

Горизонтальная интеграция: предпосылки объединения предприятий.

Теория и практика современного корпоративного менеджмента выдвигают достаточно много причин для объяснения интеграции предприятий. Анализируя мировой опыт и систематизируя его, можно выделить следующие основные предпосылки интеграции предприятий.

Основная причина реструктуризации предприятий в виде слияний и поглощений кроется в стремлении получить и усилить синергетический эффект, то есть взаимодополняющее действие активов двух или нескольких хозяйствующих субъектов, совокупный результат которого превышает сумму результатов отдельных действий этих компаний. Синергетический эффект в данном случае может возникнуть благодаря экономии, обусловленной масштабами деятельности, комбинированием взаимодополняющих ресурсов, минимизацией транзакционных издержек, возросшей рыночной мощью из-за снижения конкуренции (мотив монополии), взаимодополняемостью в области НИОКР.

Предпосылками интеграции также выступают стремление к повышению качества управления и устранению неэффективности, желание снизить налоговую нагрузку, использовать избыточные ресурсы, стремление повысить политический вес руководства компании и личные мотивы менеджеров. Также целью слияния и поглощений является рост капитализированной стоимости объединенной компании.

Горизонтальная интеграция, или связанная горизонтальная диверсификация, - это объединение предприятий, работающих и конкурирующих в одной области деятельности. Главной целью горизонтальной интеграции является усиление позиций фирмы в отрасли путем поглощения определенных конкурентов или установления контроля над ними. Горизонтальное объединение может помочь добиться экономии на масштабе производства и/или снизить опасность конкурентной борьбы, расширить спектр товаров или услуг. Зачастую важной

причиной горизонтальной диверсификации является географическое расширение рынков; в этом случае объединяются компании, производящие однотипную продукцию, но выступающие на различных региональных рынках.

К горизонтальной интеграции относятся слияния компаний, занимающихся производством однотипной продукции; примером такой интеграции может служить объединение двух компаний, производящих компьютеры: после слияния выпускаемый продукт остается тем же. Таким образом, при горизонтальной интеграции осуществляется объединение двух-трех компаний, выпускающих одинаковую конечную продукцию, в то время как при вертикальной интеграции происходит объединение производственных процессов, следующих друг за другом.

По сравнению с вертикальной интеграцией, к которой компании прибегают для сокращения транзакционных издержек, основными причинами, побуждающими компании объединяться горизонтально, можно назвать: 1) стоимостные выгоды при производстве, в основе которых лежит действие эффектов масштаба производства и размеров; 2) увеличение рыночной доли. В отдельных случаях горизонтальная интеграция позволяет объединять эффекты масштаба и размеры и тем самым сокращать издержки на производство продукции. Обычно такие типы горизонтальных объединений выгодны и в социальном плане. С другой стороны, горизонтальное слияние, как это следует из самого определения, приводит к сокращению числа компаний, действующих на рынке данного продукта. Поэтому необходимо сопоставить социальные преимущества от горизонтальной интеграции с сопровождающими ее социальными издержками, связанными с большей концентрацией в отрасли.