

2. *Kahneman D., Tversky A. Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk // Econometrica. — 1979. — XLVII. — P. 263-291.*

3. *Neilson W., Stowe J. A Further Examination of Cumulative Prospect Theory Parameterizations // Journal of Risk and Uncertainty. — 2002. — 24. — P. 31-46.*

Гострик О. М.

к.е.н., доцент

Одеський національний економічний університет

Тішков Б. О.

к.е.н., доцент

*ДВНЗ «Київський національний економічний університет
імені Вадима Гетьмана»*

ОЦІНЮВАННЯ СИНЕРГЕТИЧНОГО ЕФЕКТУ У ПРОЦЕСАХ ЗЛИТТЯ І ПОГЛИНАННЯ КОМПАНІЙ

Сучасній світовій економіці характерні глобалізація, диверсифікація та орієнтація компаній на інновації та зростання. У компаній виникають гострі потреби у відшукуванні як додаткових джерел для розширення власної діяльності, так і механізмів укрупнення капіталу з метою більш ефективного його використання. Серед дієвих засобів, які забезпечують вирішення цих проблем, є укладання угод із злиття (поглинання) компаній.

Однією із причин формування інтегрованої структури, що виникає при укладанні таких угод, є бажання отримати синергетичний ефект від злиття (поглинання) компаній. Під останнім розуміємо додану вартість інтегрованої системи, яка виникає внаслідок ефективнішого використання факторів виробництва та дозволяє отримати конкурентні переваги, досягнення яких було б неможливе при відокремленому функціонуванні бізнес-одиниць [1]. У той же час дослідження провідних консалтингових фірм доводять, що більшість угод злиття (поглинання) компаній не завжди збільшують реальний добробут акціонерів, інколи приводять до зниження цього показника. Компанії, що утворились у результаті злиття або поглинання, як правило уступають за показниками свого розвитку типовим представникам даного ринку і змушені знову поділитись на самостійні корпоративні одиниці. Серед основних факторів, що порушують синергію, є відсутність управлінського досвіду, слабка продуманість структури угоди, переоцінка можливостей відокремлено взятих структурних компонент. Тобто, ефект синергії вини-

кає не випадково, а є результатом цілеспрямованого управління компанією при наявності у її менеджерів відповідних компетенцій із питань управління синергією.

У зв'язку з цим менеджерів цікавить питання, чи буде присутньою синергія при злитті (поглинанні) тих або інших компаній і чи можна оцінити ефект синергії і його вплив на вартість утвореної компанії. Тому важливо визначити форми прояву синергетичного ефекту при укладанні договору і оцінити його можливі наслідки [1, 2].

Процес створення вартості об'єднаної компанії потрібно розпочати з ідентифікації і систематизації факторів, які впливають на величину синергетичного ефекту і відповідно на приріст її вартості (рис.1). Дослідження типології факторів, що визначають величину ефекту синергії, має науково-практичну спрямованість, оскільки врахування особливостей угоди і галузевої приналежності компанії-покупця і компанії-цілі дозволяє точніше оцінити величину ефекту синергії і відібрати ефективні угоди із злиття (поглинання) компаній.



Рис. 1. Ключові фактори, які визначають величину і ймовірність досягнення синергії

Не дивлячись на різноманітність існуючих методологій, які використовуються для оцінювання ефекту синергії, на сьогоднішній день не існує методів і моделей, які відповідали б потребам і очікуванням компаній, що готові брати участь у процесі укладання угод злиття (поглинання) компаній. Недостатньо досліджені питання, що стосуються аналізу переваг і недоліків існуючих підходів і методів оцінювання ефекту синергії, а також форм прояву синергетичного ефекту з врахуванням галузевих особливостей організації. Існує необхідність розроблення нових підходів до відбору ефективних угод із злиття (поглинання) компаній, що ґрунтуються на детальному, всебічному, комплексному модельному оцінюванні та активно використовують сучасний економіко-математичний апарат [3, 4].

У доповіді розглядаються питання використання такого математичного інструментарію, як методи нелінійної нерівноважної термодинаміки, теорії груп, тензорного аналізу, нерівноважної статистичної фізики з метою їх використання для оцінки ефекту синергії стосовно галузевих особливостей підприємств [3-5].

Список використаних джерел

1. Ахметзянов Т. Р., Косачев В. И. Проблемы оценки синергии при интеграции Электронный ресурс. URL: <http://www.senku.ru/articles/38/41/43/44> (дата обращения: 27.03.2011).
2. Галтин Т. Дж., Хэндон М. Полное руководство по слияниям и поглощениям компаний. М.: Издательский дом «Вильямс», 2005. — 240 с.
3. Князева Е. Н., Курдюмов С. П. Законы эволюции и самоорганизации сложных систем. — М.: Наука, 1994. — 236 с.
4. Николаев Г., Пригожин И. Самоорганизация в неравновесных системах. М.: Мир, 1979. — 512 с.
5. Хакен Г. Информация и самоорганизация: Макроскопический подход к сложным системам. М.: КомКнига, 2005. — 248 с.

Грабарєв А. В.

к. е. н.

ПВНЗ «Європейський університет», м. Київ

ОЦІНЮВАННЯ ІМІДЖУ ТУРИСТИЧНО-РЕКРЕАЦІЙНОГО КОМПЛЕКСУ РЕГІОНУ НА ОСНОВІ ТЕОРІЇ НЕЧІТКИХ МНОЖИН

Сучасні тенденції розвитку туристичного ринку вимагають іміджевої підтримки будь-якого туристичного продукту. Імідж регіону, в якому функціонує туристично-рекреаційний комплекс