 2012. - 320 с.
4. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая): от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 08.06.2015 г.)
5. Корень А.В., Шефер О.В. Роль и значение региональных налогов в современном развитии Приморского края//Современные проблемы науки и образования. – 2014. – № 2;
6. Водопьянова В.А., Чие Е.Э. Анализ налоговых доходов Приморского края за 2012- 2014 гг // Современные научные исследования и инновации. 2015. № 7 [Электронный ресурс]. URL: <http://web.snauka.ru/issues/2015/07/56315>

© А.С. Рекеда, Т.А. Петечел, 2017

УДК 338

Н.С. Семенов
Аспирант
РЭУ им. Плеханова
г. Москва, Россия

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Одной из главных целей деятельности компании является её совокупный рост и, в общем случае, у фирм есть две модели развития для достижения данной цели:

1) органический рост компании благодаря расширению производственных мощностей

2) экстенсивный рост за счет установления контроля над другими компаниями.

В рамках данного исследования интерес представляет вторая модель, так как контроль над другими компаниями достигается за счет сделок по слиянию и поглощению. Контроль подразумевает возможность одной фирмы определять развитие другой, а также возможность распоряжаться её ресурсами (активами). Как известно, одной из главных функций рынка является эффективное использование ограниченных ресурсов. В данном же случае под ресурсами будут пониматься фирмы, и сделки по поглощению можно рассматривать в том контексте, что та фирма, которая может лучше и эффективнее управлять активами, поглотит ту, которая не способна эффективно управлять имеющимися в своем распоряжении ресурсами.

Таким образом, слияния и поглощения являются одной из форм установления контроля над компаниями либо над их производственными фондами. Права контроля над компаниями же в случаях слияний и поглощений могут обращаться либо на фондовом рынке, либо в форме сделок: это будет зависеть от публичности фирмы, которая участвует непосредственно в этом процессе.

При этом нельзя не отметить тот факт, что контроль над компанией может выражаться через такую форму, как внешнее управление. Данная ситуация может возникнуть при процедуре банкротства компаний, однако, данный аспект не является объектом исследования, по данной причине в дальнейшем исследовании будут рассмотрены указанные выше формы установления контроля над компаниями, за исключением внешнего управления.

Понятие слияния (mergers) и поглощения (acquisitions) в литературе очень часто используется совместно. То есть, используется как (mergers and acquisitions) или сокращенно это будет выглядеть как (M&A) – данное понятие характеризует некие (особые) экономические отношения.

Если обратиться к финансово-кредитному энциклопедическому словарю, то можно выявить такое определение: «M&A - группа финансовых операций, цель которых – объединение компаний, банков и т.п. в один

хозяйствующий субъект с целью получения конкурентных преимуществ и максимизации стоимости этого субъекта в долгосрочном периоде» [6].

Так же и в инвестиционной среде не принято классифицировать эти сделки отдельно. При этом, безусловно, между слиянием и поглощением существует разница, понятия эти не тождественные. Так как можно утверждать, что – это сделка между несколькими хозяйственными субъектами, в результате которой образуется новое юридическое лицо. При слияниях еще и можно выделить такую форму, как : в данном случае «выживает» только одна компания, которая и получает контроль (получает все права и обязанности) над другими - ликвидированными компаниями. же – это сделка, целью которой является установление контроля над целевой компанией, путем приобретения её уставного капитала (в виде долей, акций...) в размере более 30%, при этом целевая компания сохраняет свою юридическую самостоятельность.

На западе широко распространено – это процесс приобретения публичного статуса для компаний, у которых нет необходимости получить инвестиции немедленно, но в то же время они имеют возможность быстрого роста, как по своим размерам, так и по масштабу бизнеса с тем, чтобы обеспечить свою дальнейшую деятельность в форме публичной компании [6].

Безусловно, в различных странах наблюдаются свои особенности при слияниях и поглощениях, связано это с особенностями страны, региона. То есть, на такого рода сделки влияют различные факторы, которые принято делить на две группы:

1) Внешние:

- общее состояние экономики: очевидно, если в стране наблюдается спад или кризис, то резко возрастает риск банкротства, угроза финансовой устойчивости компании.

- уровень развития финансовой сферы государства: в данном случае необходимо пристальное внимание уделить финансовой системе страны, мерам по ее укреплению. Чем надежнее будет система, тем меньше будет риск инвестирования.

- уровень инфляции: высокий уровень инфляция может вызвать диспропорцию спроса и предложения.

- уровень развития кредитной системы, банковской сферы: при стабильном его развитии для компаний возможно выгодное получение кредитов, что может стимулировать сделки по слиянию и поглощению.

- уровень конкуренции в отрасли: вероятность слияний и поглощений находится в прямой зависимости от нее.

- производственная цепочка (её структура): нередко целью слияний и поглощений является контроль за несколькими, а иногда и всеми звеньями цепочки в руках одной компании.

2) Внутренние (особое внимание уделяется именно данным факторам):

- финансовое состояние компаний: их платежеспособность, финансовая устойчивость, кредиторская и дебиторская задолженности важны при оценке эффективности сделки.

- состояние производственных фондов: определяет инвестиционную привлекательность фирмы.

- тип производства: в зависимости от размера, трудоемкости производства эффективность, целесообразность M&A будет разной.

- заинтересованность собственника в управлении организацией: важно учитывать тот факт, была ли сделка «дружественной» или нет, так как разногласия в управлении могут стать серьезной проблемой в достижении конкурентных преимуществ

- система внутреннего контроля: от её качества зависит финансовое состояние организации, её инвестиционная привлекательность.

- динамика котировок акций: безусловно, это один из важнейших факторов для публичных компаний, ибо благодаря динамике можно увидеть отношение к компании инвесторов [1-5].

Так же следует упомянуть и о видах слияний и поглощений (в зависимости от характера интеграции):

1) вертикальные – в данном случае объединяются несколько фирм, одна из которых является поставщиком сырья для другой, что помогает снизить издержки и добиться увеличения прибыли.

2) горизонтальные – слияния, при которых фирмы занимаются производством или реализацией одного и того же вида продукции.

