

«Scientific look at the present»

дії на сході України і запровадження державних реформ, які потребують занадто великих матеріальних затрат. Це все сильно виснажує економіку України та робить неможливим підвищення податкових платежів і зменшення видатків на соціальну сферу.

Вважаємо, що найбільш ефективними напрямками управління дефіцитом державного бюджету України є: вдосконалення системи контролю за використанням коштів державного та місцевих бюджетів; здійснення зовнішніх, внутрішніх позик; підвищення дохідної частини бюджету держави при запровадженні збалансованої податкової політики, що змогла б забезпечити підвищення діяльності різних галузей виробництва; створення сприятливих умов платникам податків для розвитку своєї діяльності.

Література:

1. Бюджетний кодекс України (нова редакція) від 08.07.2010 № 2456-УІ [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/2456-17>
2. Коляда Т.А. Джерела фінансування дефіциту бюджету: тенденції у застосуванні та виклики для стабільності державних фінансів України / Т.А. Коляда // Бізнес Інформ. – 2015. – №2. – С. 215-222.
3. Матвійчук Н.М. Особливості бюджетного дефіциту України в сучасних умовах / Н.М. Матвійчук, Н.Ю. Бурлачук, Л.М. Маршук // «Молодий вчений». – 2015. – С. 31-33.

Lazareva Marina Gennadiievna

Doctor of Economics,

Professor

Department of Management of Organizations,

NaUKMA

Kiev, Ukraine

TRANSACTION COSTS OF THINKING AT M&A DEALS

Лазарева Марина Геннадиевна

доктор экономических наук,

профессор кафедры менеджмента организаций,

НАУКМА

г. Киев, Украина

**ТРАНСАКЦИОННЫЕ ИЗДЕРЖКИ ОБДУМЫВАНИЯ ПРИ СДЕЛКАХ
M&A**

Annotation. The process of making strategic decisions, that deals with the acquisition, sale of business requires not only management efforts to analyze the target object, but also the time for reflection, which is spent when making the final decision. The article considers the chain of steps in the process of making a managerial decision, which is

accompanied by the corresponding transaction costs and justifies a new type of costs for "thinking"

Keywords: transaction costs of decision making, consideration of expenses, M&A transactions

Аннотация. Процесс принятия стратегического решения, который касается вопросов приобретения, продажи бизнеса, требует не только усилий менеджмента по анализу объекта-цели, но и времени на обдумывание, которое затрачивается при принятии окончательного решения. В статье рассматривается цепочка шагов в процессе принятия управленческого решения, которая сопровождается соответствующими транзакционными издержками и обосновывается новый вид издержек на "обдумывание"

Ключевые слова: транзакционные издержки принятия решений, издержки обдумывания, сделки M&A

Неопределенность внешней среды для фирмы находит свое отражение в невозможности предсказания возникновения различных вариантов ее состояния в связи с неограниченным и непредсказуемым количеством таких состояний и отсутствием действенных механизмов их оценки. Такая ситуация непосредственно влияет на принятие управленческих стратегических решений, которые могут быть интуитивными, рациональными или которые основаны на суждениях. От скорости принятия управленческих решений зависит степень адаптивности системы-фирмы и соответственно, ее устойчивость к воздействию внешних и внутренних факторов. В любом случае принятие стратегического решения сопровождается возникновением транзакционных издержек, которые требуют соответствующей оценки для их минимизации и возможного сокращения. Принятие управленческого решения - это, прежде всего, процесс, который требует определенного времени и соответствующих расходов. Как отмечает А.Е. Шаститко, процесс принятия решения не является бесплатным и требует не только времени, но и достаточно серьезного эмоционального напряжения [1].

Опыт управленческой деятельности свидетельствует, что количество оперативных решений в компаниях значительно превышает количество тактических и стратегических решений, однако учитывая затраты времени, которые тратятся на принятие решений, наиболее ресурсоемкими являются стратегические решения. Распределение затрат времени на принятие оперативных, тактических и стратегических решений в различных компаниях имеет особенности: на малых предприятиях основная доля затрат времени приходится на оперативные решения, но по мере роста предприятий существенно увеличивается время, затрачиваемое на выработку стратегии развития.

Теоретические и прикладные вопросы принятия управленческих решений разработаны представителями отечественных и зарубежных школ, среди которых И.Н. Герчикова, А.Н. Асаул, Ю.В. Князь, Л.И. Лукичева, А.А. Алетдинова, А.З. Гасанов, В.М. Колпаков. Вопросам выявления, идентификации и оценки транзакционных издержек, связанных с принятием управленческих решений, посвящены научные труды Дж. Бьюкенена, Г. Таллока, Р.И. Капелюшникова, А.Е. Шаститко.

«Scientific look at the present»

С целью выделения различных видов транзакционных издержек, возникающих при принятии стратегических решений, целесообразно рассмотреть процесс принятия управленческого решения на высшем уровне управления фирмы, в качестве которого может быть владелец и / или менеджер. Определяющей функцией верхнего уровня управления является решение стратегических задач, определяющих направление развития компании, необходимость покупки или продажи бизнеса (сделки M&A), его реорганизации и тому подобное. Для упрощения условно примем, что такое управленческое решение принимается менеджером индивидуально.

В теории транзакционных издержек одним из видов являются расходы принятия управленческого решения, которые не учитывают время, необходимое для обдумывания менеджером принятия окончательного решения, например, о приобретении/продаже бизнеса после того, как информация о компании-цели была полностью проанализирована и предоставлена лицу, принимающему решение. Такой подход к процессу принятия решений ограничивает возможности исследования транзакционных издержек тем, что он не учитывает наличие нескольких существенных стадий этого процесса, связанных с мыслительным процессом или обдумыванием, к которым относятся: появление идеи (мысли), ее обобщение и представление в формализованный (интуитивно понятный) вид и т.д. Кроме того, подход не учитывает продолжительность процесса обдумывания уже после обработки информации в процессе непосредственного принятия решения. Поэтому крайне целесообразно группировки видов затрат времени для принятия управленческого решения с целью разработки соответствующего метода расчета транзакционных издержек с учетом времени на обдумывание.

С момента появления мысли у менеджера, принимающего решения до момента соответствующего действия по выполнению этого решения, проходит определенное время. Такой период времени охватывает несколько процессов. Чтобы осуществить задуманное, менеджеру нужно сначала придумать что-то, потом собрать информацию, обдумать идею, принять решение по ее осуществлению и только потом строить план действий для ее реализации, проводить переговоры и тому подобное.

Несмотря на то, что по своей сути транзакционные издержки сопровождают транзакцию (в которой участвуют, как минимум двое агентов), считаем целесообразным расходы по принятию решения на обдумывание относить именно к этому виду расходов так как, что они сопровождают процесс осуществления транзакций и не могут быть отнесены к другим видам расходов априори. Исследованием этого вида расходов занимался К. Далман, у которого они нашли отражение в классификации, как «издержки производства переговоров и принятия решений» [2]. Однако считаем целесообразным рассмотреть транзакционные издержки принятия решений с другого ракурса, а именно как процесса во времени, который разделен на части и процессы. Процесс принятия решений менеджером с позиций транзакционных издержек в обобщенном виде во времени можно представить последовательностью следующих шагов, рис.1.

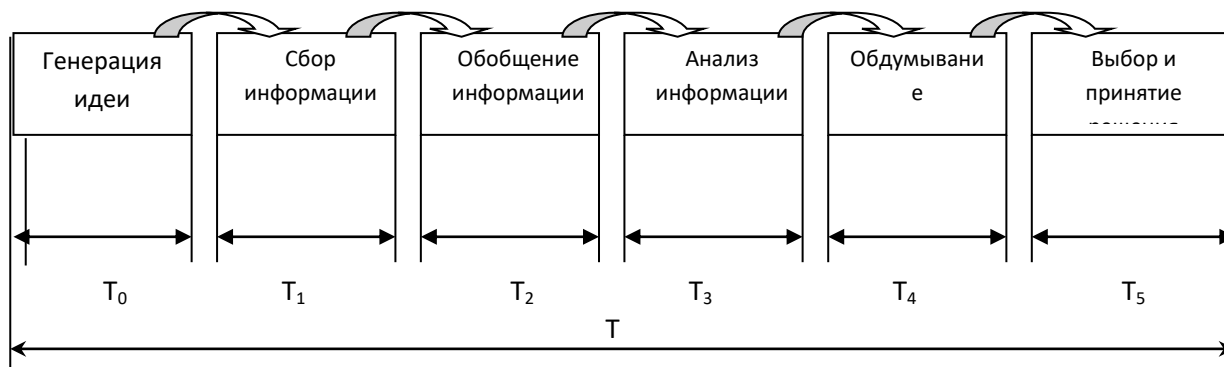


Рис.1 –Декомпозиция процесса принятия управленческого решения

Согласно приведенным рисунке составляющих процесса принятия управленческого решения общее время процесса предлагается рассчитывать по формуле:

$$T = T_0 + T_1 + T_2 + T_3 + T_4 + T_5, \quad (1)$$

где T- общее время принятия управленческого решения;

T₀ - время генерации идеи;

T₁ - время на сбор информации;

T₂ - время на обобщение информации;

T₃ - время на анализ информации;;

T₄- ремя на обдумывание полученного результата;

T₅ - время принятия решения.

Исходной посылкой для дальнейших действий в цепочке принятия решения есть идея. Продолжительность процесса генерации идеи может быть различной: от нескольких минут до многих лет. Вместе с тем такая умственная деятельность может осуществляться без сбора информации, существенно зависит от многих факторов, а именно индивидуальных качеств менеджера, который генерирует идею, состояния внешней среды, в котором осуществляет свою деятельность менеджер. При принятии управленческих решений все более важную роль играют человеческие факторы, которые отражают не только требования политической или социальной целесообразности осуществления или достижения альтернативы, но и требования человеческой этики и морали. С целью принятия правильного решения требуется не только техническая компетентность в оценке ресурсов и технических факторов, но и учет влияния человеческого фактора.

Анализ опыта и особенностей управленческой деятельности свидетельствует, что именно процессы генерации и формирования идеи сопровождаются транзакционными издержками, которые предлагается определить как «стоимость идеи человека». Учитывая объем времени, затраченного определенным менеджером на обдумывание, возможно определить объем соответствующих расходов.

Следующим элементом цепочки расходов по принятию управленческого решения являются расходы, связанные со сбором информации. Учитывая научные исследования многих авторов следует отметить, что этот элемент цепочки является детерминированным и с методической точки зрения не представляет особого труда.

Следующими элементами общего процесса принятия управленческого решения является время обобщения и анализа собранной информации. Эти составляющие общего процесса следует рассматривать отдельно, поскольку они по своей сути являются различными и требуют разного времени на реализацию, так же как и

«Scientific look at the present»

различного уровня квалификации специалистов и менеджеров, осуществляющих эти операции. Время на обобщение и на дальнейший анализ трансформируется в расходы соответствующего вида. Процесс обдумывания осуществляется лицом или лицами, принимающими решения и может иметь различную продолжительность. Таким образом, общие затраты на принятие управленческого решения могут быть рассчитаны как сумма транзакционных издержек, учитывающих соответствующие затраты времени.

Для менеджера, принимающего решения, второй и третий этапы (иногда и четвертый) как правило, осуществляются другими работниками, которые ответственны за выполнение этих функций. Время, затрачиваемое этими специалистами на проведение подготовительных действий для принятия решений их руководителем, выражается через стоимостную составляющую их вознаграждения за эту работу. Кроме того, информация имеет свою цену. После того, как информация собрана, обобщена и проанализирована, наступает самый сложный этап - обдумывания.

Поскольку время, которое тратит менеджер при принятии решения, может быть очень разным, то расходы этого вида имеют широкий диапазон колебаний. Несмотря на определенные трудности расчета таких затрат, крайне необходимо их исследовать с целью расчета и последующей минимизации. В практической деятельности оптимизация затрат может осуществляться путем установления лимита времени для лиц, принимающих управленческие решения, и соответствующего лимита финансовых затрат.

Литература:

1. Шаститко А.Е. Конкуренция и антимонопольная политика в неоавстрийской теории // Экономическая политика. – 2008. – №2. – С.107-126.
2. Dahlman, Carl J. The Problem of Externality // Journal of Law and Economics. – Vol. 22, No. 1. – P.141–162.