С. Н. Большаков

Санкт-Петербургский государственный университет

СИНЕРГИЯ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В СМИ

Общая сумма сделок на рынке слияний и поглощений (M&A) России в 2010 г. составила 46,1 млрд долл. США. Число внутрироссийских сделок возросло на 18,9%, до 479 сделок против 403 в 2010 г. Удельный вес внутрироссийских сделок в общей сумме сделок вырос в 2011 г. на 18%, до 70% против 52% в 2010г. Общий объем сделок M&A в медиабизнесе, сфере СМИ вырос в 2011 году до 23% от общего количества создания альянсов бизнеса, тогда как в 2010 году в сфере СМИ было зафиксировано 8% сделок M&A. Движение в сторону прозрачности и привлекательности активов СМИ для целей бизнеса подтверждает и появившаяся финансовая отчетность отдельных российских медиакомпаний. Несмотря на обилие разнообразных медиапроектов, оригинальных концепций на отечественном рынке СМИ сегодня представлено немного.

Выгода от слияния или поглощения для акционеров или владельцев выражается через чистую стоимость поглощения, которая рассчитывается как

NAV = PV*АБ* - (PV*А* + PV*Б*) - Р - Е

где NAV - чистая выгода компании А (net added value);

РV*А* - рыночная стоимость компании А (как правило, равная рыночной капитализации компании);

РV*Б* - рыночная стоимость компании Б;

Р - размер уплаченной премии;

Е - затраты на проведение сделки.

Данное выражение может быть преобразовано

NAV = [PV*АБ -* (PV*А*+ PV*Б*)] – ( Р + Е),

где выражение в квадратных скобках оценивает синергетический эффект. Таким образом, сделка является экономически обоснованной, когда синергетический эффект превышает затраты на осуществление сделки (Р + Е).

Отсутствие значимых структурных изменений на рынке печатных СМИ России в 2012 году стало причиной ограниченного движения активов (M&A). Особенность нынешнего этапа развития российского медиарынка состоит в том, что количество медийных инвесторов в сфере M&A резко увеличилось. Именно в этот период на рынок вышли крупные российские инвестиционные группы, которые раньше к медиабизнесу интереса не проявляли.