

1999.- Т. 35. -№ 2.- С.2-37.

10. David P. Clio and Economics of QWERTY. /P/David//American Economic Review. - 1985. - V.75. - №.2.-P.2-45.

11. Бренделева Е.А. QWERTY-эффекты и институциональные ловушки с позиций теории трансакционных издержек/Е.А.Бренделева//Интернет конференция: 20 лет исследования QWERTY-эффектов и зависимости от предшествующего развития [Электронный ресурс]. - Доступ. с <http://www.ecsoeman.edu.ru/db/msg/210907.html>.

12. Приходченко О.А. Инновационный продукт: особенности его восприятия потребителем/ О.А.Приходченко//ЭКО.-2007.-№7.-С.173-184.

13. Норт, Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики/Д.Норт; [пер. с англ. А.Н. Нестеренко]; под. ред. Б.З. Мильнера. — М.: Фонд экономической книги «Начала», 1997. — 180 с.

14. Бьюкенен Дж. Конституция экономической политики; Расчет согласия; Границы свободы / Дж. Бьюкенен; [пер. с англ. Р.М. Нуреев].- М.: Таурис Альфа, 1997. -556 с.

УДК 332.146.2

## РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ КАК СТРАТЕГИЯ АДАПТАЦИИ КОРПОРАЦИИ К РЫНОЧНОМУ ОКРУЖЕНИЮ

**Федотова М.Н.**, аспирантка кафедры экономической теории Донецкого национального университета

### **Федотова М.М. Реструктуризация як стратегія адаптації корпорації до ринкового оточення.**

У представлений статті розкриваються сутність і зміст понять «реструктуризація» та «реорганізація», розглядається нормативно-правове регулювання даних процесів на території України. Автором досліджується механізм реструктуризації вітчизняних корпорацій. Доводиться, що ретельно підготовлена і проведена реструктуризація є ключовим фактором адаптації корпорації не тільки до змін у масштабах країни, але і в рамках глобальних економічних ринків.

**Ключові слова:** реструктуризація, реорганізація, злиття, поглинання, корпорація, глобалізація, адаптація, конкурентоспроможність.

### **Федотова М.Н. Реструктуризация как стратегия адаптации корпорации к рыночному окружению.**

В представленной статье раскрываются сущность и содержание понятий «реструктуризация» и «реорганизация», рассматривается нормативно-правовое регулирование данных процессов на территории Украины. Автором исследуется механизм реструктуризации отечественных корпораций. Доказывается, что тщательно подготовленная и проведенная реструктуризация является ключевым фактором адаптации корпорации не только к изменениям в масштабах страны, но и в рамках глобальных экономических рынков.

**Ключевые слова:** реструктуризация, реорганизация, слияние, поглощение, корпорация, глобализация, адаптация, конкурентоспособность.

### **Fedotova M. Restructuring as a strategy of adaptation to corporations market environment.**

In the article the essence and content of concepts " restructuring " and "reorganization" are analyzed, normative and legal regulation processes of data on the territory of Ukraine are considered. The author explores Mechanism of restructuring domestic corporations. Proved, something Carefully prepared and held restructuring - it is key factor for adaptation our corporations not only rolled Changes across the country, but within the framework of global and economics markets.

**Keywords:** restructuring, reorganization, merger, absorption, corporation, globalization, adaptation, competitiveness.

**Постановка проблеми.** Глобалізація економіки України, формування нових товарних і фінансових ринків, наростаюча конкуренція пред'являють все більші, жорсткі вимоги до виробничого, фінансово-економічного, управлінського і трудового потенціалу сучасних господарюючих суб'єктів. На сьогоднішній день перед більшістю українських підприємств остро вставали задачі виходу із кризового стану, досягнення фінансової стійкості, забезпечення конкурентоспроможності. По оцінках експертів Міжнародного банку [1], система корпоративного управління в Україні є однією із слабших серед країн з перехідною економікою і в зв'язі з цим потребує глибокої реструктуризації.

Розробка такого ефективного заходу, як реструктуризація діяльності, дозволяє укріпити фінансовий стан і досягти стійкості в виробничій діяльності корпорації. Це в свою чергу може стабілізувати розвиток регіональної економіки в умовах кризи.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Теоретико-методологічні аспекти реструктуризації підприємств в достатній ступені представлені в наукових працях таких вітчизняних і зарубіжних авторів: Н.А. Абдуллаєв, К.В. Балдин, А.В. Бачурин, І.А. Бланк, А.В. Денисов, А.Ю. Егоров, Г.В.Клейнер, І.І. Мазур, А.С. Нешитого, Л.Д. Ревуцький, Г.В. Савицька, Н.А. Серкіна, А.Т. Спіцин, Л.І. Абалкин, В.В. Царев, Ю.М. Чернявський, Ю.А. Шиханович, В.Д. Шапіро, А.Е. Яковлев, Р. Акофф, А. Стрикленд, Г. Александер, І. Ансофф, Д. Бейлі, С. Брю, А. Дамодаран, Т. Колер, Я. Корнай, Р. Коуз, К. Макконелл, А. Томпсон, К. Уолш, М. Хаммер, Д. Чампи, У. Шарп і др.

**Виділення нерешеної проблеми.** Питання, пов'язані з дослідженням механізму реструктуризації корпорацій в контексті адаптації до ринкового оточення, розкриті недостатньо. Цей факт обумовлює актуальність теми даного дослідження.

**Ціль дослідження** заключається в розробці і обґрунтуванні механізму реструктуризації корпорації як сучасної адаптації до цілей, стратегії, організаційних характеристик, структури і функцій до нових умов змінливого ринкового оточення.

**Результати дослідження.** Специфіка реструктуризації полягає в тому, що вона носить не одночасний, а постійний характер. Не слід путати реструктуризацію з різними методами фінансового аналізу або зміною структури капіталу за рахунок перетворення організаційно-правової форми підприємства, оскільки для позначення цього процесу застосовується термін «реорганізація».

В наші часи спостерігається тенденція поступового відходу від одностороннього розуміння реструктуризації як синоніму реорганізації і відбувається перехід до усвідомлення її дійсного призначення. Існують різні точки зору щодо сутності і призначення реструктуризації [2-8]. Найбільш вдалим, на наш погляд, є підхід І.І. Мазура і В.Д. Шапіро [8], які розглядають реструктуризацію як комплексну оптимізацію системи функціонування підприємства в відповідності до вимог зовнішнього оточення і виробленої стратегії його розвитку, що сприяє принциповому покращенню управління, підвищенню ефективності і конкурентоспроможності виробництва і випущеної продукції. Позитивною рисою даного підходу є те, що взаємопов'язуються такі базові елементи, як «оптимізація системи функціонування підприємства», «вимоги зовнішнього оточення», «стратегія розвитку підприємства», «підвищення ефективності і конкурентоспроможності виробництва і випущеної продукції».

Термін "реструктуризація" застосовується також у відношенні зобов'язаностей підприємств. В фінансовому сенсі він означає процедури впорядкованого змінення умов погашення зобов'язаностей підприємства, узгоджені між кредитором і боржником і проводяться по причині неспроможності боржника погашати свої боргові зобов'язання в первісних встановлених строках. Реструктуризація передбачає змінення в умовах довгострокового контракту, в відповідності з яким кредитор робить боржнику якусь-будь уступку або надає перевагу (льоту), наприклад, кредитор може погодитися на збільшення строків погашення, тимчасово відмовитися від деяких частин платежів або прийняти менший платіж, ніж встановлено [9].

На наш погляд, суттєве відміння реструктуризації від інших ринкових інструментів підвищення конкурентоспроможності полягає в тому, що реструктуризація – це комплексний і безперервний процес перетворення діяльності підприємства з метою формування і

поддержания его конкурентных преимуществ во всех сферах деятельности. Обобщая существующие подходы к определению сущности и содержания понятия «реструктуризация предприятия» нами предложена собственная авторская трактовка данного термина: «Реструктуризация предприятия – процесс комплексного изменения финансово-экономической, технологической, производственно-сбытовой, организационно-управленческой структуры предприятия и методов функционирования, обеспечивающий эффективное использование потенциала предприятия (производственного, управленческого, инновационного и др.), осуществляемый в рамках реализации рыночной стратегии предприятия с целью повышения конкурентоспособности и получения максимальной прибыли».

Процесс реструктуризации можно рассматривать как способ снятия противоречий между требованиями рынка и устаревшей логикой действий предприятия. Зарубежные исследования показывают, что при проведении реструктуризации в отдельных отраслях хозяйствования достигается повышение производительности на одного работающего на 12–20 %, сокращается инвестиционный цикл реализации проекта на 13–15 %. В целом, за счет реформирования эффективность работы предприятия без больших вложений дополнительных средств может увеличиться за первый год работы в новых условиях на 30–60 % лишь за счет активизации внутренних возможностей и серьезного учета внешней среды [10]. Однако необходимо отметить, что в зарубежных компаниях, работающих в относительно стабильных рыночных условиях, процесс реструктуризации носит чаще эволюционный характер и проходит менее болезненно. При этом следует учесть, что развитие любого предприятия, так или иначе, происходит скачкообразно. Это обусловлено тем, что воздействующие факторы производят кумулятивный эффект. Следовательно, все субъекты предпринимательской деятельности подвержены фазовому развитию, которое может приобретать поступательный или регрессный характер.

Необходимость реструктуризации возникает, как правило, в ситуации глубокого кризиса. Реструктуризационные преобразования проводятся также в условиях, когда текущее положение предприятия можно считать удовлетворительным, но прогнозы его деятельности являются неблагоприятными [4]. В этом случае реструктуризация является инструментом предупреждения негативных изменений, пока они не приобрели необратимый характер. Стимулами к проведению реструктуризации могут стать такие проблемы, как:

- необходимость расширения или изменения сферы деятельности;
- спад объема продаж и рост накладных расходов;
- снижение рентабельности производства;
- слабый контроль выполнения работ;
- неблагоприятные изменения рыночной конъюнктуры [11].

Тем не менее, реструктуризации могут быть подвергнуты и вполне благополучные, быстроразвивающиеся организации. В этом случае реструктуризация свидетельствует о дальновидности руководства, осознающего, что рост компании требует адекватного изменения системы управления [8]. Следует отметить, что необходимость радикальных и масштабных структурных преобразований в корпоративном секторе порой вызвана последствиями старой административно-командной системы хозяйствования, а также деструктивными процессами, связанными с методами проведения приватизационной компании и общим положением управления экономикой. Корпорации, созданные на базе приватизации, получили в наследство производственные и организационные структуры, стиль и методы управления, которые ранее были построены под административно-командные методы хозяйствования и теперь требуют кардинальных изменений. Старая экономическая система продолжает жить в ментальности руководителей и работников предприятий, в неумении и нежелании принимать нестандартные управленческие решения, брать на себя повышенный риск и, наконец, осваивать опыт рыночного ведения дел, аккумулированный современной наукой [12]. Таким образом, предпосылки к реструктуризации могут возникнуть как внутри предприятия, так и за его пределами.

Как показал в своем исследовании ученый Ю.А. Москалев [13], существует целый ряд факторов во внутренней среде отечественных предприятий, сдерживающих их развитие и, таким образом, вызывающих необходимость проведения реструктуризации. Среди них:

- низкий уровень компетентности работников, недостаток современных знаний, слабое взаимодействие между экономическими, маркетинговыми и производственными службами;
- слабость информационных потоков внутри организации, недостаток информации для принятия решений;
- неэффективность системы распределения ресурсов между подразделениями;
- преобладание материальных методов стимулирования работников, слабая заинтересованность в конечных результатах деятельности;
- отсутствие стратегии предприятия, системы планирования, неясность целей деятельности; неэффективная система ответственности и контроля исполнения управленческих решений;
- устаревшая организационная структура, не отвечающая состоянию внешней и внутренней среды организации; недостаток оборотных средств для развития предприятия и др.

Однако чаще всего решение о проведении реструктуризации является реакцией на изменение внешней среды фирмы. В этом случае при проведении реструктуризации наблюдается следующее [14]:

- 1) предприятие стремится повысить эффективность путем совершенствования производственных процессов, усиления контроля использования ресурсов, с целью устранения малопродуктивных структурных звеньев;
- 2) новая ситуация на рынке требует изменения конкурентной стратегии, что вызывает необходимость преобразования структуры предприятия; в данном случае цель состоит в создании стратегически эффективной организационной структуры;
- 3) широкие перспективы открывают инновационные концепции, существенно отличающиеся от традиционных; цель заключается в том, чтобы повысить конкурентоспособность, ориентируясь на новое понимание организации.

Базовыми документами, регламентирующими порядок осуществления реструктуризации являются (по состоянию на 1.03.2014г.): "Положение о порядке реструктуризации предприятий", утвержденное Приказом Фонда государственного имущества Украины от 12 апреля 2002г., № 667 [15], а также "Методические указания по проведению реструктуризации государственных предприятий", утвержденные Приказом Министерства экономики Украины от 23 января 1998г., №9 [16], "Комплексная программа реструктуризации государственных предприятий, утвержденная Распоряжением Кабинета Министров Украины от 29 августа 2001г., №401 [17].

Если говорить о реструктуризации корпорации в контексте рассмотрения последней в качестве общества капиталов или собственности, то необходимо отметить, что при этом главная особенность реструктуризации состоит в отделении собственности от управления корпорацией. Как утверждает А.В. Сирко [12], реструктуризация общества в большей степени, нежели реструктуризация хозяйственной системы, связана именно с экономическими аспектами, то есть с отношениями собственности, перераспределением и рекомбинацией прав собственности. Изменение размера и структуры уставного капитала, системы корпоративного управления, организационно-правового статуса и структурной конфигурации также диктуются в конечном счете условиями рынка. Вместе с тем, такая реструктуризация обычно изменяет структуру собственности и поэтому может использоваться непосредственно с целью устранения основного собственника корпорации или консолидации собственности у определенной группы акционеров.

Это влечет за собой конфликтность интересов инвесторов и поэтому требует определенных механизмов для разрешения подобных противоречий. Ученый [12] предлагает следующие основные направления реструктуризации акционерной корпорации (рис. 1):

В ст.106-109 Гражданского Кодекса Украины [18] и ст.59 Хозяйственного Кодекса Украины [19] слияние и присоединение, деление и преобразование относятся к формам реорганизации предприятия, однако определение сущности данных терминов не приводится.

При слиянии субъектов хозяйствования все имущественные права и обязательства каждого из них переходят к субъекту хозяйствования, созданному в процессе слияния.

В случае присоединения одного или нескольких субъектов хозяйствования к другому субъекту к последнему переходят все имущественные права и обязательства присоединенных субъектов.

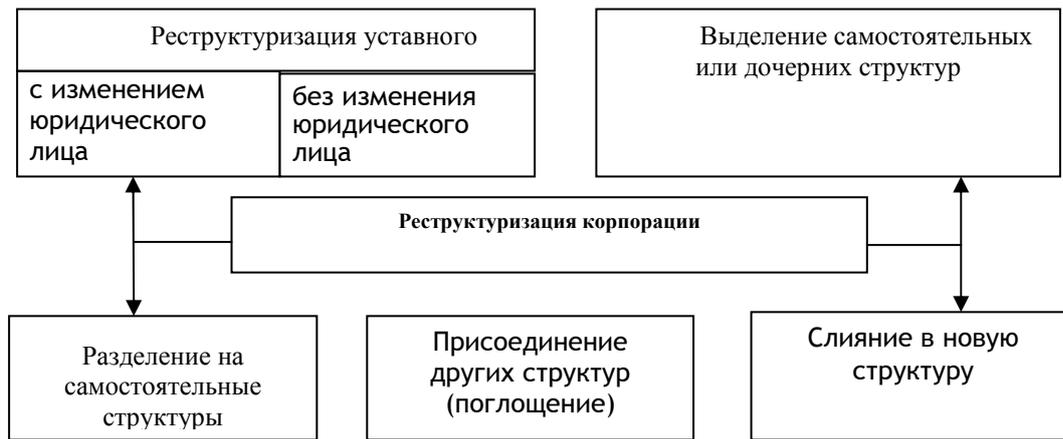


Рис. 1. Схема основных направлений реструктуризации корпорации [12]

При делении субъекта хозяйствования все его имущественные права и обязательства переходят согласно разделительному акту (балансу) в соответствующих частях к каждому из новых субъектов хозяйствования, созданных в процессе этого деления. В случае выделения одного или нескольких новых субъектов, к каждому из них переходят по разделительному акту (балансу) в соответствующих частях имущественные права и обязательства реорганизованного субъекта.

В процессе преобразования одного субъекта хозяйствования в другой к вновь созданному субъекту переходят все имущественные права и обязательства предыдущего субъекта хозяйствования [19].

Экономист Е.М. Королькова приводит следующую сравнительную характеристику вышеизложенных форм реорганизации.

Таблица 1

Формы реорганизации [9]

№ п/п	Форма реорганизации	Передача (переход) прав и обязанностей	Обязательные условия реорганизации
1	Слияние $A+B=C$	Полностью от А и В	1. На основании решения общего собрания акционеров большинством в 3/4; единогласно – в ООО, производственном кооперативе 2. Предоставление права голоса владельцам привилегированных акций 3. Предоставление права требовать выкупа акций обществом по рыночной цене 4. Уведомление кредиторов 5. Возникновение права у кредиторов требовать прекращения досрочного исполнения обязательств, возмещения убытков 6. Составление передаточного акта, разделительного баланса
2	Присоединение $A+B=A$	Полностью от А	
3	Разделение $A=B+C$	Полностью от А в соответствии с разделительным балансом	
4	Выделение $A=A+B$	Частично от А в соответствии с разделительным балансом	
5	Преобразование АО = ООО или ООО = АО	Полностью к новому лицу	

Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку утвердила Положение о порядке регистрации выпуска акций и информации об их эмиссии при реорганизации АО, которое регламентирует последовательность действий в случае реорганизации [20]. Поэтому во время реорганизации АО следует придерживаться следующих требований:

- с целью защиты прав акционеров АО обязано оценить и выкупить акции тех акционеров, которые требуют этого и не голосовали за принятие общим собранием решения о реорганизации, по цене не ниже нарицательной стоимости;
- в случае реорганизации АО и эмиссии акций последние не продаются. Корпоративные права реорганизованного предприятия обмениваются на корпоративные права предприятия, которое создается в результате реорганизации (слиянием, разделом, выделением или преобразованием), или на корпоративные права общества, у которого увеличивается уставный фонд (в случае реорганизации присоединением);
- сумма размеров уставных фондов всех предприятий на момент принятия решения о реорганизации должна равняться общей сумме размеров уставных фондов всех предприятий, которые создаются или укрупняются в результате реорганизации.

Открытые АО, которые создаются в результате реорганизации слиянием, разделением и преобразованием, а также общества, к которым осуществляется присоединение, обязаны зарегистрировать информацию об эмиссии акций, в которой обязательно должен быть передаточный (раздельный) баланс. Акционерное общество может присоединиться только к акционерному обществу.

Информация об эмиссии акций АО, создаваемых в процессе реорганизации, регистрируется до государственной регистрации указанных обществ как субъектов предпринимательской деятельности.

Реорганизация предприятия, которая может привести к экологическим, демографическим и иным отрицательным последствиям и затрагивает интересы населения определенной территории, необходимо согласовать с соответствующим местным советом.

Уходя в историю изучения практики слияний и поглощений, необходимо отметить, что исследовательские компании начали заниматься сбором данных о слияниях и поглощениях (M&A) с конца 1950-х годов. С 1980-х годов статистика начала приобретать глобальный характер и пополняться данными почти ежедневно. Ее собирают, например, американские Factset Mergerstat (с 1963 года) и Thomson Reuters (с 1980 года), британская Dealogic (с 1995 года). Информация об M&A используется для анализа экономической конъюнктуры, состояния уровня уверенности инвесторов и потребителей, их ожиданий по поводу развития экономики, оценки доступности ликвидных и заемных средств, текущей ситуации в отдельных отраслях экономики, состояния регуляторной среды [21].

Mergerstat, в частности, выделяет с начала XX до начала XXI века девять ключевых периодов M&A. Первый, в 1893-1904 годах, характеризовался процессом консолидации небольших компаний в пределах одного сегмента рынка, в результате чего стали возникать протомонополии. В 1915-1929 годах прошла волна слияний в пределах одной индустрии, что привело к появлению олигополий. В 1940-х годах крупные компании стали скупать мелкие, вынужденные продаваться из-за высоких налогов на имущество.

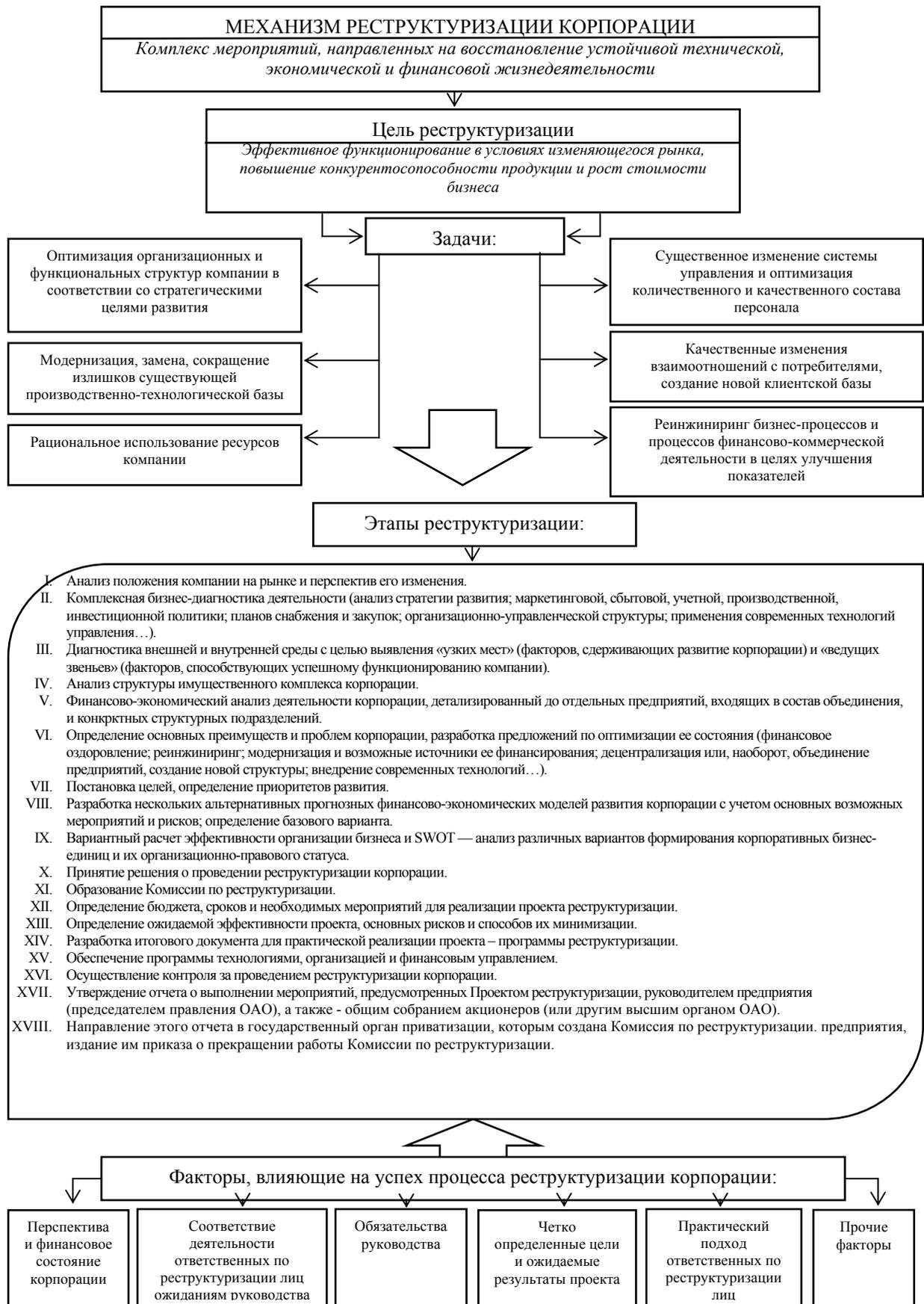


Рис. 2. Механізм реструктуризації корпорації (авторська розробка на основі [5, 9, 14, 23-26])

На період з середини 1950-х по 1969 рік припадає найбільш тривала хвиля M&A з найбільшим числом угод, по итогам якої з'явилися багатопрофільні конгломерати. З середини 1970-х і до кінця 1980-х виділяються дві основні тенденції M&A: придбання великих публічних корпорацій і продаж невідповідних або неприбуткових активів. В 1980-е роки поширилася практика ворожих поглинень, придбань на кредитні засоби, стратегічних мегаугод. В 1990-х роках на хвилі глобалізації відбувалися мегаугоди, в

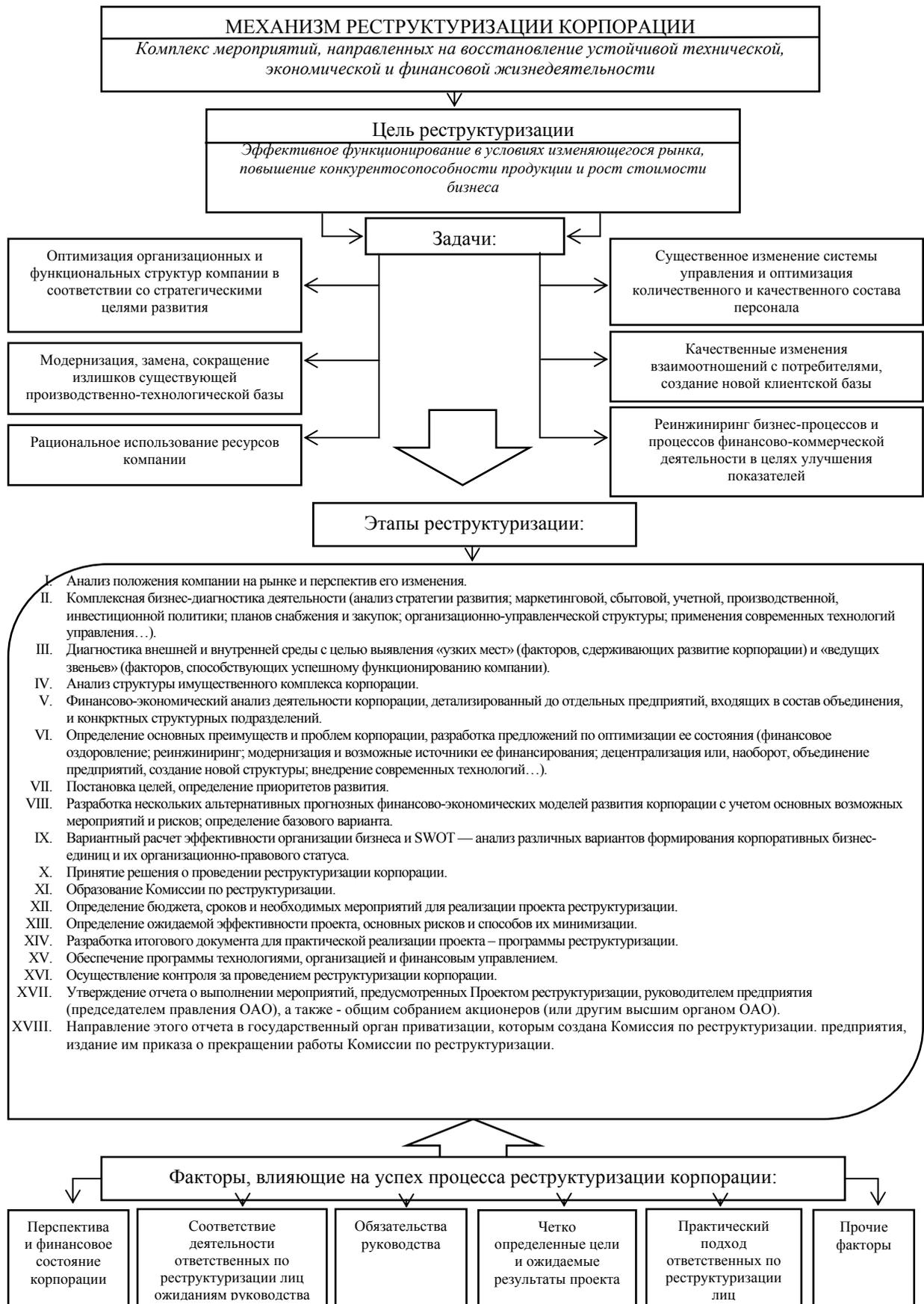


Рис.2. Механизм реструктуризации корпорации (авторская разработка на основе [5, 9, 14, 23-26])

На период с середины 1950-х по 1969 год приходится самая продолжительная волна M&A с наибольшим числом сделок, по итогам которой появились многопрофильные конгломераты. С середины 1970-х и до конца 1980-х выделяются две основные тенденции M&A: приобретение крупных публичных корпораций и распродажа непрофильных или неприбыльных активов. В 1980-е годы получила распространение практика враждебных поглощений, приобретений на заемные средства, стратегических мегахляний. В 1990-х годах на волне глобализации совершались мегахлянки, в

результате которых появлялись доминирующие рыночные игроки. В 2000 г. М&А пошли на спад. Минимальное количество сделок зарегистрировано в 2002 году, с которого вновь начался рост, достигший пика в 2007 году, закончившийся финансовым кризисом 2008 года.

Статистический анализ, проведенный изданиями «Thomson Reuters» и «Коммерсантъ» [22] показывает, что по итогам 2013 г., общемировой объем слияний и поглощений (М&А) составил \$2,31 трлн, что на 2% (\$232 млрд) меньше, чем в 2012 году. Если анализировать динамику общего объема сделок и количества, заметно, что тон в 2013 году задавали немногочисленные крупные сделки: если по объему М&А 2013 год ненамного отстал от предыдущего, то по количеству заключенных сделок снижение составило более существенные 8%, став минимальным по этому параметру с 2005 года.

Такая динамика говорит о том, что существенную поддержку рынку М&А в 2013 году оказали крупные слияния: одна из крупнейших за последние годы сделок М&А на \$130 млрд — выкуп в сентябре американской телекоммуникационной корпорацией Verizon доли британской Vodafone в СП Verizon и Vodafone Verizon Wireless; февральская покупка группой инвестфондов во главе с Berkshire Hathaway производителя кетчупов, соусов и приправ Heinz за \$27 млрд; также февральская покупка американской медиакомпанией Liberty Global британского оператора кабельного ТВ и интернета Virgin Media за \$25,5 млрд; июльское слияние рекламных холдингов Publicis и Omnicom на сумму \$19,3 млрд; поглощение мексиканским America Movil Карлоса Слива крупнейшего голландского телекоммуникационного оператора Royal KPN за \$22,7 млрд; слияние французских кредитных организаций CDC-SME и France-SME на \$13,7 млрд. и ряд других крупных сделок, сумма каждой из которых превышала \$10 млрд.

Поскольку реструктуризация — комплексный процесс, затрагивающий все стороны деятельности компании, при ее проведении возникает ряд задач и этапов, основные из которых представлены на рис. 2.

#### Выводы и предложения.

Таким образом, анализируя вышеизложенное, можно сделать вывод, что процесс реструктуризации корпорации предполагает осуществление необходимого комплекса мероприятий организационного, производственного, управленческого и финансового характера, которые происходят по определенным воздействием внешних и внутренних факторов.

В связи с различным финансово-экономическим положением, спецификой деятельности, стратегическими целями и задачами предприятий все проекты по реструктуризации являются уникальными и предназначенными для реализации только на этом предприятии.

В процессе реструктуризации стратегию ее реализации необходимо усиливать мероприятиями по трем основным направлениям:

- уменьшение затрат и повышение эффективности производства и производительности труда, снижение энергоемкости производства, усиление контроля за качеством продукции;
- внедрение новой технологии, целесообразность которой должна быть тщательно обоснована;
- модернизация или замена оборудования: в большинстве случаев модернизация выгоднее замены по критерию затрат и с точки зрения стратегии корпоративного развития.

На сегодняшний день международная практика и опыт проведения реструктуризации в Украине свидетельствуют о том, что реструктуризация — это одна из сложнейших управленческих задач. Она не является единовременным изменением в структуре капитала или в производстве.

Это процесс, который должен учитывать множество ограничений и специфику той компании, в которой он проводится. Следовательно, проводить его необходимо, уже имея четкие цели, концепцию реструктуризации, понимание каждого из ее этапов и методов, с помощью которых необходимо действовать.

Комплекс мер по реструктуризации предприятия является ключевым фактором, оказывающим благоприятное влияние не только на финансово-экономическое положение отдельно взятого предприятия, активизацию процесса реформирования экономики региона, повышения его конкурентоспособности не только в масштабе страны, но и в рамках глобальных экономических рынков.

И, наконец, главной задачей реструктуризации корпораций в постприватизационном периоде, на наш взгляд, является их преобразование в предпринимательские структуры, для которых инновационный тип воспроизводства стал бы ключевым принципом хозяйствования. Положительное решение этого вопроса требует, прежде всего, изменения стиля, форм и методов внутрихозяйственного управления предприятиями. По сути, подобная реструктуризация для большинства предприятий носит революционный характер.

#### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Официальный сайт Всемирного банка. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/>
2. Чарльз Дж. Вулфер. Энциклопедия банковского бизнеса и финансов / Чарльз Дж. Вулфер. – М.: Корпорация Федоров, 2000, 1100 с.
3. Аистова М.Д. Реструктуризация предприятий. Вопросы управления: стратегии, координация структурных параметров, снижение сопротивления преобразованиям / Г.А. Александров, М.Д. Аистова. – М.: Альпина Паблишер, 2002. – 287 с.
4. Александров Г.А. Антикризисное управление: теория, практика, инфраструктура: Учебно-практ. пособие / Г.А. Александров. – М.: Изд-во БЕК, 2002. – 544 с.
5. Бельх Л.П. Реструктуризация предприятия: Учеб. пособ. для вузов / Бельх Л.П., Федотова М.А. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 399 с.
6. Карлик А. Реструктуризация в стратегии развития промышленных предприятий / Карлик А., Гришпун Е. // Пробл. теории и практики управления. – 2000. – N 6. – С.87–91.
7. Сухарев О.С. Экономическая методология и политика реструктуризации промышленности: Механизмы реализации инвестиционных программ / О.С. Сухарев. – М.: Изд-во Академии наук о Земле, 2000. – 179 с.
8. Мазур И.И. Реструктуризация предприятий и компаний: учебное пособие / Мазур И.И., Шапиро В.Д. - М., 2001.
9. Королькова Е.М. Реструктуризация предприятий : учебное пособие / Е.М. Королькова. – Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2007. – 80 с.
10. Каткова Л.А. Реструктуризация промышленных предприятий: теория и практика (на примере Кемеровской области) / Л.А. Каткова, Сунин В.С. - Кузбассвузиздат, 2002. – 259 с.
11. Кац И. Антикризисное управление предприятием / И. Кац // Проблемы теории и практики управления. – 2003. – N 2. – С.82–85.
12. Сірко А.В. Організаційно-господарські форми та механізми адаптації постсоціалістичної корпорації до ринкових умов / А.В. Сірко // Вісник Хмельницького державного університету. Ч. 1, т. 2. Економічні науки. – 2004. – №4. – С. 228-235
13. Москалев Ю.А. Исследование факторов развития предприятия машиностроения / Ю.А. Москалев // Экономика и производство. – 2004. – N 1. – С.31–35.
14. Фрезе И. Реструктуризация предприятий: направления, цели, средства /И. Фрезе, Л. Тойфсен, Т. Беккен, М. Энгельс, П. Леманн // Пробл. теории и практ. управления. – 1996. – N 1. – С.116–121.
15. "Положения про порядок реструктуризації підприємств" (затверджено Наказом ФДМУ від 12 квітня 2002 р., №667) - Офіційний вісник України, 2002, №19, с.37-45.
16. "Методичні вказівки щодо проведення реструктуризації державних підприємств" (затвержені Наказом Міністерства економіки України від 23 січня 1998р., №9) – Офіційний вісник України, 1998, №12. – Ст. 475, - с.226.
17. Комплексна програма реструктуризації державних підприємств", затверджена Розпорядженням Кабінету Міністрів України від 29 серпня 2001р., №401-р.
18. Цивільний кодекс України від 16 січня 2003 року // Відомості Верховної Ради України. – 2003. - №40. – Ст. 356.
19. Господарський Кодекс України від 16 січня 2003 року // Відомості Верховної Ради України. – 2003. - №18, №19-20, №21-22. – Ст. 144.
20. Положення «Про затвердження Порядку здійснення емісії та реєстрації випуску акцій акціонерних товариств, які створюються шляхом злиття, поділу, виділу чи перетворення або до яких здійснюється приднання» (затверджено рішенням НКЦПФР від 09.04.2013р. №520) – Офіційний вісник України, 2013, №41. – Ст.1493.
21. Миклашевская А. Как и зачем изучали рынок М&А [Электронный ресурс] / А. Миклашевская // Коммерсантъ.- Режим доступа:

<http://www.kommersant.ru/>.

22. Хвостик Е. Крупные сделки поддержали глобальный рынок M&A [Электронный ресурс] / Е. Хвостик // Коммерсантъ. – Режим доступа: <http://www.kommersant.ru/doc/2375205?isSearch=True>

23. Бондарь И. Реструктуризация предприятий: сущность и технология / И. Бондарь, В. Чинчикеев // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://bg-is.com/index.php/Korporativnyy-sektor/2010-07-14-17-20-07.html>

24. Покропивный С.Ф. Экономика предприятия: Учебник / С. Ф. Покропивный. — Пер. с укр. 2-го перераб. и доп. изд. — К.: КНЭУ, 2002.

25. Акулов В.Б. Теория организации: учебное пособие / В.Б. Акулов, М.Н. Рудаков. – Петрозаводск: ПетрГУ, 2002.

26. Ницаева О.В. Реструктуризация как инструмент повышения конкурентоспособности промышленного предприятия / О.В. Ницаева // Проблемы современной экономики, N 3 (23), 2007.

УДК 001.51

## УСТОЙЧИВОСТЬ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ИНТЕГРИРОВАННЫХ СИСТЕМ С УЧЕТОМ СИНЕРГЕТИЧЕСКОГО ЭФФЕКТА

**Христиановский В.В.**, профессор кафедры математики и математических методов в экономике Донецкого национального университета

**Щербина В.П.**, доцент кафедры математики и математических методов в экономике Донецкого национального университета

**Христіановський В.В., Щербина В.П. Стійкість функціонування інтегрованих систем з урахуванням синергетичного ефекту.**

В роботі розглядаються проблеми стійкості ринкових відносин за допомогою моделей нелінійних диференціальних рівнянь, які розкривають внутрішній механізм явища синергії при злитті і поглинанні компаній, фірм, підприємств. Використання диференціальних рівнянь для аналізу динаміки в економічних моделях пов'язане з ідеєю стійкості законів природи, користуючись знанням яких можна було б однозначно передбачати майбутнє. Диференціальні рівняння з функцією часу дозволяють оперувати цим параметром. Досліджено моделі при успішному розвитку об'єднання і при свободі зовнішніх дій наданих лише об'єднанню. Моделі дозволяють робити передбачення для розрахунку ефекту синергії, аналізувати стійкість функціонування об'єднаних структур.

**Ключові слова:** злиття підприємств, поглинання підприємств, модель, стійкість, синергія.

**Христиановский В.В., Щербина В.П. Устойчивость функционирования интегрированных систем с учетом синергетического эффекта.**

В работе рассматриваются проблемы устойчивости рыночных отношений с помощью моделей нелинейных дифференциальных уравнений, которые вскрывают внутренний механизм явления синергии при слиянии и поглощении компаний, фирм, предприятий. Использование дифференциальных уравнений для анализа динамики в экономических моделях сопряжено с идеей устойчивости законов природы, пользуясь знанием которых можно было бы однозначно предсказывать будущее. Дифференциальные уравнения с функцией во времени позволяют оперировать этим параметром. Исследовано модели при успешно развивающемся объединении и при свободе внешних действий предоставляемых только объединению. Модели позволяют делать предсказания для расчета эффекта синергии, анализировать устойчивость функционирования объединенных структур.

**Ключевые слова:** слияние предприятий, поглощение предприятий, модель, устойчивость, синергия.

**Khristianovskyy V., Shcherbina V. The stability of operation of integrated systems with the synergetic effect.**

There are considered the problems of stability of market relations with models of nonlinear differential equations that reveal the inner mechanism of the phenomenon of synergy to merger and acquisition of companies, firms and enterprises. The use of the differential equations for the analysis of dynamics in economic models is associated with the idea of sustainability of the laws of nature, using the knowledge of which it is possible to unambiguously predict the future. Differential equations with a function of time can operate this parameter. Studied models in successfully developing the Association and freedom of external actions provided report only to the Association. Models allow us to make predictions for the calculation of the reaction synergies, to analyze the stability of functioning of the unified structure of the tour.

**Keywords:** merger and takeover of enterprises, model, stability, synergy.

Постановка проблемы. В условиях неустойчивого состояния экономики Украины необходимой предпосылкой ее дальнейшего эффективного развития являются интеграционные процессы. Увеличение жизненного цикла экономических систем (компаний, фирм, предприятий), повышение их роли в производстве необходимой для общества продукции, связано с качественным управлением, адаптацией систем к постоянно изменяющейся внешней среде. Активным инструментом в этом плане служат сделки по слиянию и поглощению.

Современное состояние развития национальной экономики уже невозможно представить без происходящих в ней процессов слияния и поглощения компаний, фирм, предприятий. Дискуссии о формах консолидации активов, концентрации капитала, их влияния на конкурентоспособность интегрированных структур не теряют своей актуальности.

Развитый рынок характеризуется интенсивными процессами поглощения или слияния капитала. Свободное передвижение капитала предполагает наличие процессов, результатом которых является рост эффективности использования ресурсов. Все сделки по слиянию и поглощению возможны только тогда, когда заинтересованные стороны видят для себя выгоду. С точки зрения участников сделки выгода заключается в приросте возможностей вновь создаваемой структуры по сравнению с отдельной капитализацией ее составляющих. Такой прирост возможностей (ресурсов) называют эффектом синергии, который понимают как согласованное, взаимно усиливающее действие двух или нескольких подсистем, в результате чего объединенная система производит больший эффект, нежели ее подсистемы в отдельности. Обе стороны должны быть заинтересованными в успешности слияния, если этот процесс будет увеличивать ресурсы объединения.

В работе [1] подробно разобраны сущностные понятия слияния и поглощения и произведена классификация их типов. В работе [2] изложен метод моделирования и анализа процессов слияния и поглощения участников рыночных отношений.

В представленной работе мы рассмотрим качественный анализ процессов слияния при успешно развивающемся объединении двух предприятий. Для этого вначале приведем возможную графическую интерпретацию рассматриваемых рыночных отношений при объединении двух структурных единиц и построим соответствующую полученному графу математическую модель. Далее будем анализировать решения построенных моделей дифференциальных уравнений на их устойчивость. Под ресурсами будем подразумевать результат различных видов контактов участников организационных структур между собой и с внешней средой. В частности, такими ресурсами может быть обмен: материальными, трудовыми, денежными, интеллектуальными, информационными и другими ресурсами научно-технической, производственной и коммерческой деятельности предприятий в условиях рыночных отношений.

При построении графов обозначим участников рыночных взаимодействий и результат их объединения прямоугольниками. Стрелками укажем направления перехода энергии (в данном случае ресурсов) от одного участника к другому и к системе, образующейся в результате объединения. Силу взаимодействия между участниками рыночных отношений будут отражать билинейные члены и параметры системы дифференциальных уравнений.