

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Макаренко Елена Николаевна

Должность:

Документ подписан в:

Дата подписания: 24.06.2026 20:52:06

Уникальный программный ключ:

c098bc0c1041cb2a4cf926cf171d6715d99a6ae00adc8e27b55cbe1e2dbd7c78

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

УТВЕРЖДАЮ

Начальник

учебно-методического управления

Т.К. Платонова

«25» мая 2026 г.

**Рабочая программа дисциплины
Корпоративные слияния и поглощения**

Направление подготовки

38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль) программы бакалавриата

38.03.02.16 Управление финансами

Для набора 2026 года

Квалификация

Бакалавр

КАФЕДРА Финансовый и HR менеджмент**Распределение часов дисциплины по семестрам / курсам**

Семестр (<Курс>.<Семестр на курсе>)	8 (4.2)		Итого	
	18			
Неделя	18			
Вид занятий	УП	РП	УП	РП
Лекции	8	8	8	8
Практические	10	10	10	10
Итого ауд.	18	18	18	18
Контактная работа	18	18	18	18
Сам. работа	117	117	117	117
Часы на контроль	9	9	9	9
Итого	144	144	144	144

ОСНОВАНИЕ

Учебный план утвержден учёным советом Университета (протокол № 9 от 03.03.2026 г.).

Программу составил(и): доцент, Лапоногова А.А.

Зав. кафедрой: д.э.н., доцент А.М. Усенко

Методический совет: д.э.н., доцент М.А. Суржиков

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1	Формирование современных управленческих знаний в области корпоративной интеграции и консолидации, связанных с теоретическими и практическими аспектами реализации корпоративных стратегий слияний и поглощений.
-----	---

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

ПК-5. Способен привлекать к участию и контролировать участие исполнителей в зависимости от этапов реализации внешнеторгового контракта, проводить мониторинг отклонений от выполнения обязательств по внешнеторговому контракту

ПК-1. Способен проводить анализ решений с точки зрения достижения целевых показателей, оценивать ресурсы, необходимые для реализации решений, обосновывать эффективность каждого варианта решения с учетом анализа и минимизации сопутствующих рисков

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:
основные категории корпоративной интеграции бизнеса и специальную терминологию в области корпоративных слияний и поглощений; содержание и виды корпоративных слияний и поглощений; основы стратегического планирования, структурирования и финансирования сделок по слияниям и поглощениям компаний; принципы и методы оценки бизнеса в процессе слияний и поглощений (соотнесено с индикатором ПК-1.1); особенности международных слияний и поглощений (соотнесено с индикатором ПК-5.1).
Уметь:
идентифицировать и классифицировать процессы корпоративной интеграции и консолидации; выявлять причины и мотивы корпоративных слияний и поглощений; выбирать оптимальные формы проведения и финансирования сделок слияний и поглощений (соотнесено с индикатором ПК-1.2); выбирать оптимальные способы финансирования трансграничных слияний и поглощений на международном рынке капиталов (соотнесено с индикатором ПК-5.2).
Владеть:
навыками применения современных стратегических приёмов планирования, осуществления корпоративных слияний и поглощений и защиты от них; навыками анализа и оценки эффективности корпоративных слияний и поглощений (соотнесено с индикатором ПК-1.3); навыками оценки состояния мирового рынка слияний и поглощений с учетом современных тенденций прямых иностранных инвестиций (соотнесено с индикатором ПК-5.3).

3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Раздел 1. Теоретические основы корпоративных слияний и поглощений

№	Наименование темы, краткое содержание	Вид занятия / работы / форма ПА	Семестр / Курс	Количество часов	Компетенции
1.1	Тема 1.1. Стратегические аспекты слияний и поглощений. 1. Содержание понятия «корпорация», преимущества и недостатки корпоративной формы бизнеса. 2. Основные виды корпоративных структур в российской экономике. 3. Специфика функционирования холдинговых корпоративных структур. 4. Сравнительный анализ трех способов интеграции коммерческих организаций в бизнес-пространство. 5. Типы и виды корпоративной интеграции. 6. Слияния и поглощения как интеграционные стратегии развития бизнеса. 7. Место и роль слияний и поглощений в стратегиях корпоративной реструктуризации.	Самостоятельная работа	8	14	ПК-5 ПК-1
1.2	Тема 1.2. Сущность, причины и мотивы слияний и поглощений. 1. Внутренние и внешние факторы роста корпоративного бизнеса. 2. Слияния и поглощения как внешние факторы роста корпоративного бизнеса. 3. Терминологические особенности понятий «слияние» и «поглощение». 4. Причины слияний и поглощений. 5. Мотивы слияний и поглощений.	Лекционные занятия	8	2	ПК-5 ПК-1

	6. Исторические волны корпоративных слияний и поглощений.				
1.3	Тема 1.2. Сущность, причины и мотивы слияний и поглощений. 1. Внутренние и внешние факторы роста корпоративного бизнеса. 2. Слияния и поглощения как внешние факторы роста корпоративного бизнеса. 3. Терминологические особенности понятий «слияние» и «поглощение». 4. Причины слияний и поглощений. 5. Мотивы слияний и поглощений. 6. Исторические волны корпоративных слияний и поглощений.	Практические занятия	8	2	ПК-5 ПК-1
1.4	Тема 1.2. Сущность, причины и мотивы слияний и поглощений. 1. Внутренние и внешние факторы роста корпоративного бизнеса. 2. Слияния и поглощения как внешние факторы роста корпоративного бизнеса. 3. Терминологические особенности понятий «слияние» и «поглощение». 4. Причины слияний и поглощений. 5. Мотивы слияний и поглощений. 6. Исторические волны корпоративных слияний и поглощений.	Самостоятельная работа	8	10	ПК-5 ПК-1
1.5	Тема 1.3. Основные виды и этапы слияний и поглощений. 1. Классификация слияний и поглощений. 2. Структура процессов слияний и поглощений и их основные этапы. 3. «Дью дилидженс» (должная проверка) как ключевой способ комплексного анализа слияний и поглощений.	Лекционные занятия	8	2	ПК-5 ПК-1
1.6	Тема 1.3. Основные виды и этапы слияний и поглощений. 1. Классификация слияний и поглощений. 2. Структура процессов слияний и поглощений и их основные этапы. 3. «Дью дилидженс» (должная проверка) как ключевой способ комплексного анализа слияний и поглощений.	Практические занятия	8	2	ПК-5 ПК-1
1.7	Тема 1.3. Основные виды и этапы слияний и поглощений. 1. Классификация слияний и поглощений. 2. Структура процессов слияний и поглощений и их основные этапы. 3. «Дью дилидженс» (должная проверка) как ключевой способ комплексного анализа слияний и поглощений.	Самостоятельная работа	8	10	ПК-5 ПК-1
1.8	Подготовка доклада по разделу 1 с использованием LibreOffice. Перечень тем представлен в Приложении 1 к РПД.	Самостоятельная работа	8	16	ПК-5 ПК-1
Раздел 2. Практические аспекты реализации стратегий слияний и поглощений					
№	Наименование темы, краткое содержание	Вид занятия / работы / форма ПА	Семестр / Курс	Количество часов	Компетенции
2.1	Тема 2.1. Финансирование корпоративных слияний и поглощений. 1. Содержание финансового планирования корпоративных слияний и поглощений. 2. Элементы финансовой потребности корпорации при осуществлении слияний и поглощений. 3. Инструменты заемного финансирования при осуществлении слияний и поглощений. 4. Механизм акционерного финансирования при осуществлении слияний и поглощений. 5. Инструменты гибридного финансирования при осуществлении слияний и поглощений.	Лекционные занятия	8	2	ПК-5 ПК-1
2.2	Тема 2.1. Финансирование корпоративных слияний и поглощений. 1. Содержание финансового планирования корпоративных слияний и поглощений. 2. Элементы финансовой потребности корпорации при осуществлении слияний и поглощений. 3. Инструменты заемного финансирования при осуществлении слияний и поглощений. 4. Механизм акционерного финансирования при осуществлении слияний и поглощений. 5. Инструменты гибридного финансирования при осуществлении слияний и поглощений.	Самостоятельная работа	8	13	ПК-5 ПК-1
2.3	Тема 2.2. Особенности международных слияний и поглощений 1. Теоретические аспекты трансграничных слияний и поглощений. 2. Состояние мирового рынка слияний и поглощений с учетом современных тенденций прямых иностранных инвестиций.	Практические занятия	8	2	ПК-5 ПК-1

	3. Международные рынки капиталов как способ финансирования трансграничных слияний и поглощений.				
2.4	Тема 2.2. Особенности международных слияний и поглощений 1. Теоретические аспекты трансграничных слияний и поглощений. 2. Состояние мирового рынка слияний и поглощений с учетом современных тенденций прямых иностранных инвестиций. 3. Международные рынки капиталов как способ финансирования трансграничных слияний и поглощений.	Самостоятельная работа	8	14	ПК-5 ПК-1
2.5	Тема 2.3. Проблемы реализации стратегий слияний и поглощений. 1. Характеристика классических стратегий и тактик враждебных поглощений. 2. Практика враждебных поглощений в России. 3. Способы защиты от враждебных поглощений. 4. Проблемы реальной интеграции бизнеса при слияниях и поглощениях.	Практические занятия	8	2	ПК-5 ПК-1
2.6	Тема 2.3. Проблемы реализации стратегий слияний и поглощений. 1. Характеристика классических стратегий и тактик враждебных поглощений. 2. Практика враждебных поглощений в России. 3. Способы защиты от враждебных поглощений. 4. Проблемы реальной интеграции бизнеса при слияниях и поглощениях.	Самостоятельная работа	8	14	ПК-5 ПК-1
2.7	Тема 2.4. Оценка эффективности слияний и поглощений. 1. Основные подходы к оценке эффективности корпоративных слияний и поглощений. 2. Сравнительный анализ ретроспективной и перспективной оценки эффективности слияний и поглощений. 3. Понятие «синергический эффект» и его роль в объяснении причин и мотивов слияний и поглощений. 4. Основные виды синергии при осуществлении слияний и поглощений. 5. Основные методы оценки синергического эффекта в сделках слияний и поглощений.	Лекционные занятия	8	2	ПК-5 ПК-1
2.8	Тема 2.4. Оценка эффективности слияний и поглощений. 1. Основные подходы к оценке эффективности корпоративных слияний и поглощений. 2. Сравнительный анализ ретроспективной и перспективной оценки эффективности слияний и поглощений. 3. Понятие «синергический эффект» и его роль в объяснении причин и мотивов слияний и поглощений. 4. Основные виды синергии при осуществлении слияний и поглощений. 5. Основные методы оценки синергического эффекта в сделках слияний и поглощений.	Практические занятия	8	2	ПК-5 ПК-1
2.9	Тема 2.4. Оценка эффективности слияний и поглощений. 1. Основные подходы к оценке эффективности корпоративных слияний и поглощений. 2. Сравнительный анализ ретроспективной и перспективной оценки эффективности слияний и поглощений. 3. Понятие «синергический эффект» и его роль в объяснении причин и мотивов слияний и поглощений. 4. Основные виды синергии при осуществлении слияний и поглощений. 5. Основные методы оценки синергического эффекта в сделках слияний и поглощений.	Самостоятельная работа	8	10	ПК-5 ПК-1
2.10	Подготовка доклада по разделу 2 с использованием LibreOffice. Перечень тем представлен в Приложении 1 к РПД.	Самостоятельная работа	8	16	ПК-5 ПК-1
2.11	Подготовка к промежуточной аттестации	Экзамен	8	9	ПК-5 ПК-1

4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Структура и содержание фонда оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации представлены в Приложении 1 к рабочей программе дисциплины.

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Учебные, научные и методические издания

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Библиотека / Количество
1		Финансовые исследования	, 2000	ЭБС «IPR SMART»

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Библиотека / Количество
2	Марков, П. А.	Недружественное поглощение. Теория, практика, правовое регулирование: монография	Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017	ЭБС «IPR SMART»
3	Марков П. А.	Недружественное поглощение: теория, практика, правовое регулирование: монография	Москва: Юнити-Дана Закон и право, 2017	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
4	Белых Л. П.	Реструктуризация предприятия: учебное пособие	Москва: Юнити-Дана, 2017	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»

5.2. Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

База статистических данных Росстата - <https://rosstat.gov.ru>
 База статистических данных ЦБ РФ - <http://cbr.ru/statistics>
 Статистика М&А (Рынок слияний и поглощений) - <https://mergers.akm.ru/stats/>
 ИСС «КонсультантПлюс»
 ИСС «ГАРАНТ» - <https://www.garant.ru>

5.3. Перечень программного обеспечения

Операционная система РЕД ОС
 LibreOffice

5.4. Учебно-методические материалы для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости по заявлению обучающегося с ограниченными возможностями здоровья учебно-методические материалы предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям здоровья и восприятия информации. Для лиц с нарушениями зрения: в форме аудиофайла; в печатной форме увеличенным шрифтом. Для лиц с нарушениями слуха: в форме электронного документа; в печатной форме. Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в форме электронного документа; в печатной форме.

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Помещения для всех видов работ, предусмотренных учебным планом, укомплектованы необходимой специализированной учебной мебелью и техническими средствами обучения:

- столы, стулья;
- персональный компьютер / ноутбук (переносной);
- проектор;
- экран / интерактивная доска.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Методические указания по освоению дисциплины представлены в Приложении 2 к рабочей программе дисциплины.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

1 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

1.1 Показатели и критерии оценивания компетенций:

ЗУН, составляющие компетенцию	Показатели оценивания	Критерии оценивания	Средства оценивания
ПК-1: Способен проводить анализ решений с точки зрения достижения целевых показателей, оценивать ресурсы, необходимые для реализации решений, обосновывать эффективность каждого варианта решения с учетом анализа и минимизации сопутствующих рисков			
З - основные категории корпоративной интеграции бизнеса и специальную терминологию в области корпоративных слияний и поглощений; содержание и виды корпоративных слияний и поглощений; основы стратегического планирования, структурирования и финансирования сделок по слияниям и поглощениям компаний; принципы и методы оценки бизнеса в процессе слияний и поглощений.	Сформулированные ответы на вопросы, демонстрирующие глубину теоретических знаний в области корпоративной интеграции и консолидации и реализации корпоративных стратегий слияний и поглощений. Выполнение тестов по дисциплине.	Полнота и содержательность ответа; умение приводить примеры. Верное решение тестовых вопросов.	Э – экзамен (вопросы 1-32). О – опрос (вопросы 1-20). Т – тест (вопросы 1-25).
У - идентифицировать и классифицировать процессы корпоративной интеграции и консолидации; выявлять причины и мотивы корпоративных	Подбор литературных и информационно-аналитических источников, самостоятельная работа с нормативно-правовыми актами, специальной экономической литературой, подготовка	Актуальность, полнота и содержательность доклада, соответствие использованных источников проблеме исследования, наличие собственной точки зрения и аргументированность	Д – доклад (темы 1-22). РЗ – расчетное задание (задания 1-2).

слияний и поглощений; выбирать оптимальные формы проведения и финансирования сделок слияний и поглощений.	доклада по дисциплине и презентации к нему. Решение расчетных заданий и интерпретация полученных результатов.	сформулированных идей, сделанных выводов. Верное решение расчетного задания и интерпретация полученных результатов.	
В - навыками применения современных стратегических приёмов планирования, осуществления корпоративных слияний и поглощений и защиты от них; навыками анализа и оценки эффективности корпоративных слияний и поглощений.	Систематизация законодательных норм и результатов анализа современных тенденций в области корпоративных слияний и поглощений с целью подготовки доклада по дисциплине. Решение расчетных заданий и интерпретация полученных результатов.	Актуальность, полнота и содержательность доклада, соответствие использованных источников проблеме исследования, наличие собственной точки зрения и аргументированность сформулированных идей, сделанных выводов. Верное решение расчетного задания и интерпретация полученных результатов.	Д – доклад (темы 1-22). РЗ – расчетное задание (задания 1-2).
ПК-5: Способен привлекать к участию и контролировать участие исполнителей в зависимости от этапов реализации внешнеторгового контракта, проводить мониторинг отклонений от выполнения обязательств по внешнеторговому контракту			
З - особенности международных слияний и поглощений.	Сформулированные ответы на вопросы, демонстрирующие глубину теоретических знаний в области реализации международных слияний и поглощений. Выполнение тестов по дисциплине.	Полнота и содержательность ответа; умение приводить примеры. Верное решение тестовых вопросов.	Э – экзамен (вопросы 22-24). О – опрос (вопрос 10). Т – тест (вопрос 25).
У - выбирать оптимальные способы финансирования трансграничных слияний и поглощений на международном рынке капиталов.	Подбор литературных и информационно-аналитических источников, самостоятельная работа с нормативно-правовыми актами, специальной экономической литературой, подготовка доклада по дисциплине и презентации к нему.	Актуальность, полнота и содержательность доклада, соответствие использованных источников проблеме исследования, наличие собственной точки зрения и аргументированность сформулированных	Д – доклад (темы 7, 12-13, 15-16).

	Решение расчетных заданий и интерпретация полученных результатов.	идей, сделанных выводов. Верное решение расчетного задания и интерпретация полученных результатов.	
В - навыками оценки состояния мирового рынка слияний и поглощений с учетом современных тенденций прямых иностранных инвестиций.	Систематизация законодательных норм и результатов анализа современных тенденций в области международных слияний и поглощений с целью подготовки доклада по дисциплине. Решение расчетных заданий и интерпретация полученных результатов.	Актуальность, полнота и содержательность доклада, соответствие использованных источников проблеме исследования, наличие собственной точки зрения и аргументированность сформулированных идей, сделанных выводов. Верное решение расчетного задания и интерпретация полученных результатов.	Д – доклад (темы 7, 12-13, 15-16).

1.2 Шкалы оценивания:

Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация осуществляется в рамках накопительной балльно-рейтинговой системы в 100-балльной шкале:

- 84-100 баллов (оценка «отлично»)
- 67-83 баллов (оценка «хорошо»)
- 50-66 баллов (оценка «удовлетворительно»)
- 0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно»)

2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Вопросы к экзамену

по дисциплине «Корпоративные слияния и поглощения»

1. Раскройте содержание понятия «корпорация», обоснуйте преимущества и недостатки корпоративной формы бизнеса.
2. Дайте характеристику основных видов корпоративных структур в российской экономике.
3. Раскройте специфику функционирования холдинговых корпоративных структур.
4. Проведите сравнительный анализ трех способов интеграции коммерческих организаций в бизнес-пространство.

5. Раскройте типы и виды корпоративной интеграции.
6. Охарактеризуйте слияния и поглощения как интеграционные стратегии развития бизнеса.
7. Охарактеризуйте место и роль слияний и поглощений в стратегиях корпоративной реструктуризации.
8. Проанализируйте внутренние и внешние факторы роста корпоративного бизнеса.
9. Дайте характеристику слияний и поглощений как внешних факторов роста корпоративного бизнеса.
10. Раскройте терминологические особенности понятий «слияние» и «поглощение».
11. Раскройте причины слияний и поглощений.
12. Обоснуйте мотивы слияний и поглощений.
13. Опишите исторические волны корпоративных слияний и поглощений.
14. Приведите классификацию слияний и поглощений.
15. Раскройте структуру процессов слияний и поглощений и опишите их основные этапы.
16. Дайте характеристику «дью дилидженс» (должная проверка) как ключевого способа комплексного анализа слияний и поглощений.
17. Раскройте содержание финансового планирования корпоративных слияний и поглощений.
18. Раскройте, из каких элементов складываются финансовые потребности при осуществлении слияний и поглощений.
19. Охарактеризуйте инструменты заемного финансирования при осуществлении слияний и поглощений.
20. Охарактеризуйте механизм акционерного финансирования при осуществлении слияний и поглощений.
21. Охарактеризуйте инструменты гибридного финансирования при осуществлении слияний и поглощений.
22. Раскройте теоретические аспекты и особенности трансграничных слияний и поглощений.
23. Охарактеризуйте состояние мирового рынка слияний и поглощений с учетом современных тенденций прямых иностранных инвестиций.
24. Охарактеризуйте международные рынки капиталов как способ финансирования трансграничных слияний и поглощений.
25. Дайте характеристику классических стратегий и тактик враждебных поглощений.
26. Дайте характеристику способов защиты от враждебных поглощений.
27. Охарактеризуйте проблемы реальной интеграции бизнеса при слияниях и поглощениях.
28. Охарактеризуйте основные подходы к оценке эффективности корпоративных слияний и поглощений.
29. Проведите сравнительный анализ ретроспективной и перспективной оценки эффективности слияний и поглощений.
30. Раскройте понятие «синергический эффект» и его роль в объяснении причин и мотивов слияний и поглощений.
31. Охарактеризуйте основные виды синергии при осуществлении слияний и поглощений.
32. Опишите основные методы оценки синергического эффекта в сделках слияний и поглощений.

Критерии оценивания:

- 84-100 баллов (оценка «отлично») - выставляется, если обучающийся дал полный, развернутый ответ на поставленные вопросы;
- 67-83 баллов (оценка «хорошо») - выставляется, если в ответе на вопросы были допущены неточности;
- 50-66 баллов (оценка «удовлетворительно») - выставляется, если в ответе на вопросы были допущены отдельные ошибки, но в целом логика изложения была верна;

- 0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно») - выставляется в случае, если обучающийся не владеет материалом по теоретическим вопросам.

Вопросы для опроса по дисциплине «Корпоративные слияния и поглощения»

1. Три основные формы организации и ведения бизнеса: единоличные владения, партнёрства и корпорации.
2. Корпорации как ведущая форма бизнеса в современном мире.
3. Финансово-промышленные группы и холдинги: общие черты, особенности, современное состояние и перспективы развития.
4. Различные подходы к классификации слияний и поглощений, их преимущества и недостатки.
5. Горизонтальные, вертикальные и конгломеративные слияния и поглощения.
6. Дружественные (согласованные) и враждебные (несогласованные) слияния и поглощения.
7. Классические стратегии и тактики враждебных слияний и поглощений.
8. Превентивные (предупредительные) способы защиты от враждебных поглощений.
9. Активные способы защиты от враждебных поглощений.
10. Особенности трансграничных слияний и поглощений.
11. Финансовый анализ как основа оценки стоимости корпоративных слияний и поглощений.
12. Анализ финансовых отчётов компании-цели.
13. Анализ базовых и специализированных финансовых коэффициентов.
14. Роль оценки бизнеса при корпоративных слияниях и поглощениях.
15. Инвестиционная и рыночная стоимость объекта слияния и поглощения.
16. Перспективная оценка эффективности слияний и поглощений.
17. Ретроспективная оценка эффективности слияний и поглощений.
18. Сущность, структура и виды синергического эффекта слияний и поглощений.
19. Расчёт эффекта синергии слияний и поглощений по факторам создания стоимости.
20. Оценка синергического эффекта методом дисконтирования денежных потоков.

Критерии оценивания:

Студенту выставляется 2 балла, если дан полный, развёрнутый ответ на поставленный вопрос, в соответствии с логикой изложения.

Студенту выставляется 1 балл, если в ответе на поставленный вопрос были неточности, в целом не нарушающие логику изложения.

Студенту выставляет 0 баллов, если ответ дан неверно.

Максимальное количество баллов, которое студент может получить, ответив на 3 вопроса, – 6 баллов.

Тесты письменные по дисциплине «Корпоративные слияния и поглощения»

1. Банк тестов

Вопрос 1. Что из перечисленного ниже является одной из главных причин существования слияний и поглощений?

- а) корпоратизация экономики
- б) синергический эффект

- в) увеличение ресурсов и рыночной доли
- г) повышение конкурентоспособности

Вопрос 2. Внутренние факторы роста бизнеса предполагают использование:

- а) собственных ресурсов
- б) заемных ресурсов
- в) собственных и заемных ресурсов

Вопрос 3. Что из перечисленного ниже не относится к недостаткам внутренних факторов роста бизнеса?

- а) медленный рост бизнеса
- б) хронический дефицит ресурсов
- в) высокая стоимость ресурсов
- г) высокие риски

Вопрос 4. Горизонтальные слияния и поглощения осуществляются:

- а) между предприятиями различных отраслей экономики
- б) в одной отрасли экономики
- в) между предприятиями смежных отраслей экономики

Вопрос 5. Вертикальные слияния и поглощения осуществляются:

- а) между покупателями и продавцами (потребителями и поставщиками)
- б) между предприятиями конкурирующих отраслей экономики
- в) между предприятиями внутри одной и той же отрасли

Вопрос 6. Конгломератные слияния и поглощения осуществляются:

- а) между предприятиями несмежных отраслей экономики
- б) между предприятиями смежных отраслей экономики
- в) между предприятиями различных стран

Вопрос 7. Что понимается под дружественными слияниями и поглощениями?

- а) слияния и поглощения предприятий, принадлежащих родственникам или друзьям
- б) слияния и поглощения предприятий на переговорной основе при наличии предварительного согласия со стороны их менеджмента и Совета директоров

Вопрос 8. Недружественные (враждебные) слияния и поглощения означают:

- а) слияния и поглощения предприятий при несогласии и сопротивлении их собственников или менеджеров
- б) слияния и поглощения конкурирующих предприятий

Вопрос 9. Что собой представляют корпоративные слияния и поглощения с точки зрения экономической сущности?

- а) особые формы концентрации производства и капитала, характерные для корпоративного бизнеса
- б) способы передачи собственности из одних рук в другие
- в) купля-продажа активов и акций

Вопрос 10. Что собой представляют корпоративные слияния и поглощения с юридической точки зрения?

- а) особые формы концентрации производства и капитала, характерные для корпоративного бизнеса
- б) процессы перераспределения прав собственности на совокупные активы и капиталы
- в) изменение организационно-правовой формы бизнеса

Вопрос 11. Слияние с организационно-правовой точки зрения представляет собой:

- а) прекращение деятельности двух или нескольких юридических лиц путём их объединения в новое юридическое лицо
- б) объединение двух или нескольких юридических лиц, в результате которого одно из них сохраняется, а остальные утрачивают свою самостоятельность и прекращают существование
- в) прекращение деятельности одного или нескольких юридических лиц путём объединения с другим юридическим лицом

Вопрос 12. Поглощение с организационно-правовой точки зрения представляет собой:

- а) появление нового юридического лица на основе двух или нескольких ранее существовавших юридических лиц с ликвидацией последних
- б) прекращение деятельности одного или нескольких юридических лиц
- в) объединение двух или нескольких юридических лиц на основе одного из них с ликвидацией остальных

Вопрос 13. К каким факторам роста бизнеса относятся корпоративные слияния и поглощения

- а) внутренним
- б) внешним

Вопрос 14. «Медвежьи объятия» - это:

- а) предложения о поглощении, которые делаются напрямую Совету директоров поглощаемой компании
- б) предложения о слиянии или поглощении, которые делаются крупными предприятиями в отношении более мелких предприятий
- в) попытки поглощения компаний, осуществляемые в жёсткой форме, в том числе с применением мер физического и психологического воздействия

Вопрос 15. Что из перечисленного ниже не относится к числу активных мер защиты от враждебных поглощений?

- а) гринмейл
- б) «белый рыцарь»
- в) «ядовитые пилюли»
- г) рекапитализация

Вопрос 16. В чём состоит смысл синергической теории мотивов слияний и поглощений?

- а) в объяснении мотивов слияний и поглощений увеличением стоимости объединяющихся компаний за счёт создания новой добавленной стоимости
- б) в объяснении мотивов слияний и поглощений личными интересами собственников и менеджеров
- в) в объяснении мотивов слияний и поглощений повышением стоимости объединяющихся компаний за счёт увеличения масштаба деятельности и более эффективного управления

Вопрос 17. Что понимается под синергическим эффектом?

- а) снижение издержек за счёт увеличения масштаба деятельности
- б) экономия на издержках за счёт изменения источников финансирования
- в) возникновение новой добавленной стоимости в результате объединения двух и более бизнесов

Вопрос 18. На каких стратегиях основаны внешние факторы роста бизнеса?

- а) стратегии реструктуризации
- б) стратегии реорганизации
- в) операционные стратегии
- г) финансовые стратегии
- д) инвестиционные стратегии

Вопрос 19. Реструктуризация бизнеса – это:

- а) стратегические изменения структуры бизнеса, т.е. изменения структуры капитала, собственности и видов деятельности, не затрагивающие обычную операционную деятельность
- б) реорганизация бизнеса, т.е. один из способов создания или ликвидации бизнеса как юридического лица в соответствии с действующим законодательством
- в) организационно-технологическая перестройка бизнеса, т.е. изменение внутренних процессов бизнеса с целью повышения его эффективности

Вопрос 20. К какой стратегии реструктуризации бизнеса относятся корпоративные слияния и поглощения?

- а) стратегия роста бизнеса
- б) стратегия преобразования бизнеса
- в) стратегия расширения бизнеса
- г) стратегия сокращения бизнеса

Вопрос 21. Одной из основных особенностей корпоративных слияний и поглощений является:

- а) конфликтный характер
- б) более высокий уровень корпоративного контроля
- в) большие масштабы

Вопрос 22. В чём заключается главное преимущество корпоративных слияний и поглощений по сравнению с другими факторами роста бизнеса?

- а) экономия на затратах
- б) неограниченные возможности привлечения ресурсов
- в) быстрое достижение целей бизнеса

Вопрос 23. Тендерное предложение – это:

- а) заявка на участие в аукционе или конкурсе по продаже акций или активов предприятий
- б) предложение, которое делается акционерам другой компании, о приобретении их акций с указанием количества, фиксированной цены акций и периода действия данного предложения
- в) скупка акций с целью установления контроля над предприятием

Вопрос 24. Что из перечисленного ниже не относится к числу активных мер защиты от враждебных поглощений?

- а) «белый сквайр»
- б) судебные разбирательства

- в) защита Пэк-Мэн
- г) «золотые парашюты»

Вопрос 25. Международные сделки слияний и поглощений относятся к:

- а) портфельным иностранным инвестициям
- б) прямым иностранным инвестициям
- в) к движению денежного капитала
- г) движению капитала в ссудной форме

2. Инструкция по выполнению: Случайным образом из банка тестов формируется вариант теста, в котором предусмотрено 25 тестовых вопросов. Необходимо указать правильные варианты ответов.

3. Критерии оценивания:

Студенту выставляется 2 балла за каждый верный ответ на тестовый вопрос.

Студенту выставляется 1 балл за каждый частично верный ответ на тестовый вопрос (для вопросов с множественным выбором).

Студенту выставляется 0 баллов, если ответ на тестовый вопрос дан неверно.

Максимальное количество баллов, которое студент может получить, выполнив тест по дисциплине, – 50 баллов.

Темы докладов

по дисциплине «Корпоративные слияния и поглощения»

1. Терминологические различия в теории и практике слияний и поглощений.
2. Исторические волны слияний и поглощений.
3. Проблемы классификации корпоративных слияний и поглощений.
4. Вертикальные и горизонтальные слияния и поглощения.
5. Конгломеративные слияния и поглощения.
6. Специфика функционирования холдинговых корпоративных структур.
7. Финансово-промышленные группы: международный опыт и российская практика.
8. Мотивация сделок слияний и поглощений.
9. Риски слияний и поглощений.
10. Структурирование сделок по слияниям и поглощениям.
11. Механизмы финансирования слияний и поглощений.
12. Страновые особенности слияний и поглощений.
13. Иностранный опыт слияний и поглощений.
14. Российский опыт слияний и поглощений.
15. Основные тенденции современного рынка слияний и поглощений.
16. Слияния и поглощения в конкурентной борьбе международных компаний.
17. Проблемы законодательного регулирования слияний и поглощений в России.
18. Причины неудач при слияниях и поглощениях.
19. Стратегия и тактика враждебных поглощений.
20. Стратегические способы защиты от враждебных поглощений в российской экономике.
21. Тактические способы защиты от враждебных поглощений в российской экономике.
22. Оценка бизнеса в слияниях и поглощениях.

Критерии оценивания:

Студенту выставляется 15 баллов за подготовку одного доклада, если изложенный в докладе материал фактически верен, демонстрирует наличие глубоких исчерпывающих знаний студента в области изучаемого вопроса, грамотное, свободное и логически стройное

изложение материала, теоретическая часть доклада подкрепляется статистическими или аналитическими данными, эффективная презентация отражает и дополняет основные положения доклада. Студенту выставляется 0-14 баллов, если не соблюдены отдельные или все критерии максимальной оценки.

Максимальное количество баллов, которое студент может получить, подготовив 2 доклада, – 30 баллов.

Комплект расчетных заданий по дисциплине «Корпоративные слияния и поглощения»

Расчетное задание 1. Компания X рассматривает вопрос о возможности слияния с компанией Y. Общества, участвующие в слиянии, определяют порядок конвертации акций каждого общества в акции и (или) иные ценные бумаги нового общества на основе данных, представленных в таблице 1.

Таблица 1 – Финансовые показатели компаний X и Y до слияния

Показатель	Компания X	Компания Y
Чистая прибыль	5000	2500
Количество обыкновенных акций	2500	1500
Прибыль на акцию	2,0	1,67
P/E	10	7
Цена одной акции	20	11,7

Определите следующие финансовые показатели компании «X+Y» после слияния: чистая прибыль, количество акций, прибыль на акцию.

Расчетное задание 2. Компании A и B планируют осуществить слияние. Оцените стоимость синергического эффекта методом дисконтированного денежного потока на основе данных таблицы 2.

Таблица 2 – Финансовые показатели компаний A и B до слияния

Показатель	Компания A	Компания B
Доходы	10 000	5000
Операционные расходы	8000	3400
Операционная прибыль (ЕВИТ)	2000	1600
Ожидаемый рост ЕВИТ	4%	6%
WACC	9%	10%
Потребность в оборотном капитале	0	0
Налоговая ставка	20%	20%

Критерии оценивания:

Студенту выставляется 7 баллов, если представлено правильное, развернутое решение расчетного задания, полученные результаты проанализированы и верно интерпретированы. Студенту выставляется 1-6 баллов, если получен правильный ответ, но решение расчетного задания представлено не полностью или содержит неточности, либо ход решения верный, но допущена погрешность в вычислениях. Студенту выставляется 0 баллов, если расчетное задание решено неверно.

Максимальное количество баллов, которое студент может получить за решение 2 расчетных заданий, – 14 баллов.

3 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Процедуры оценивания включают в себя текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Текущий контроль успеваемости проводится с использованием оценочных средств, представленных в п. 2 данного приложения. Результаты текущего контроля доводятся до сведения студентов до промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

Экзамен проводится по расписанию промежуточной аттестации в письменном виде. Экзаменационный билет по дисциплине включает 2 теоретических вопроса из перечня вопросов к экзамену. Проверка ответов и объявление результатов производится в день экзамена. Результаты аттестации заносятся в ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику сессии, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебным планом предусмотрены следующие виды занятий:

- лекции;
- практические занятия.

В ходе лекционных занятий рассматриваются основные категории корпоративной интеграции бизнеса и специальная терминология в области корпоративных слияний и поглощений; содержание и виды корпоративных слияний и поглощений; основы стратегического планирования, структурирования и финансирования сделок по слияниям и поглощениям компаний; особенности международных слияний и поглощений; принципы и методы оценки бизнеса в процессе слияний и поглощений.

В ходе практических занятий углубляются и закрепляются знания студентов по ряду рассмотренных на лекциях вопросов, развиваются навыки применения современных стратегических приёмов планирования, осуществления корпоративных слияний и поглощений и защиты от них; анализа и оценки эффективности корпоративных слияний и поглощений; оценки состояния мирового рынка слияний и поглощений с учетом современных тенденций прямых иностранных инвестиций.

При подготовке к практическим занятиям каждый студент должен:

- изучить рекомендованную учебную литературу;
- изучить конспекты лекций;
- подготовить ответы на все вопросы по изучаемой теме.

По согласованию с преподавателем студент может подготовить доклад. В процессе подготовки к практическим занятиям студенты могут воспользоваться консультациями преподавателя.

Вопросы, не рассмотренные на лекциях, должны быть изучены студентами в ходе самостоятельной работы. Контроль самостоятельной работы студентов над учебной программой курса осуществляется в ходе практических занятий методом устного опроса или посредством тестирования. В ходе самостоятельной работы каждый студент обязан прочитать основную и по возможности дополнительную литературу по изучаемой теме, дополнить конспекты лекций недостающим материалом, выписками из рекомендованных первоисточников. Выделить непонятные термины, найти их значение в энциклопедических словарях.

Студент должен готовиться к предстоящему практическому занятию по всем обозначенным в рабочей программе дисциплины вопросам.

Для подготовки к занятиям, текущему контролю и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронно-библиотечными системами. Обучающиеся также могут взять на дом необходимую литературу на абонементе университетской библиотеки или воспользоваться читальными залами.