

6.3. РЕАЛЬНЫЕ ОПЦИОНЫ И СТРАТЕГИЧЕСКИЕ СИНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ЭФФЕКТЫ В СДЕЛКАХ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

Давиденко А.А., соискатель, кафедры финансов
и кредита, экономический факультет

*Московский государственный университет
им. М.В. Ломоносова, г. Москва*

В статье рассматривается применение теории реальных опционов в сделках слияния и поглощения. Приводится классификация реальных опционов в сделках слияния и поглощения. Рассматривается подход к оценке стратегических синергетических эффектов как реальных опционов. Приводится анализ стоимости портфеля, состоящего из нескольких реальных опционов в рамках одного проекта.

Литература

1. Alvarez L. Takeover Timing, implementation uncertainty, and embedded divestment options [Text] / L. Alvarez, R. Stenbacka // Review of finance. – 2006. – Vol. 10. – Pp. 1-25.
2. Kester W.C. Today's option for tomorrow's growth [Text] / W.C. Kester // Harvard business review. – 1984. – March-apr. – Pp. 153-160.
3. McDonald R. The value of waiting to invest [Text] / R. McDonald, D. Siegel // Quarterly j. of economics. – 1986. – Nov. – Pp. 707-727.
4. Miller K. Option value and entry timing [Text] / K. Miller, T. Folta // Strategic management j. – 2002. – Vol. 23. – Pp. 655-665.
5. Myers S.C. Determinants of corporate borrowing [Text] / S.C. Myers // J. of financial economics. – 1977. – Nov. – Pp. 147-176.
6. Smith K.W. The value of options in strategic acquisitions. Real options in capital investment: models, strategies and applications [Text] / K.W. Smith, A. Triantis; ed. L. Trigeorgis. – Westport, Conn.: Praeger, 1995.
7. Trigeorgis L. The nature of option interactions and the valuation of investments with multiple real options [Text] / L. Trigeorgis // J. of financial and quantitative analysis. – 1993. – March. – Pp. 1-20.
8. Warner A. et al. Managing uncertainty in a formal standard-based industry: a real options perspective on acquisition timing [Text] / A. Warner, et al. // J. of management. – 2006. – Vol. 29. – Pp. 279-298.

Ключевые слова

Реальные опционы; слияние; поглощение.

Давиденко Алексей Александрович

РЕЦЕНЗИЯ

Статья А.А. Давиденко «Реальные опционы и стратегические синергетические эффекты в сделках слияния и поглощения» посвящена применению теории реальных опционов к анализу сделок слияния и поглощения. Через краткий обзор академических исследований автор описывает историю развития интереса к теории реальных опционов применительно к анализу сделок слияния и поглощения. Автор представляет разработанную им классификацию реальных опционов в сделках слияния и поглощения, подразделяя реальные опционы на три группы: реальные опционы, которые могут быть в распоряжении участников сделки до начала переговорного процесса; опционы, которые появляются в рамках переговорного процесса; и реальные опционы, которыми располагает инвестор после сделки, которые включают в себя в том числе стратегические синергетические эффекты. Также автор рассматривает проблему численной оценки реальных опционов применительно к сделке слияния и поглощения, включая интерпретацию параметров, необходимых для оценки реального опциона, применительно к сделке.

Говоря о статье в целом, нужно отметить инновационный подход автора к классификации реальных опционов о сделках слияния и поглощения, а также логику построения статьи, которая позволяет раскрыть тему достаточно глубоко. В связи с этим можно сказать, что статья внесет определенный вклад в развитие анализа реальных опционов в сделках слияния и поглощения и должна быть рекомендована к публикации.

Никитушкина И.В., к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита Экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова, г. Москва.