

управления государством. СМИ действительно станут «четвертой властью» только при дальнейшей демократизации общества.»

**Список литературы:**

1. Газета «Еженедельник 2000». 14 октября 2004.
2. Интернет-журнал «ХайВей» <http://h.ua/story/32678/> 27 лютого 2007
3. <http://korrespondent.net> The Washington Times: Четвертая власть в Украине под угрозой. 12 октября 2001.
4. Влада інформації/ Копиленко О. – К.: Літера. – 1999
5. Политология. Справочник студента/ В. П. Пугачев. – М.: Филологическое общество «СЛОВО» – 1999.

УДК.336.76

**LBO КАК ОДИН ИЗ СПОСОБОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ СДЕЛОК ПО СЛИЯНИЯМ И ПОГЛОЩЕНИЯМ**

**Червякова С. В.**

*Государственное высшее учебное заведение «Украинская академия  
банковского дела Национального банка Украины», г. Сумы,  
ул. Петропавловского, 57, Украина, 40030, e-mail: sv\_ch@ukr.net*

Эволюция бизнеса подталкивает отечественные предприятия к консолидации: основным инструментом стратегии роста компаний становятся сделки по слиянию и поглощению (M&A). Повторяя мировую тенденцию, рынок M&A активно развивается и в Украине, сделки по которым переходят на новый качественный и количественный уровень. Следовательно, укрупняются суммы M&A-сделок и становится вопрос об использовании новых способов привлечения финансовых ресурсов для их финансирования – это выход на IPO, размещение облигаций, получение синдицированных кредитов, LBO и другие. В связи с наличием такого множества способов финансирования сделок по слияниям и поглощениям, перед предприятием стоит задача выбрать наиболее оптимальный вариант финансирования, который соответствовал бы украинским реалиям развития финансового рынка, и оценить его потенциальные возможности перед другими способами.

Анализ различных механизмов финансирования сделок M&A дает возможность сделать вывод, что наиболее приемлемым способом на сегодняшний день в Украине является выкуп с применением технологий LBO. За этой аббревиатурой кроется термин, означающий приобретение компаний с использованием заемных и собственных средств инвесторов.

Отметим, что возможности LBO в сделках M&A более привлекательны по сравнению с другими способами финансирования и соответствуют рыночным запросам компаний, которые проводят сделки подобного рода (табл. 1).

Таблиця 1  
 Преимущества LBO перед другими источниками финансирования M&A

Источники финансирования	Преимущества источника финансирования в процессе LBO
Нераспределенная прибыль	Крупное разовое поступление капитала
	Не требуется изъятия большого объема оборотных средств
	Эффект "финансового рычага", который заключается в получении контроля над высокодоходным бизнесом с минимальным вложением собственных средств
IPO	Закрытый характер сделки
	Доверительные отношения с кредитором
	Менее затратный и длительный процесс
Размещение облигаций	Способность профинансировать покупку компании, бизнес которой крупнее бизнеса покупателя
Синдицированный кредит	Обеспечение по кредиту - акции приобретаемой компании
	Задолженность по кредиту отражается на балансе целевой компании, и она же выплачивает проценты за кредит

Конечно же, использование разных механизмов финансирования сделок M&A является уникальным для каждой отдельно взятой сделки. Однако в условиях развития отечественного финансового рынка наиболее оптимальным будет следующая предложенная процедура проведения LBO. Она предусматривает структурирование финансирования (долгосрочные кредиты, облигации и размещение акций) таким образом, чтобы не возникало потенциального риска дефолта. Следовательно, механизм LBO в последствии может трансформироваться в другие источники финансирования сделок M&A, что позволит компаниям самим структурировать схемы и извлекать положительные стороны каждого на определенной стадии процесса M&A.

Таким образом, развитие сделок с помощью LBO повторяет мировой тренд, что означает закономерное развитие процессов M&A в Украине.

Червякова, С.В. LBO как один из способов финансирования сделок по слияниям и поглощениям [Текст] / С.В. Червякова // Сучасні проблеми гуманізації та гармонізації управління: матеріали 8-ї Міжнародної міждисциплінарної науково-практичної школи-конференції ( 249 листопада, 2008 р.). - Харків: ХНУ ім. В.Н. Каразіна, 2008. - С. 140-141.