**СИНЕРГЕТИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ
ПРИ КОРПОРАТИВНОМ УПРАВЛЕНИИ****С. В. Чернов**, аспирант**А. Т. Стадник**, доктор экономических наук, профессор**С. Г. Чернова**, кандидат экономических наук, доцент**Д. А. Денисов**, ст. преподаватель**А. С. Иванова**, магистрант

Новосибирский государственный аграрный университет

E-mail: direczia@rambler.ru**Ключевые слова:** эффект синергии, методы оценки синергетического эффекта, холдинг, птицеводческий подкомплекс

Реферат. В холдинговых предприятиях эффект синергии обусловлен тем, что в рамках данных структур связи между участниками упорядочиваются и развиваются, становясь более тесными и продуктивными. В результате, во-первых, в холдингах облегчается обмен ресурсами, совместное их использование, что способствует повышению их эффективности; во-вторых, внутри холдинговой сети информация циркулирует быстрее, что позволяет его участникам быстро и адекватно реагировать на изменения внешней и внутренней среды, принимать более взвешенные и эффективные решения; в-третьих, развитые взаимосвязи участников агрохолдинга в производственной, сбытовой, финансовой, научно-технической сфере дают возможность реализовывать совместные проекты, укрепляющие положение предприятий на занятых рынках и содействующие выходу на новые. Оценка синергетического эффекта представляет собой расчет и обоснование того, насколько совокупный результат превышает или же, наоборот, ниже суммы слагающих его факторов. В статье для расчета синергетического эффекта был использован доходный метод. Синергетический эффект в данном случае считается как сравнение стоимости компании до слияния и стоимости объединенной компании с учетом затрат на проведение процедуры интеграции, корректировкой на изменение в продажах, клиентуре, персонале и т. д.

Современные организационные формы интегрированных формирований имеют тенденцию к внутрифирменному росту, который происходит, во-первых, при горизонтальной интеграции путем объединения предприятий, находящихся на одной технологической стадии; во-вторых, в форме вертикального объединения за счет включения в собственную структуру технологически связанных предприятий. Таким образом, интеграция и их организационные формы выступают в качестве важнейших факторов стратегической направленности на получение за счет этого синергетического эффекта, который характеризуется превышением совокупного результата над суммой его составляющих. Иными словами, это такое экономическое взаимодействие, дающее положительный синергетический эффект, величина которого от совместной деятельности больше, чем сумма экономических эффектов отдельных предприятий от их деятельности [1, 2].

Анализ тенденций развития птицеводческой отрасли показал, что результативность финансово-хозяйственной деятельности предприятий, их устойчивое развитие зависят от совершенствова-

ния интеграционных процессов. Экономическую интеграцию и синергетический эффект в птицеводстве целесообразно рассматривать как конечный результат развития интегрированной системы на основе формирования организационно-экономического механизма устойчивого развития [3].

Современная методология оценки эффективности интеграционных процессов разрабатывается с учетом органического сочетания экономических и социальных, качественных и количественных оценок, процессных и результативных характеристик взаимодействия участников интеграционных структур. Одним из существующих подходов к определению эффективности и уровня развития интеграционных структур является оценка возникающего в результате интеграции синергетического эффекта, под которым понимается эффект, вызванный скоординированным в пространстве и времени действием разнородных по природе механизмов, приводящих к качественным изменениям в системе [4].

Теоретической базой исследования послужили труды зарубежных и отечественных ученых, посвященные проблеме интеграции агроформи-

рований, процесса синергии при интегрированных структурах, количественных и качественных методов оценки синергетического эффекта; данные исследовательских центров; материалы научных конференций.

Цель исследования – разработать методические и практические расходы к определению синергетического эффекта.

Задачи исследования: уточнить отдельные дефиниции по синергетическому эффекту; определить основные направления роста синергетического эффекта в агрохолдингах; обосновать методику определения синергетического эффекта.

ОБЪЕКТЫ И МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЙ

Объектом исследования являются отношения, складывающиеся в интегрированных формированиях (эффект синергии) в птицеводческом подкомплексе Новосибирской области.

Предмет исследования – факторы влияния на величину синергетического эффекта.

Объектом наблюдения являются крупные агроформирования птицеводческого подкомплекса Новосибирской области на примере агрохолдинга ЗАО Птицефабрика «Октябрьская».

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЙ

В целом синергетический эффект в агрохолдинге проявляется по следующим направлениям: повышается эффективность использования ресурсов; растет конкурентоспособность; увеличивается способность к генерированию и использованию инноваций.

Объединение несет в себе ряд существенных преимуществ для холдинга в целом.

Корпоративные финансы. Размер объединенного агрохолдинга дает возможность снизить стоимость корпоративного финансирования в среднем на 1,5–2%

Инфраструктура. Широкая региональная сеть торговли дает возможность более эффективно осуществлять снабжение птицеводческого направления зерновым сырьем. Благодаря объединению хозяйства смогли выработать общую тактику и стратегию развития на рынке региона и занять лидирующую позицию среди птицеводческих хозяйств в крупных торговых сетях г. Новосибирска и области: Метро Кеш Энд Керри,

Холидей, Добрянка, Пятерочка, Лидер экономии, Универсам удачных покупок, Сибирский Гигант, Бахетле, Торговая площадь, Марс.

Операционные издержки. Масштаб агрохолдинга позволяет получать дополнительные скидки поставщиков в рамках закупок зернового и не зернового сырья.

Отходы птицеводческого производства могут быть использованы в качестве натурального удобрения в растениеводческой деятельности агрохолдинга.

Операционные издержки ряда управленческих функций могут быть сокращены за счет их централизации в управляющей компании агрохолдинга.

Развитие. Возможность реализации новых птицеводческих проектов, в том числе строительства новых птицефабрик в районах присутствия агрохолдинга, что позволит быстрее развернуть полный производственный цикл.

Развитие федеральной торговой марки и зонтичного бренда усилит потребительскую привлекательность. Все товары выходят на рынок под общими брендами «Птицефабрика "Октябрьская"», «Кольцовское яйцо», «ЛеРуж», что позволило холдингу стать лидером в производстве куриного мяса и яиц на рынке Новосибирской области. Бренды агрохолдинга стали визитными карточками качественной птицеводческой продукции.

Факторы диверсификации. Как показывает практика, агропромышленные холдинги, специализирующиеся на производстве монопродукта, сталкиваются с большим количеством рисков, как рыночных, так и производственных. Поскольку производственный цикл растениеводства равен году, то планирование севооборота затруднено неточностью прогноза на спрос той или иной культуры через год. Также в этот период на него влияют климатические условия, изменить которые невозможно. Таким образом, сформировав себестоимость в течение подготовительных, посевных и уборочных работ, сельхозпроизводитель становится заложником рыночной ситуации и вынужден реализовывать выращенную продукцию по далеко не всегда выгодной рыночной цене, поскольку хранение зерна только увеличивает его себестоимость и еще больше затрудняет финансовую ситуацию сельхозпроизводителя, который зачастую финансирует посевные и уборочные работы за счет кредитных средств [2, 5].

В связи с этим, а также отсутствием в России рыночных механизмов хеджирования подобных

рисков, крупные агрохолдинги стремятся диверсифицировать данный риск путем создания производства, рентабельность которого имеет отрицательную корреляцию с растениеводством.

К таким направлениям относятся производство, на себестоимость которых существенно влияет ценовая конъюнктура зерна; в частности птицеводство.

В случае низких цен на зерно и, как следствие, низкой рентабельности растениеводства, должна создаваться дополнительная рентабельность в птицеводстве. Таким образом, негативные финансовые показатели растениеводства нивелируются дополнительной прибылью птицеводства.

Высокие цены на зерно снижают рентабельность производства, но повышают прибыль от реализации произведенного агрохолдингом зерна.

Количественные методы оценки эффективности интегрированных структур весьма многообразны. Различают показатели финансовых результатов деятельности отдельных участников интегрированной группы – здесь используют традиционный подход к выявлению соотношения затрат и результатов; прямые суммарные показатели деятельности отдельных блоков интегрированной структуры (финансового, производственного, научно-исследовательского, коммерческого) и прямые показатели эффективности объединения в целом (оценка стоимости компании, рыночная стоимость активов, величина общего оборота за определенный период, валовая прибыль и др.).

Оценка синергетического эффекта предприятия базируется на использовании трех основных подходов: доходного, затратного и сравнительного. Каждый из этих подходов отражает разные стороны оцениваемой компании, опирается на специфическую информацию, вместе с тем применение того или иного подхода возможно лишь при наличии необходимых условий. Информация, используемая в том или ином подходе, отражает либо настоящее положение в фирме, либо её прошлые достижения, либо ожидаемые в будущем доходы [6].

Для каждой организации важно оценивать синергетический эффект при каких-либо изменениях, которые могут касаться различных областей и происходить достаточно часто. Ведь синергизм позволяет организации существенно сократить издержки на управление, ускорить процесс внедрения инноваций, оптимизировать загрузку производственного оборудования, увеличить объем продаж. Кроме повышения финансовых показате-

лей деятельности организации синергетический эффект может способствовать улучшению производственного климата в коллективе, росту производительности труда. Важно, чтобы кроме менеджеров высшего звена к поиску возможного положительного эффекта синергии подключались также менеджеры среднего и нижнего звеньев, а также сами работники.

Для расчета синергетического эффекта в нашей работе был использован доходный метод.

Синергетический эффект в данном случае считается путем сравнения стоимости компании до слияния и стоимости объединенной компании с учетом затрат на проведение процедуры интеграции, корректировкой на изменение в продажах, клиентуре, персонале и т.д. Таким образом вычисляется величина выгод. Синергетический эффект можно посчитать по формуле

$$\Delta V = V_{\text{synergy}} = \sum \Delta \text{FCFE} / (1 + \text{WACC}),$$

где $\Delta \text{FCFE} = \Delta S - \Delta C - \Delta T - \Delta \text{NWC} - \Delta \text{Capex} + \Delta \text{Debt}$,

где ΔFCFE (free cash flow to equity) – поток денежных средств для акционеров;

ΔS (sales) – прирост выручки;

ΔC (costs) – экономия на расходах;

ΔT (tax) – экономия на налоге на прибыль;

ΔNWC (net working capital) – экономия на инвестициях в оборотный капитал;

ΔCapex (capital expenditure) – экономия на капиталовложениях;

ΔDebt – изменение чистого долга (с учетом финансовой синергии);

WACC показывает рентабельность вложений в данную компанию.

Смысл WACC в том, что компания может принимать инвестиционные решения, если их рентабельность не ниже, чем текущее значение WACC. По сути этот показатель характеризует стоимость капитала, уже вложенного в предприятие. WACC – это сумма стоимости собственного капитала, умноженного на его долю по балансу, со стоимостью заемного капитала, умноженного на его долю и на налоговый щит $(1-T)$ [6, 7].

Для оценки синергетического эффекта присоединения к агрохолдингу рассмотрим ЗАО Птицефабрика «Каргатская». Присоединение этого хозяйства к группе компаний ЗАО Птицефабрика «Октябрьская» состоялось в мае 2011 г. В этот момент предприятие имело почти 90% оборудования, изношенного физически, и не имело возмож-

ности проводить модернизацию производства самостоятельно.

Сегодня в ЗАО Птицефабрика «Каргатская» трудится 223 человека, посевные площади хозяйства составляют почти 3 000 га. Фабрика располагает собственными мощностями по производству более 76 млн яиц в год. На территории 80 га имеются 29 корпусов по выращиванию и содержанию

птицы, яйцесортировальный и убойный цеха, цех сушки меланжа, механические мастерские, гараж, ветеринарный блок, кормоцех, 3 склада напольного хранения кормов, складские помещения и удобный административный корпус [8] (табл. 1).

В первую очередь рассчитаем средневзвешенную стоимость компании, для чего проведем расчет стоимости структуры капитала (табл. 2).

Таблица 1

Основные показатели для расчета синергетического эффекта ЗАО Птицефабрика «Каргатская», тыс. руб.

Показатели	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	Экономия Δ
Собственный капитал	98116	99629	108448	113495	125362	25733
Заемный капитал	38162	41801	60162	78927	60780	18979
Выручка	166898	160899	185318	190228	236517	75618
Себестоимость	161118	156666	180175	181366	228413	71747
Налог на прибыль						
Инвестиции в оборотный капитал	4295	13120	1503	1675	24845	11725
Капиталовложения		16407	5061	17941	19859	3452

Таблица 2

Расчет стоимости структуры капитала

Показатели	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Цена источника капитала, %	Стоимость капитала, %
Собственный капитал	125362	0,673	22,5	15,1425
Заемный капитал	60780	0,327	12,5	4,0875
Всего	186142	1	-	-
Налоговый щит	0,94	-	-	-

Исходя из полученных результатов, уровень рентабельности определен на уровне 19,1 %.

Уровень затрат для поддержания экономического потенциала предприятия при сложившейся структуре источников средств, требованиях акционеров и кредиторов, дивидендной политики составляет 19,1 %.

Предприятие может реализовывать проекты, уровень рентабельности которых не ниже 19,1 %.

Если компания получит доходность выше цены капитала, цена акций пойдет вверх, выплаты дивидендов вырастут, выплаты кредиторов останутся на прежнем уровне.

Если компания не может обеспечить доходность, равную цене капитала, выплаты дивидендов сократятся, цена акций начнет падать.

Рассчитываем поток денежных средств:

$$\Delta FCFE = 75618 - 71747 - 11725 - 3452 + 18979 = 7673 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta V = V_{\text{synergy}} = \frac{7673}{1 + 19,1} = 381,74 \text{ тыс. руб.}$$

При оценке присоединения ЗАО Птицефабрика «Каргатская» к агрохолдингу был выявлен положительный синергетический эффект (381,74

тыс. руб.), что означает целесообразность и эффективность данной интеграции. Синергетический эффект, полученный при данной интеграции, можно разделить на операционный и финансовый. Операционный: сокращение затрат на управление сбытом продукции, централизация закупок; оптимизация размещения производственных мощностей, объема выпуска, ассортимента продукции; комбинирование взаимодополняющих ресурсов. Финансовый: стабилизация роста доходности и снижения рисков; более широкие возможности привлечения заемных средств; консолидация финансовых ресурсов [9, 10].

При незначительном изменении экономической ситуации стоимость компаний агрохолдинга будет постоянно расти, также будет увеличиваться синергетический эффект. На основе выявленной закономерности изменения основных показателей можно составить прогноз роста синергии (табл. 3).

Следовательно, рассчитаем средневзвешенную стоимость компании, для этого проведем расчет стоимости структуры капитала с учетом того, что цена источника капитала останется прежней (табл. 4).

Таблица 3

**Прогноз основных показателей для расчета синергетического эффекта
ЗАО Птицефабрика «Каргатская», тыс. руб.**

Показатель	2013 г.	2018 г.	Экономия Δ	2023 г.	Экономия Δ
Собственный капитал	125362	201897	76535	325157	123260
Заемный капитал	60780	77572	16792	99004	21432
Выручка	236517	639236	402719	1727670	1088433
Себестоимость	228413	545074	316661	1300740	755666
Налог на прибыль	-	-	-	-	-
Инвестиции в оборотный капитал	24845	615187	590342	15232634	14617447
Капиталовложение	19859	31983	12124	51509	19526

Таблица 4

Расчет прогнозируемой стоимости структуры капитала, тыс. руб.

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Удельный вес, %		Цена источника капитала, %	Стоимость капитала, %	
	2018 г.	2023 г.	2018 г.	2023 г.		2018 г.	2023 г.
Собственный капитал	201897	325157	0,72	0,77	22,5	16,2	17,3
Заемный капитал	77572	99004	0,28	0,23	12,5	3,5	2,9
Всего	279469	424161	1	1	-	-	-
Налоговый щит	0,94		-		-	-	-

$$WACC_{2018} = 16,2 + 3,5 \cdot 0,94 = 19,4.$$

$$\Delta FCFE_{2023} = 1088439 - 755666 - 250263 - 19576 + 21432 = 84412 \text{ тыс. руб.}$$

$$WACC_{2023} = 17,3 + 2,9 \cdot 0,94 = 20,03.$$

$$\Delta V_{2023} = V_{\text{synergy}} = \frac{84412}{1 + 20,03} = 3963 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta FCFE_{2018} = 402719 - 316661 - 67403 - 12124 + 16729 = 23324 \text{ тыс. руб.}$$

На основе рассчитанного прогноза составим табл. 5.

$$\Delta V_{2018} = V_{\text{synergy}} = \frac{23324}{1 + 19,4} = 1143,3 \text{ тыс. руб.}$$

Таблица 5

Прогноз синергетического эффекта ЗАО Птицефабрика «Каргатская» на перспективу

Показатель	2013 г.	2018 г.	2023 г.
Средневзвешенная стоимость компании (WACC), %	19,1	19,4	20,03
Синергетический эффект (ΔV), тыс. руб.	381,74	1443,3	3963

Данные говорят о значительном росте синергетического эффекта в будущем. И это вполне реально, ведь синергетический эффект позитивно повлиял и в целом на агрохолдинг, и на каждое предприятие отдельно. Интеграция позволила предприятиям не только получить высокие показатели по основным экономическим критериям, но и провести достаточно затратную реконструкцию, вести расширенное воспроизводство. Общее финансирование позволило объединить финансовые потоки и направить их на оздоровление наиболее проблемных участков производства. Это было бы крайне затруднительно в рамках одного предприятия. При количественной оценке синергетического эффекта определяются про-

гнозные приросты параметров, определяющих поступление денежных средств: рост выручки за счет увеличения объема продаж, выхода на новых клиентов, улучшения качества продукции, усиления конкурентной позиции компании; снижение затрат и ускорение роста продаж за счет экономии на масштабах выпуска и новых возможностей роста; снижение оттоков по налогу на прибыль за счет оптимизации налоговых выплат; снижение инвестиций в оборотный капитал и экономия инвестиций в долгосрочные активы за счет экономии на масштабах и гибкости; изменение чистого долга за год, прирост заемного долгосрочного капитала с учетом влияния финансовой синергии, улучшения доступа к кредитным ресурсам.

Метод дисконтированных денежных потоков имеет преимущества по сравнению с другими классическими методами, так как учитывает потенциал фирмы, оценивает ее будущее функционирование. Однако прогнозирование каждого показателя деятельности требует времени. К тому же оно сопряжено с неточностями прогноза и иногда его невозможностью, так как макроэкономическая ситуация может быть нестабильной.

ВЫВОДЫ

1. Синергетический эффект в агрохолдинге проявляется по следующим направлениям: повышение эффективности использования ресурсов; рост конкурентоспособности; увеличение способности к генерированию и использованию инноваций.
2. Синергетический эффект позитивно повлияет в целом на агрохолдинг, и на каждое предприятие отдельно. Интеграция позволила предприятиям не только получить высокие показатели по основным экономическим критериям, но и провести достаточно затратную реконструкцию, вести расширенное воспроизводство.
3. Благодаря объединению в агрохолдинг ЗАО Птицефабрика «Октябрьская» хозяйства смогли выработать общую тактику и стратегию развития на рынке региона и занять лидирующую позицию на рынке г. Новосибирска и области. Все товары выходят на рынок под общими брендами «Птицефабрика

"Октябрьская"», «Кольцовское яйцо», «Ле Руж», что позволяет работать с крупнейшими торговыми сетями региона. Бренды агрохолдинга стали визитными карточками качественной птицеводческой продукции.

4. Для количественной оценки синергетического эффекта присоединения к агрохолдингу ЗАО Птицефабрика «Октябрьская» рассмотрено ЗАО Птицефабрика «Каргатская». При этом был выявлен положительный синергетический эффект (381,74 тыс. руб.), что означает целесообразность и эффективность данной интеграции.
5. При незначительном изменении экономической ситуации стоимость компаний агрохолдинга будет постоянно расти, также будет увеличиваться синергетический эффект. На основе выявленной закономерности изменения основных показателей составлен прогноз роста синергии. Полученные данные говорят о значительном росте синергетического эффекта в будущем.
6. Метод дисконтированных денежных потоков имеет преимущества по сравнению с другими классическими методами, так как учитывает потенциал фирмы, оценивает ее будущее функционирование. Однако прогнозирование каждого показателя деятельности требует времени. К тому же оно сопряжено с неточностями прогноза и иногда его невозможностью, так как макроэкономическая ситуация может быть нестабильной.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Бакуменко М. В. Слияния в российской экономике // Актуальные проблемы реформирования российской экономики: сб. науч. тр. – Волгоград: РПК «Политехник», 2008. – 347 с.
2. Хромова Е. А. Синергетический эффект в интегрированных формированиях // Бухгалтерский учет, статистика. – 2011. – № 3 (76). – С. 331–334.
3. Тен Ен Дог, Стадник А. Т., Чернова С. Г., Сдерживающие факторы инновационного развития АПК региона и стратегия его регулирования // Вестн. НГАУ. – 2013. – № 1 (26), ч. 2. – С. 146–152.
4. Хасанова Г. Ф., Буренина И. В. Синергия как метод повышения эффективности деятельности компании // Нефтегазовое дело. – 2011. – № 6. – С. 188–196.
5. Краснов Г. А., Виноградов В. В., Краснов А. А. Условие возникновения синергетического эффекта при интеграции экономических систем // Вестн. Нижегород. ун-та им. Н. И. Лобачевского. – 2009. – № 4. – С. 219–222.
6. Холдинг, его становление, организация и управление [Электрон. ресурс] / «Библиофонд» – электронная библиотека 2012. – Режим доступа: <http://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=520889>: свободный. – Загл. с экрана.
7. Стадник А. Т., Чернова С. Г., Чернов С. В. Использование комплексных показателей эффективности сельского хозяйства в планировании производственно-финансовой деятельности региона // Вестн. Алт. гос. аграр. ун-та. – 2015. – № 6(128). – С. 154–159.
8. Официальный сайт агрохолдинга ЗАО Птицефабрика «Октябрьская» [Электрон. ресурс]. – Режим доступа: <http://oktpf.ru>.

9. Чернышов В. Н. Основные тенденции формирования корпоративного законодательства в РФ. – М.: Факт-М., 2010. – 374 с.
10. Беляева И. Ю. Современные корпоративные стратегии и технологии в экономике России // Финансы и кредит. – 2011. – № 1. – С. 24–34.
1. Bakumenko M. V. *Sliyaniya v rossiyskoy ekonomike* [Aktual'nye problemy reformirovaniya rossiyskoy ekonomiki: sb. nauch. tr.]. Volgograd: RPK «Politekhnik», 2008. 347 p.
2. Khromova E. A. *Sinergeticheskiy effekt v integrirovannykh formirovaniyakh* [Bukhgalterskiy uchet, statistika], no. 3 (76) (2011): 331–334.
3. Stadnik A. T., Chernova S. G., Dog Ten En *Sderzhivayushchie faktory innovatsionnogo razvitiya APK regiona i strategiya ego regulirovaniya* [Vestn. NGAU], no. 1 (26), ch. 2 (2013): 146–152.
4. Khasanova G. F., Burenina I. V. *Sinerгиya kak metod povysheniya effektivnosti deyatelnosti kompanii* [Neftegazovoe delo], no. 6 (2011): 188–196.
5. Krasnov G. A., Vinogradov V. V., Krasnov A. A. *Usloviye vozniknoveniya sinergeticheskogo effekta pri integratsii ekonomicheskikh sistem* [Vestn. Nizhegorod. un-ta im. N. I. Lobachevskogo], no. 4 (2009): 219–222.
6. *Kholding, ego stanovlenie, organizatsiya i upravlenie* [Elektron. resurs] / «Bibliofond» – elektronnyaya biblioteka 2012: <http://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=520889>: svobodnyy. Zagl. s ekrana.
7. Stadnik A. T., Chernova S. G., Chernov S. V. *Ispol'zovanie kompleksnykh pokazateley effektivnosti sel'skogo khozyaystva v planirovanii proizvodstvenno-finansovoy deyatelnosti regiona* [Vestn. Alt. gos. agrar. un-ta], no. 6 (128) (2015): 154–159.
8. *Ofitsial'nyy sayt agroholdinga ZAO Ptitsefabrika «Oktyabr'skaya»* [Elektron. resurs]: <http://oktpf.ru>.
9. Chernyshov V. N. *Osnovnye tendentsii formirovaniya korporativnogo zakonodatel'stva v RF*. Moscow: Fakt-M., 2010. 374 p.
10. Belyaeva I. Yu. *Sovremennye korporativnye strategii i tekhnologii v ekonomike Rossii* [Finansy i kredit], no. 1 (2011): 24–34.

SYNERGETIC EFFECT OF CORPORATE MANAGEMENT

Chernov S. V., Stadnik A. T., Chernova S. G., Denisov D. A., Ivanova A. S.

Key words: synergy effect, estimation of synergy effect, holding, poultry complex.

Abstract. The paper speaks about holdings and synergy effect, which is explained by developing and productive interaction between participants. It results in easy resource exchange in holdings, their common employment that contributes efficiency of holdings; fast information exchange in holdings which contributes to appropriate and efficient response to changes of internal and external environment and make efficient decisions; developed interaction between participants of agroholding in industrial, supply, financial and research areas contribute to implementation of joint projects supporting enterprises in capturing the share of market. Estimation of synergy effect calculates and explains how much the total result exceeds or underrates compounding factors. The authors apply DCF method to calculate synergy effect as a comparison of company value before merger and value of merger company adjusted for integration costs, changes in sales, client base, staff etc.