

Анна Лук'янова, Єгор Нікулін, Андрій Ведерніков

## Оцінювання синергій в стратегічному злитті та поглинанні за допомогою підходу реальних опціонів

Метою цього дослідження є пояснення моделі оцінювання кумулятивного синергетичного ефекту в угодах злиття та поглинання на основі підходу реальних опціонів. Більшість статей по синергетичному ефекту угод злиття та поглинання зазвичай зосереджені на особливому типі синергії, в той час як ця стаття пропонує модель, що відповідає за кумулятивний сумісний ефект різних типів діяльності та фінансових синергій. Методологія дослідження вільно базується на моделі оцінювання реальних опціонів Датара-Метьюса, яка є гнучкою та інтуїтивною на практиці. Розроблені формули для оцінювання восьми типів синергії розроблені на основі угод поглинання та злиття. Вони інтегруються в єдину модель для оцінки їх кумулятивного ефекту на угоду поглинання та злиття за допомогою підходу симулятивного моделювання. Метод був використаний по факту, щоб знайти важливість синергії в двох останніх угодах злиття та поглинання фармацевтичної галузі, та показав гарні результати. Запропонований підхід для оцінки цільових компаній може бути використаний компаніями перед угодою злиття та поглинання в попередньому процесі перевірки. За допомогою цього інструменту компанія може побудувати стратегію по отриманню контракту та визначити максимальну премію, що в змозі заплатити для цієї мети.

**Ключові слова:** поглинання, злиття, синергія, реальні опціони.

**JEL Classification:** G30, G31, G34.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Анна Лукьянова, Егор Никулин, Андрей Ведерников

## Оценивание синергий в стратегическом слиянии и поглощении с помощью подхода реальных опционов

Целью этого исследования является объяснение модели оценивания кумулятивного синергетического эффекта в соглашениях слияния и поглощения на основе подхода реальных опционов. Большинство статей по синергетическому эффекту соглашений слияния и поглощения обычно сосредоточены на особенном типе синергии, в то время как эта статья предлагает модель, которая отвечает за кумулятивный совместный эффект разных типов деятельности и финансовых синергий. Методология исследования свободно базируется на модели оценивания реальных опционов Датара-Мэтьюса, которая является гибкой и интуитивной на практике. Разработанные формулы для оценивания восьми типов синергии разработаны на основе соглашений поглощения и слияния. Они интегрируются в единую модель для оценки их кумулятивного эффекта на соглашения поглощения и слияния с помощью подхода симулятивного моделирования. Метод был использован по факту, чтобы найти важность синергии в двух последних соглашениях поглощения и слияния фармацевтической отрасли, и показал хорошие результаты. Предложенный подход для оценки целевых компаний может быть использован компаниями перед соглашением слияния и поглощения в предварительном процессе проверки. С помощью этого инструмента компания может построить стратегию по получению контракта и определить максимальную премию, которую могут заплатить для этой цели.

**Ключевые слова:** поглощение, слияние, синергия, реальные опционы.

**JEL Classification:** G30, G31, G34.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.