

भारत में नवीन समायोजित कंपनियों की वित्तीय प्रस्थिति के पूर्वोत्तर

प्रभाव का अध्ययन

डॉ.ज्योति शर्मा

सहायक प्रोफ़ेसर

जे.डी. पी.जी. कॉलेज, मालवीय नगर, जयपुर

Corresponding Email: sharmajyoti0506@gmail.com

सारांश

वर्तमान कारोबारी माहौल विस्तृत प्रतियोगिता, अर्थव्यवस्था का खुलापन, खुले बाजार के विस्तार, तेजी से बदलती प्रौद्योगिकी, वित्त और विविधीकरण की आवश्यकता के लिए की जरूरत कभी नहीं समाप्त होने की वैश्वीकरण की विशेषता है।

Received	Accepted	Available online
28/08/2021	31/08/2021	08/09/2021

जबकि भारतीय कॉर्पोरेट जगत में प्रतियोगिता का प्रभाव पड़ रहा है। भारतीय कॉर्पोरेट विलय, अधिग्रहण और रणनीतिक गठजोड़ की तरह अपने उपकरणों को अपना कर अपना कर सामरिक फोकस और

पुनर्गठन द्वारा व्यवसायें बदल रहे हैं। अब एस मॉल, व्यापार, और वाणिज्य के क्षेत्र में सुंदर नहीं है, फोकस क्षमता हासिल करने और लाभ उठाने के द्वारा दुनिया भर में प्रगतियोगिता और बड़े पैमाने की

अर्थव्यवस्थाओं में वैश्विक चुनौतियों के खिलाफ खड़े होने के लिए बड़े व्यावसायिक प्रतिष्ठान के सामने गम्भीर चुनौतियां हैं इस कारण भारत और विदेश में “विलय वेव” शुरू हुई

है। विभिन्न व्यावसायिक प्रतिष्ठान और बहुराष्ट्रीय कंपनियों के विलय और अधिग्रहण के माध्यम से विस्तार कर रहे हैं।

अनुसंधान उद्देश्यों और शोध पद्धति अध्ययन निम्नलिखित उद्देश्यों के लिए किया था:

1. मूल्य वर्धित मेट्रिक्स अर्थात ईवा, इमवीए और ROWN का उपयोग कर फर्मों के विलय के बाद प्रदर्शन एवम् मूल्यांकन विलय और विलय योजनाओं में घोषित रूप में अधिग्रहण की मंशा की पहचान करने और योजना को स्वीकृत किया गया या नहीं यह आकलन करने के लिए।
2. जैसे इरादों चर का प्रभाव के मूल्यांकन हेतु फर्म के उस मैनेजर के पूर्व और बाद के विलय वित्तीय प्रदर्शन का मूल्यांकन करने के लिए

निम्न चरों का ध्यान रखा गया एक लाभ अधिकतमकरण
क. विकास
ख. करविचार
ग. लक्ष्मण विचार
घ. विविधीकरण
ड. उत्तोलन

पिछले तीन वर्षों की अवधि के लिए छप्पन मर्ज किए गए फर्मों के नमूने के लिए अनुपात की मदद से गणना की गई है, निम्नलिखित अध्ययन में परीक्षण हेतु निम्न शून्य परिकल्पना बनाई गयी है।

1. विलय और अधिग्रहण के मौजूदा शेयरधारकों के लिए मूल्य वृद्धि नहीं होती है।
2. भारत में विलय मुख्य रूप से क्षैतिज नहीं है।
3. अध्ययन अवधि के तहत विलय कर कंपनियों के पूर्व और बाद के विलय प्रदर्शन के बीच कोई अंतर नहीं है।
4. मुनाफे में, सिनर्जी शेयर बाजार, विविधीकरण और कर विचार के अधिग्रहण, सभी मौजूदा शेयरधारकों के लिए मूल्य वृद्धि में नहीं है।

अध्ययन के निष्कर्ष

बाजार चलित और प्रतिस्पर्धी माहौल में भारतीय अर्थव्यवस्था के संक्रमण के साथ, एम एंड एक गतिविधि संख्या और मात्रा के संदर्भ में व गति, दोनों को फायदा हुआ है। शेयरधारक व पाद्ध और योग्यतम की उत्तरजीविता का अंक बना है।

कॉरपोरेट सेक्टर, तेजी से बढ़ता सहयोग और पैमाने के अर्थशास्त्र हासिल करने के निलय के इरादों के रूप में समेकन का सहारा है, वैश्विक शक्ति प्राप्त करने के लिए प्रतिभागी बेहतर विपणन के अधिग्रहण और वित्तिय फायदे, विविधता और उत्पादन बढ़ाने, घरेलु सरदारी बढ़ रही वृद्धि, कमाई 'विविधताओं को कम क्षमताओं और विदेश में कब्जा तेजी से बढ़ते बाजारों में।

अध्ययन के निष्कर्षों के तीन प्रमुख सिर, अर्थात के तहत इस पर चर्चा कर रहे हैं, शेयर धारकों के मूल्य संवर्धन के मामलेमें (ए) विलय निष्पादन मूल्यांकन, (ख) विश्लेषण योजना और (ग) पूर्व प्रतियोगी और विलय के बाद मंशा' विश्लेषण विलय के बाद निष्पादन मूल्यांकन

जैसा की पहले कहा, विलय कर फर्मों के विलय के बाद प्रदर्श नन्यादर्श नमूना मूल्यवर्धित मैट्रिक्स, अर्थात, ईवा, RONW, और एमवीए की मदद से जांच की गई थी। गुच्छ विश्लेषण के सांख्यिकीय तकनीक परिणामों का विश्लेषण और व्याख्या की गई। विलय शेयरधारकों के लिए मूल्य वृद्धि में परिणाम नहीं है। कि शून्य परिकल्पना की गई है और स्वीकार किया गया विलय शेयरधारकों के मूल्य में जोड़े जाने वाले वैकल्पिक परिकल्पना को अस्वीकार कर दिया गया है। विश्लेषण का निष्कर्ष पांच श्रेणियों में संक्षेप निम्नानुसार है।

A इंट्रा कंपनी विश्लेषण

नमूने के पार अनुभागीय विश्लेषण कंपनियों में से 79: कम है, या तीन विलय के बाद के वर्षों में

नहीं दिखाई प्रवृत्ति के साथ अपने शेयर धारकों के लिए मूल्य का कटाव के परिणामस्वरूप पता चला है कि ईवी ए के मामले में फर्म विलय कर की दी गई। कंपनियों में से केवल 21% इन वर्षों में शेयर धारक के लिए सकारात्मक मूल्य का प्रदर्शन किया, आई एफ जी एल रीफ्रैक्टरीज कुछ कंपनियों में प्राप्त किया गया।

B इंटरकंपनी विश्लेषण

विलय के बाद की अवधि में ईवा के औसत मूल्यों की तुलना के आधार पर अंतर-फर्म के विश्लेषण के नतीजे नमूना फर्मों के 85% के मामले में शेयरधारकों के लिए मूल्य का कटाव का पता चला। कंपनियों में से केवल 15% शेयरधारक ने मूल्य प्राप्त किया, महत्वपूर्ण रूप से हिंदुस्तान यूनिलीवर लिमिटेड उपलब्धि हासिल करने थे, महत्वपूर्ण उपलब्धि हासिल

हिंदुस्तान यूनिलीवर लिमिटेड, जुब्लीयेन्ट ऑर्गेनोसिस लिमिटेड, और मैट्रिक्स लैबोरेटरीज लिमिटेड उपलब्धि हासिल करने वाली कंपनी थी।

C इंटर उद्योग विश्लेषण

इंडस्ट्रीज (दस में से नौ) की है कि ज्यादातर अध्ययन में पता चला औसत आंकड़ों के साथ विभिन्न ईवा उद्योग से संबंधित विलय कर फर्मों के विलय के बाद प्रदर्शन की तुलना में, भारक मूल्य खो दिया है. केवल दवा उद्योग के क्षेत्र में से शेयरधारकों के लिए उनके सकारात्मक मूल्य प्राप्त किया।

D आंतर उद्योग विश्लेषण

एम एंड ए गतिविधि कर दिया गया है विभिन्न उद्योग समूहों में फैल गया, विलय की अधिकतम संख्या इलेक्ट्रो, बिजली के उपकरण, और

उनमें से नौ में ज्यादातर कंपनियों के साथ इलेक्ट्रॉनिक्स के बाद हमारे नमूने का लगभग 14% का गठन उद्योग में हुआ पिछले दशक में रसायन और दवा उद्योग में हुई हालांकि, चाय और व्यापार उद्योगों 2-4 कंपनियां इस उद्योग में गिरावट के कारण विलय हुआ।

विलय का एक में गहराई से सुरक्षा योजनाओं, प्रधानमंत्री मंशा शेयर बाजार और बाजार भत्व पाना, पैमाने की अर्थव्यवस्थाओं, बेहतर प्रशासन, विस्तारित पूंजी आधार, बेहतर लाभ उठाने, परिचालन सुधार और फलस्वरूप लागत बचत के साथ बेहतर सहयोग झेल सुधार कर रहे है पता चला है कि विविधीकरण पाना, माल्थस ने विकास की संभावनाओं के उत्पाद बाजार विस्तार और विस्तार बढ़ाएँ, कुछ विलय बदले

में बीमार कंपनियों और दावा कर लाभ के पुनरुद्धार के लिए किए जाते हैं। वह आगे विलय की माल्थस से क्षैतिज पर बल देते चुना कुछ क्षेत्रों को मजबूत करने के। अपने प्रयासों में बना रहे थे कि कंपनियाँ पाया जाता है, एक अच्छी संख्या में नमूना फर्मों के लगभग 45% नमूना के 24% का गठन व्यायाम पुनर्गठन के हिस्से के रूप में बीमार इकाइयों का पुनरुद्धार के लिए विलय द्वारा पीछा विलय की घटनाओं का क्षैतिज प्रकार के होते हैं, इन परिणामों में विलय फर्म क्षैतिज बल्कि खड़ी है और समूह के एकीकरण से पसंद करते सुझाव देते हैं।

निष्कर्ष और भविष्य अनुसंधान के लिए सुझाव
बाद निष्कर्ष निकाला और सुझावों के अध्ययन से किया गया है:

विलय न केवल मूल्य पैदा करने की रणनीतियों में से है, वे वास्तव में एक से अधिक के लिए जगह ले जैसा कि स्पष्ट है, विलय की गहन सुरक्षा योजनाओं से, इच्छा और विकास क्षैतिज के लिए जरूरत है, ऊर्ध्वाधर संयोजन, पूंजी आधार ने कर आश्रय या कर में वृद्धि दक्षता मिलता है, का लाभ उठाने के सही असंतुलन, वन में सुधार के माध्यम से बड़े पैमाने की अर्थव्यवस्थाओं का प्राप्त, शामिल आदि कम लागत, यह कोई शरीर अनुसंधान के इन इरादों में से प्रत्येक के विचारों को महत्व पता चलता है जो रिश्तेदार, तथापि, वहाँ है, उनमें से कई प्रत्ये विलय आम तौर पर मामले मौजूद है। (समूह में विलय के भीतर) एक ही किसी उत्पाद लाइन (विलय क्षैतिज) में या एक व्यापार समूह के भीतर होना

देखा विलय की दो प्रबलता इन नमूनों कंपनियों के एक समान उत्पाद लाइनों में समेकित करने का प्रयास किया कि सुझाव है, यह भी कहा कि इस से पहले व्यापार रणनीतियों से ठीक किया जा रहा है जिसके परिणामस्वरूप से अधिक यह विविधीकरण निकलता है पूर्व सुधार अवधि के विनियमित शासन अक्सर समूह की कंपनियों के भीतर शेयरबाजार के लिए एक दूसरे के साथ पूरा कर दिया, नब्बे के दशक के आर्थिक सुधारों में इस तरह की गलतियों को सुधार के लिए एक उदारीकृत वातावरण बनाया है। विलय और अधिग्रहण के क्षेत्र बड़े पैमाने पर विशेष रूप से ब्रिटेन में कई विकसित देशों में शोध किया गया है, हालांकि, ज्यादा नहीं काम किया गया है कि भारत में इस क्षेत्र

में किया, वर्तमान अध्ययन **empirically** विलय के वित्तीय प्रदान वर्ष में जो यानी जगह ले लिया है विश्लेषण करने के लिए एक व्यापक प्रयास है 1999–2000. लेकिन इस अध्ययन में नहीं लिया जा सकता है जो शोध के कुछ क्षेत्र है भविष्य शोधकर्ताओं ने इन क्षेत्रों की जांच करने के लिए यह सार्थक होगा, इन क्षेत्रों में नीचे सूचीबद्ध है:

वर्तमान अध्ययन भारत में कंपनियों के विलय के विश्लेषण में गहराई से बनाया गया है, हालांकि एम एंड सपकं में एक गतिविधि जगह ले जा रही संख्या buyuts demergers आदि के रूप में वहाँ अकेले कॉर्पोरेट विलय तक सीमित नहीं है वास्तव में, अंतरराष्ट्रीय स्तर पर, अवधि में विलय और अधिग्रहण (एम एंड ए) अब सहायक, प्रभागो, मार्क्स, संपत्ति

और पूरी कंपनी की बिक्री और खरीद से संबंधित सभी लेन-देन को कवर करने के लिए प्रयोग किया जाता है, इसलिए इस शोध में जुड़े क्षेत्रों को लिया जाना चाहिए फरवरी का मूल्यांकन अध्ययन वित्तीय मामले में सफलता या विलय की विफलता है, विलय के मानवीय पहलू को छुआ नहीं गया है, इस पहलू के माध्यम से विलय की सफलता Gauging अनुसंधान के एक अन्य क्षेत्र हो सकता है।

REFERENCES

- 01.K. Ravi Sankar and K.V. Rao,
“Takeovers as a Strategy of Turnaround an Empirical Study,”
Chartered Secretary, February
1999, pp. 149-154.
- 02.K. Schipper and R. Thompson,
“The Impact of Merger Related
Regulations on Shareholders of
Acquiring Firms,” Working Paper,
Carnegie, Mellon University (July
1982), pp. 85-120.
- 03.Krishna G. Palepu, “Predicting
Takeover Targets: A
Methodological and Empirical
Analysis,” Journal of Accounting
and Economics, 196,
- 04.K wang S. Chung and Fred J.
Weston, “Diversification and
Mergers in a Strategic Long Range
Planning Framework.” in Mergers
and Acquisitions: Current
Problems in Perspective, edited by
Michael Keenan and L. White
(Lexington, Mass: D.C. Heath,
1982), pp. 315-347.
- 05.M. Firth, Takeovers, “Shareholders
Returns and Theory of the Firm”,
Quarterly Journal of Economics,
No. 2, March 1980, pp. 235-260.