

Документ подписан Министерством науки и высшего образования Российской Федерации
Информация о владельце:
ФИО: Макаренко Елена Николаевна
Должность: Ректор
Дата подписания: 03.04.2024 15:23:25
Уникальный программный ключ:
c098bc0c1041cb2a4cf926cf171d6715d99a6ae00adc8e27b55cbe1e2dbd7c78

УТВЕРЖДАЮ
Директор Института магистратуры
Иванова Е.А.
«01» июня 2023г.

**Рабочая программа дисциплины
Mergers, acquisitions and restructuring in financial management**

Направление 38.04.02 Менеджмент
магистерская программа 38.04.02.01 "Управление корпоративными финансами в
цифровой экономике"

Для набора 2023 года

Квалификация
магистр

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

Курс Вид занятий	2		Итого	
	уп	рп		
Лекции	4	4	4	4
Практические	8	8	8	8
Итого ауд.	12	12	12	12
Контактная работа	12	12	12	12
Сам. работа	56	56	56	56
Часы на контроль	4	4	4	4
Итого	72	72	72	72

ОСНОВАНИЕ

Учебный план утвержден учёным советом вуза от 28.03.2023 протокол № 9.

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

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

Методическим советом направления: д.э.н., профессор, Джуха В.М.

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

- | | |
|-----|---|
| 1.1 | Цель освоения дисциплины: изучение современных стратегий и форм корпоративной реструктуризации, включая слияния и поглощения, с позиций корпоративных финансов и финансового менеджмента. |
|-----|---|

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

УК-4: Способен применять современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном(ых) языке(ах), для академического и профессионального взаимодействия

ПК-3: Способен применять современные методы управления корпоративными финансами для реализации и контроля выполнения финансовой стратегии корпораций, обоснования и проведения сделок по слияниям и поглощениям и управления активами

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:
основные категории корпоративной интеграции бизнеса и специальную терминологию в области корпоративных слияний и поглощений для обеспечения взаимодействия в профессиональной сфере (соотнесено с индикатором УК - 4.1); причины, мотивы, содержание и виды корпоративных слияний и поглощений, основы стратегического планирования (соотнесено с индикатором ПК-3.1)
Уметь:
правильно идентифицировать и классифицировать процессы корпоративной интеграции и консолидации при взаимодействии с партнерами (соотнесено с индикатором УК - 4.2); проводить анализ и оценку корпоративных слияний и поглощений; собирать и анализировать формы проведения и финансирования сделок слияний и поглощений (соотнесено с индикатором ПК-3.2)
Владеть:
специальной терминологией в области корпоративных слияний и поглощений (соотнесено с индикатором УК - 4.3) современными стратегическими приёмами планирования, осуществления и защиты от корпоративных слияний и поглощений (соотнесено с индикатором ПК-3.3)

3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Компетенции	Литература
	Раздел 1. «Mergers and acquisitions in the modern strategies of corporate restructuring»				
1.1	Theme 1.1 «Strategic framework for mergers, acquisitions and business restructuring» 1. Organization, business and business system. 2. Three types of integrating business organizations in the business space and the main types of business systems in the modern world. 3. Strategy for the protection, growth and development of business systems. 4. Mergers, acquisitions and restructuring as an effective business development strategy. /Лек/	2	2	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7
1.2	Theme 1.2 «Mergers and acquisitions as integration factors of business growth» 1. Internal (organic) growth factors of the business and their objective boundaries. 2. The need for and advantages of external growth of the business. 3. The essence and basic strategies of corporate restructuring. 4. The place and role of mergers and acquisitions in the corporate restructuring of the business. 5. The advantages and disadvantages of mergers and acquisitions as external growth factors of the corporate business. /Пр/	2	2	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7

1.3	<p>Theme 1.3 «Corporation as adequate economic environment of mergers and acquisitions»</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. The nature and role of corporations in the modern economy. 2. Comparative characteristics of corporations, partnerships and sole possessions as the main forms of organization and business. 3. The main types of corporate structures in Russian economy and varying approaches to their classification. 4. Financial-industrial groups and holding companies: General features, specific features, current state and prospects of development. <p>/Ср/</p>	2	4	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7
Раздел 2. «The theoretical framework of mergers and acquisitions»					
2.1	<p>Theme 2.1 «The essence of mergers and acquisitions»</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. The economic and legal substance of the processes of corporate mergers and acquisitions. 2. Terminological peculiarities of interpretation of the processes of mergers and acquisitions. 3. Problems of legislative regulation of mergers and acquisitions. 4. Mergers and acquisitions as a special form of the corporate concentration of production and capital. <p>/Лек/</p>	2	2	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7
2.2	<p>Theme 2.2 «The reasons and motives of mergers and acquisitions»</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Corporatization of the economy as the main reason mergers and acquisitions. 2. Competition as a specific cause of mergers and acquisitions. 3. Different theories of the motives of mergers and acquisitions: a synergetic theory, the theory of Agency costs, the theory of pride. 4. A strategic approach to motivation of mergers and acquisitions. <p>/Пр/</p>	2	2	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7
2.3	<p>Theme 2.3 «Principal mergers and acquisitions»</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Different approaches to the classification of mergers and acquisitions. 2. Horizontal, vertical and conglomerate mergers and acquisitions. 3. Friendly and hostile mergers and acquisitions. 4. Strategies and tactics in hostile takeovers and methods of defense against them. <p>/Ср/</p>	2	4	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7
Раздел 3. «Steps, strategy, structure and evaluation of mergers and acquisitions»					
3.1	<p>Theme 3.1 «The structure and stages of mergers and acquisitions»</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. The structure of the process of mergers and acquisitions. 2. Key role the development strategy of mergers and acquisitions and basic methods of strategic planning and mergers and acquisitions. 3. Three basic strategies of mergers and acquisitions: horizontal integration, vertical integration and diversification. 4. A General analysis of mergers and acquisitions. 5. Financial analysis of mergers and acquisitions. 6. Business valuation in mergers and acquisitions. 7. Real business integration participants of mergers and acquisitions. <p>/Пр/</p>	2	2	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7

3.2	Theme 3.2 «Structuring and financing mergers and acquisitions» 1. The choice of organizational form for the implementation of a merger or acquisition. 2. The advantages and disadvantages of mergers and acquisitions in the form of transactions with assets and shares. 3. The pros and cons of mergers and acquisitions by the reorganization. 4. Financial planning for mergers and acquisitions. 5. The choice of sources, methods and instruments of financing of mergers and acquisitions. 6. Features of the Russian practice of financing of mergers and acquisitions. /Пр/	2	2	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7
3.3	Theme 3.3 «Evaluation of the effectiveness of mergers and acquisitions» 1. The main approaches to evaluating the effectiveness of mergers and acquisitions. 2. Prospective evaluation of the effectiveness of mergers and acquisitions. 3. Retrospective evaluation of the effectiveness of mergers and acquisitions. 4. Essence, structure and types of synergies in mergers and acquisitions. 5. The calculation of synergy effect of mergers and acquisitions on value creation factors. 6. Evaluation of the synergistic effect by the method of discounted cash flows. /Ср/	2	4	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7
3.4	Вопросы, вынесенные на самостоятельную подготовку, представлены в Приложении 1 к РПД. /Ср/	2	26	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7
3.5	Подготовка доклада с использованием LibreOffice. Перечень тем представлен в Приложении 1 к РПД. /Ср/	2	18	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7
3.6	/Зачёт/	2	4	УК-4 ПК-3	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л1.4Л2.1 Л2.2 Л2.3 Л2.4 Л2.5 Л2.6 Л2.7

4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

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

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Основная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л1.1	Беляева И. Ю., Эскиндаров М. А., Жданов А. Ю., Пухова М. М.	Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах): учеб. пособие для студентов, обучающихся по напр. "Экономика" (степень "бакалавр") и спец. (профилям) "Бухгалт. учет, анализ и аудит", "Финансы и кредит", "Мировая экономика" и "Налоги и налогообложение"	М.: КНОРУС, 2013	30
Л1.2	Белых Л. П.	Реструктуризация предприятия: учебное пособие	Москва: Юнити-Дана, 2015	https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=117476 неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л1.3	Белых, Л. П.	Реструктуризация предприятий: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям	Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017	http://www.iprbookshop.ru/81842.html неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л1.4	Патрик, А., Шматов, А.	Слияния, поглощения и реструктуризация компаний	Москва: Альпина Паблишер, 2019	http://www.iprbookshop.ru/82504.html неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

5.2. Дополнительная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л2.1	Золотарев В. С., Барашьян В. Ю.	Финансовый менеджмент: учеб. для студентов высш. учеб. заведений, обучающихся по укрупн. группе направлений "Экономика и упр." (квалификация (степень) "бакалавр")	М.: КНОРУС, 2018	10
Л2.2	Кизим А. А., Бекирова С. З., Вафаев З. Б.	Управление слияниями и поглощениями предприятий в условиях глобализации мировой экономики: [моногр.]	Краснодар: Изд-во Кубан. гос. ун-та, 2009	10
Л2.3	Чапкина Е. Г.	Теоретические основы реструктуризации предприятий: учебно-практическое пособие: учебное пособие	Москва: Евразийский открытый институт, 2011	https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=90404 неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.4	Гомцян, С. В.	Правила поглощения акционерных обществ. Сравнительно-правовой анализ: монография	Москва: Волтерс Клувер, 2010	http://www.iprbookshop.ru/16791.html неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.5	Туфетулов, А. М., Очайкин, К. Д.	Реструктуризация промышленного предприятия в аспекте стратегического планирования: коллективная монография	Москва: Научный консультант, 2015	http://www.iprbookshop.ru/75343.html неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.6		Финансовые исследования	, 2000	http://www.iprbookshop.ru/62035.html неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.7	Ч., Эванс, М., Бишоп, Шматова, А., Кадыкова, Д., Чекулаева, М.	Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях	Москва: Альпина Паблишер, 2019	http://www.iprbookshop.ru/86816.html неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

5.3 Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

База данных «Рынок слияний и поглощений» Информационного агентства «Анализ, Консультации и Маркетинг» - <http://mergers.akm.ru/>

ИСС «КонсультантПлюс»

ИСС «Гарант» <http://www.internet.garant.ru/>

5.4. Перечень программного обеспечения

LibreOffice

5.5. Учебно-методические материалы для студентов 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 (МОДУЛЯ)

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.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

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
УК-4: Способен применять современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном(ых) языке(ах), для академического и профессионального взаимодействия			
Знания: основные категории корпоративной интеграции бизнеса и специальную терминологию в области корпоративных слияний и поглощений для обеспечения взаимодействия в профессиональной сфере	Поиск и сбор необходимой литературы для подготовки вопросов, вынесенных на самостоятельное изучение, использование современных информационно-коммуникационных технологий в том числе на иностранном языке	Полнота и содержательность ответа; умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; умение пользоваться дополнительной литературой при подготовке к опросу и зачету; соответствие проблеме исследования; соответствие представленной в ответах информации материалам лекции и учебной литературы, сведениям из информационных ресурсов Интернет	О – опрос по вопросам, вынесенным на самостоятельную подготовку (вопросы 1-5), 3 – зачет (вопросы 1-22)
Умения: правильно идентифицировать и классифицировать процессы корпоративной интеграции и консолидации при взаимодействии с партнерами	Поиск и сбор необходимой литературы для подготовки доклада, использование современных информационно-коммуникационных технологий и глобальных информационных ресурсов	Показывает навык подготовки доклада; умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; умение пользоваться дополнительной литературой при подготовке к занятиям	Д – доклад (темы 1-13)
Навыки: специальной терминологией в области корпоративных слияний и поглощений	Подготовка к письменному выполнению теста и разноуровневой задачи (задания)	Правильность выбранных ответов, полные и содержательные знания учебного материала по изучаемой дисциплине; навык	Т – тест (тестовые вопросы к разделам 1-2); РЗ – разноуровневые задачи (задания) (задания к разделу 1)

		подготовки к разноуровневым задачам (заданиям) и обоснованность обращения к базам данных; целенаправленность поиска и отбора; объем выполненных работы; соответствие требованиям.	
ПК-3: Способен применять современные методы управления корпоративными финансами для реализации и контроля выполнения финансовой стратегии корпораций, обоснования и проведения сделок по слияниям и поглощениям и управления активами			
Знания: причины, мотивы, содержание и виды корпоративных слияний и поглощений, основы стратегического планирования	Поиск и сбор необходимой литературы для подготовки вопросов, вынесенных на самостоятельное изучение, использование современных информационно-коммуникационных технологий в том числе на иностранном языке	Полнота и содержательность ответа; умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; умение пользоваться дополнительной литературой при подготовке к опросу и зачету; соответствие проблеме исследования; соответствие представленной в ответах информации материалам лекции и учебной литературы, сведениям из информационных ресурсов Интернет	О – опрос по вопросам, вынесенным на самостоятельную подготовку (вопросы 6-10), 3 – зачет (вопросы 23-44)
Умения: проводить анализ и оценку корпоративных слияний и поглощений; собирать и анализировать формы проведения и финансирования сделок слияний и поглощений	Поиск и сбор необходимой литературы для подготовки доклада, использование современных информационно-коммуникационных технологий и глобальных информационных ресурсов	Показывает навык подготовки доклада; умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; умение пользоваться дополнительной литературой при подготовке к занятиям	Д – доклад (темы 14-25)
Навыки: современными стратегическими приёмами планирования, осуществления и защиты от	Подготовка к письменному выполнению теста и разноуровневых задач (заданий)	Правильность выбранных ответов, полные и содержательные знания учебного материала по изучаемой	Т – тест (тестовые вопросы к разделу 3); РЗ – разноуровневые задачи (задания) (задания к разделам 2-3)

корпоративных слияний и поглощений		дисциплине; навык подготовки к разноуровневым задачам (заданиям) и обоснованность обращения к базам данных; целенаправленность поиска и отбора; объем выполненных работы; соответствие требованиям.	
------------------------------------	--	---	--

1.2 Шкалы оценивания:

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

50-100 баллов (зачет)

0-49 баллов (незачет)

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 зачету

по дисциплине «Mergers, acquisitions and restructuring in financial management»

1. Describe mergers and acquisitions as the integration of business development strategy.
2. A comparative analysis of three methods of integrating business organizations in the business space.
3. Describe the basic forms of organization and modern business.
4. Describe the features of the forms of organization and doing business in Russia.
5. Expand the concept of "Corporation", explain the advantages and disadvantages of the Corporation.
6. Describe the basic types of corporate structures in Russian economy.
7. Describe the features of legal regulation of corporate structures in Russia.
8. Analyze internal and external factors of corporate business growth.
9. Give a description of mergers and acquisitions as external growth factors of the corporate business.
10. Describe the place and role of mergers and acquisitions in corporate restructuring.
11. A comparative analysis of the advantages and disadvantages of mergers and acquisitions.
12. Describe the historic waves of corporate mergers and acquisitions.
13. Expand the terminological peculiarities of the concepts of mergers and acquisitions.
14. Explain the major errors in the interpretation of the concepts of mergers and acquisitions.
15. A comparative analysis of mergers, acquisitions and transactions with assets and shares.
16. Describe mergers and acquisitions as a particular form of corporate concentration of production and capital.
17. Justify the reasons of mergers and acquisitions.

18. Justify the motives of mergers and acquisitions.
19. Expand the synergistic effect and its role in the explanation of the reasons and motives of mergers and acquisitions.
20. Class mergers and acquisitions.
21. Give the characteristic of the classic strategies and tactics in hostile takeovers.
22. Describe strategy and tactics in hostile takeovers in Russia.
23. Give a description of classic methods of protection against hostile takeovers.
24. Describe the features of the Russian practice of hostile takeovers.
25. Open structure of mergers and acquisitions.
26. Describe the main stages of the process of mergers and acquisitions.
27. Expand the essence and the role of strategic planning and mergers and acquisitions.
28. Describe the methods of strategic planning and mergers and acquisitions.
29. Describe the basic strategy of mergers and acquisitions.
30. Give a description of "due diligence" (due diligence) as a key method of complex analysis of mergers acquisitions.
31. Expand the role of business valuation in mergers and acquisitions.
32. A comparative analysis of the investment and the market value of companies in mergers and acquisitions.
33. Describe the main approaches to the valuation of companies during mergers and acquisitions.
34. Describe the problems of real integration of businesses during mergers and acquisitions.
35. Describe the problems of structuring of mergers and acquisitions.
36. Expand the content of financial planning corporate mergers and acquisitions.
37. Describe the mechanisms and sources of funding for corporate mergers and acquisitions.
38. Describe the problems of refinancing and mergers and acquisitions.
39. Describe the problems of assessing the impact of corporate mergers and acquisitions.
40. A comparative analysis of the main approaches to the assessment of corporate and social efficiency of mergers and acquisitions.
41. Evaluate the effectiveness of mergers and acquisitions on the basis of the concept of business cost management.
42. Give the characteristic of the balanced system of indicators to measure the effectiveness of mergers and acquisitions.
43. Identify the definition and evaluate the synergistic effect of mergers and acquisitions based on the concept of growth in business value.
44. Describe the balanced scorecard evaluation of the synergistic effect.

Зачетное задание по дисциплине включает:

- 2 теоретических вопроса из перечня вопросов к зачету (З);
- 1 задачу (задание) из комплекта разноуровневых задач (заданий) (РЗ).

Критерии оценивания:

- «зачет» (50-100 баллов) выставляется студенту, если он продемонстрировал наличие твердых знаний в объеме пройденного курса в соответствии с целями обучения, изложение ответов с отдельными ошибками, уверенно исправленными после дополнительных вопросов, правильные в целом действия по применению знаний на практике, в том числе при решении задачи (выполнении задания);
- «незачет» (0-49 баллов) выставляется студенту, если его ответы не связаны с вопросами, наличествуют грубые ошибки в ответе, непонимание сущности излагаемого вопроса, неумение применять знания на практике, в том числе при

решении задачи (выполнении задания), неуверенность и неточность ответов на дополнительные и наводящие вопросы.

Вопросы для опроса, вынесенные на самостоятельную подготовку

по дисциплине *«Mergers, acquisitions and restructuring in financial management»*

1. Particular forms of organization and doing business in Russia.
2. The formation and development of corporate business in Russia.
3. The history of the origin and formation of corporations.
4. The evolution of scientific concepts and approaches to the formation and development of corporations.
5. The legal framework for the organization and regulation of corporate relations.
6. The pros and cons of conglomerate mergers and acquisitions.
7. Successful mergers and acquisitions in the world.
8. Hostile takeovers and corporate seizures in the Russian economy.
9. The problems of integrating business after mergers and acquisitions
10. Evaluation of synergy effect in the process of corporate mergers and acquisitions.

Критерии оценивания:

Студенту выставляется 2 балла, если прозвучал полный, развёрнутый ответ на поставленный вопрос, в соответствии с логикой изложения, либо в ответе на поставленный вопрос были неточности, но при этом при подготовке ответа на вопрос студентом использовались актуальные источники информации.

Максимальное количество баллов, которое студент может получить, ответив на 10 вопросов, вынесенных на самостоятельную подготовку, – 20 баллов.

Тесты письменные

по дисциплине *«Mergers, acquisitions and restructuring in financial management»*

Раздел 1 «Mergers and acquisitions in the modern strategies of corporate restructuring»

1. Which of these concepts are key to clarifying the strategic fundamentals of mergers, acquisitions and restructuring?:

- a) mission;
- b) organization;
- c) enterprise;
- d) business;
- e) entrepreneurship;
- e) business planning;
- g) business system.

2. What is meant by organization?:

- a) a way to bring people together in order to streamline their activities;
- b) consciously coordinated social education with defined boundaries;
- c) a commercial enterprise created by people to run a particular business.

3. What are the ways of integrating organizations into business space?:

- a) horizontal integration;
- b) virtual integration;

- c) vertical integration;
- d) insourcing integration;
- e) insider integration;
- e) outsourcing integration;
- g) outsider integration.

4. Select the three main types of business system development strategies from those proposed below:

- a) portfolio strategies;
- b) growth strategies;
- c) competitive strategies;
- d) diversification strategies;
- e) integration strategies;
- e) concentration strategies.

5. Which of the following does not apply to the main forms of organization and business that exist in all countries?:

- a) sole proprietorship;
- b) a limited liability company;
- c) corporation.

6. The main difference between a corporation and other forms of business organization is:

- a) in large sizes;
- b) in the equity method of organization;
- c) in the separation of the property of a corporation from the property of those who formed it;
- d) in the unlimited period of existence.

7. Which of the following relates to the benefits of corporate business?:

- a) the simplified nature of taxation;
- b) limited liability of the owners of the corporation;
- c) simplicity and low costs of organization.

8. What is the disadvantage of a corporate form of business organization?:

- a) the difficulty of raising capital;
- b) problems in the transfer of shares (shares, shares) of corporate ownership to third parties;
- c) double taxation.

9. What is the corporate model in Russia?:

- a) resolving;
- b) self-sufficient;
- c) prohibiting;
- d) mixed.

10. What are the factors of business growth are corporate mergers and acquisitions?:

- a) internal;
- b) organic;
- c) synthetic;
- d) external.

11. What is the fundamental difference between external factors of business growth and internal factors?:

- a) external business growth factors are less accessible;
- b) they are based on specific business growth strategies (restructuring strategies);
- c) they are characterized by higher efficiency.

12. Which of the following does not apply to business restructuring strategies?:

- a) business expansion;

- b) business cuts;
- c) business change;
- d) business transformation.

13. What are the business restructuring strategies for corporate mergers and acquisitions?:

- a) business growth strategies;
- b) business transformation strategies;
- c) business expansion strategies;
- d) business reduction strategies.

14. What is the main advantage of corporate mergers and acquisitions compared to other factors of business growth?:

- a) cost savings;
- b) unlimited opportunities to attract resources;
- c) the rapid achievement of business goals.

15. What is the main drawback of corporate mergers and acquisitions?:

- a) high risks;
- b) aggressive nature;
- c) significant financial costs;
- d) long implementation periods.

Раздел 2 «The theoretical framework of mergers and acquisitions»

1. What are corporate mergers and acquisitions in terms of economic substance?:

- a) establishing corporate control over the enterprise or asset;
- b) purchase and sale of enterprises, assets or shares;
- c) special forms of concentration of production and capital;
- d) methods of transferring property from one hand to another.

2. How are mergers and acquisitions interpreted in Russian legislation?:

- a) as a form of bankruptcy of enterprises;
- b) as a variety of forms of reorganization of legal entities;
- c) as a way to privatize enterprises.

3. The merger from a legal point of view is:

- a) the union of two or more legal entities, as a result of which one of them is preserved, and the rest lose their independence and cease to exist;
- b) the termination of the activities of two or several legal entities by combining them into a new legal entity;
- c) the termination of the activity of one or several legal entities by merging with another legal entity.

4. Legal absorption is:

- a) the union of two or several legal entities on the basis of one of them with the liquidation of the rest;
- b) the emergence of a new legal entity on the basis of two or more previously existing legal entities with the liquidation of the latter;
- c) termination of the activity of one or several legal entities.

5. Which of the following is one of the main reasons for the existence of mergers and acquisitions?:

- a) synergistic effect;
- b) increasing competitiveness;
- c) corporatization of the economy;

d) increase in resources and market share.

6. What is the meaning of the synergistic theory of motives for mergers and acquisitions?:

- a) in explaining the motives for mergers and acquisitions by the personal interests of owners and managers;
- b) in explaining the motives of mergers and acquisitions by increasing the value of the merging companies by increasing the scale of operations and more efficient management;
- c) in explaining the motives of mergers and acquisitions by increasing the value of merging companies by creating new value added.

7. What is meant by a synergistic effect?:

- a) the emergence of new value added as a result of the merger of two or more businesses;
- b) reducing costs by increasing the scale of activities;
- c) cost savings due to changes in funding sources.

8. Horizontal mergers and acquisitions are carried out:

- a) between enterprises of related industries;
- b) between enterprises of various sectors of the economy;
- c) in one branch of the economy.

9. Vertical mergers and acquisitions are carried out:

- a) between enterprises of competing sectors of the economy;
- b) between buyers and sellers (consumers and suppliers);
- c) between enterprises within the same industry.

10. Conglomerate mergers and acquisitions are carried out:

- a) between enterprises of related industries;
- b) between enterprises of different countries;
- c) between enterprises of non-adjacent sectors of the economy.

11. What is meant by friendly mergers and acquisitions?:

- a) mergers and acquisitions of enterprises owned by relatives or friends;
- b) mergers and acquisitions of enterprises on the basis of "gentlemen's" agreements;
- c) mergers and acquisitions of enterprises on a negotiated basis with the prior consent of their management and the Board of Directors.

12. Unfriendly (hostile) mergers and acquisitions mean:

- a) corporate takeovers;
- b) mergers and acquisitions of enterprises with disagreement and resistance of their owners or managers;
- c) mergers and acquisitions of competing enterprises.

13. The tender offer is:

- a) a proposal that is being made to shareholders of another company to purchase their shares with an indication of the quantity, fixed price of shares and the period of validity of this offer;
- b) an application for participation in an auction or tender for the sale of shares or assets of enterprises;
- c) purchase of shares in order to establish control over the enterprise.

14. "Bear Hugs" is:

- a) proposals for mergers or acquisitions that are being made by large enterprises in relation to smaller enterprises;
- b) takeover proposals that are made directly to the Board of Directors of the company being acquired;
- c) attempts to absorb companies, carried out in a rigid form, including the use of measures of physical and psychological influence.

15. Which of the following is not among the active measures of protection against hostile takeovers?:

- a) greenmail;
- b) "golden parachutes";
- c) "white knight";
- d) "poisonous pills."

Раздел 3 «Steps, strategy, structure and evaluation of mergers and acquisitions»

1. What stages need to be allocated in the structure of mergers and acquisitions?:

- a) synergistic;
- b) strategic;
- c) financial;
- d) estimated;
- e) research;
- e) analytical.

2. What strategies are called basic mergers and acquisitions strategies?:

- a) virtual integration;
- b) vertical integration;
- c) diagonal integration (diversification);
- d) insourcing integration;
- e) outsourcing integration;
- e) horizontal integration.

3. Evaluation work in the process of mergers and acquisitions are divided into:

- a) internal and external;
- b) preliminary and accompanying;
- c) preliminary and final.

4. What are the main approaches used in evaluating mergers and acquisitions?:

- a) strategic approach;
- b) income approach;
- c) synergistic approach;
- d) cost approach;
- e) market approach;
- f) financial approach.

5. Which of the following approaches is used in the retrospective assessment of the effectiveness of mergers and acquisitions?:

- a) cost approach;
- b) market approach;
- c) the cost approach;
- d) income approach.

6. On the principles of which approach is a prospective evaluation of the effectiveness of mergers and acquisitions based?:

- a) accounting approach;
- b) market approach;
- c) the cost approach;
- d) analytical approach.

7. How do the investment and the market value of the object of merger or acquisition?:

- a) the market value is always greater than the investment value;

- b) the market value is always less than the investment value;
- c) the market value may be either greater or less than the investment value.

8. The merge bonus should be:

- a) equal to the cost of the synergistic effect;
- b) more than the cost of the synergistic effect;
- c) less than the cost of the synergistic effect.

9. What is the name of the special procedure for comprehensive verification of participants in mergers and acquisitions?:

- a) the deadline;
- b) due diligence;
- c) duty free;
- d) dress code.

10. In what organizational forms are mergers and acquisitions held?:

- a) separation and separation;
- b) divestment and purchase / sale of a business;
- c) reorganization, purchase / sale of assets and shares;
- d) bankruptcy and restructuring.

11. From the point of view of sources of financing, there are mergers and acquisitions?:

- a) simple and with an operating lever;
- b) ordinary and with financial leverage;
- c) cash and paper.

12. Methods of financing mergers and acquisitions include:

- a) commercial financing;
- b) equity financing;
- c) self-financing;
- d) debt financing;
- e) investment financing.

13. Financial requirements for planning mergers and acquisitions are determined by:

- a) transaction price;
- b) transaction price and debt obligations of target companies;
- c) the price of transactions, debt obligations and needs in the working capital of target companies;
- d) transaction price, debt obligations and working capital needs of target companies, administrative and legal costs for conducting transactions;
- e) the price of transactions, debt obligations and needs in the working capital of the target companies, administrative and legal costs for conducting transactions, taking into account the availability of cash and the possibility of selling a portion of the assets of the target companies.

14. What is meant by the economic effect of a merger (acquisition)?:

- a) the cost of the synergistic effect;
- b) the cost of the synergistic effect minus the premium merger (absorption);
- c) the cost of the synergistic effect minus the costs of merger (acquisition);
- d) the cost of the synergistic effect minus the cost of merger (acquisition).

15. What kind of synergy is the income growth effect in the process of mergers and acquisitions?:

- a) to financial synergy;
- b) investment synergy;
- c) accounting synergy;
- d) to operating synergy.

Инструкция по выполнению:

Время проведения теста по каждому разделу – 30 минут.

Необходимо выделить один или несколько правильных ответов по каждому из оцениваемых блоков.

Критерии оценивания:

Студенту выставляется 1 балл за каждый полный правильный ответ на тестовый вопрос. Тест по каждому разделу оценивается в 0-15 баллов.

Максимальное количество баллов, которое студент может получить, выполнив тесты по трем разделам, – 45 баллов.

Темы докладов

по дисциплине «Mergers, acquisitions and restructuring in financial management»

1. The risks of mergers and acquisitions.
2. Country-specific features of mergers and acquisitions.
3. Structuring of mergers and acquisitions.
4. Financing mechanisms mergers and acquisitions.
5. Foreign experience of mergers and acquisitions.
6. The Russian experience of mergers and acquisitions.
7. Problems of legislative regulation of mergers and acquisitions in Russia.
8. The causes of failures in mergers and acquisitions.
9. The main trends of the modern market of mergers and acquisitions.
10. Terminological differences in the theory and practice of mergers and acquisitions.
11. Corporate mergers and acquisitions in the context of globalization.
12. Mergers and acquisitions in the competition of international companies.
13. The historic wave of mergers and acquisitions.
14. Conglomerate mergers and acquisitions.
15. Vertical and horizontal mergers and acquisitions.
16. The problem of classifying corporate mergers and acquisitions.
17. Strategy and tactics in hostile takeovers.
18. The strategy and tactics of protection against hostile takeovers.
19. Motivation of mergers and acquisitions.
20. The structure of corporate mergers and acquisitions.
21. Business valuation in mergers and acquisitions.
22. Problems of definition and classification of corporate structures in the economy.
23. Financial industrial groups: international experience and Russian practice.
24. The features of formation and development of corporate structures in Russia.
25. The specificity of functioning of holding corporate structures.

Критерии оценивания:

Студенту выставляется 20 баллов, если в докладе обоснована актуальность темы, присутствует логика и полнота изложения, материал соответствует современным реалиям развития экономики, использованы современные источники литературы (учебные пособия – за последние 5 лет, периодические издания – за последние 3 года), доклад оформлен аккуратно, подготовлена презентация (с использованием MS Office). Студенту

выставляется 0-19 баллов в случае несоответствия одному или нескольким из критериев максимальной оценки.

Максимальное количество баллов, которое студент может получить, подготовив доклад и презентацию к нему, – 20 баллов.

Комплект разноуровневых задач (заданий)

по дисциплине «Mergers, acquisitions and restructuring in financial management»

Раздел 1 «Mergers and acquisitions in the modern strategies of corporate restructuring»

Variant 1.

Suppose that the turnover of a small software company for the year amounted to \$ 1 million, while its costs (excluding the owner's wages and profits) amounted to \$ 850 thousand. The best alternative to organizing and running a private software business for the owner of this company was the offer to work for Microsoft with a fixed annual salary of \$ 200 thousand, which he once refused. Explain from the position of the theory of transaction costs R. Coase, whether the owner of this company did the right thing, refusing the proposal of Microsoft.

Variant 2.

At Cisco Systems Inc. currently, more than 80% of the products produced are manufactured for orders received via the Internet. At the same time, it is very indicative that up to 90% of the component parts arrive at the final assembly line of the company already in the nodes. In other words, more than 90% of the manufacturing process for Cisco products does not belong to Cisco. What is the name of this way of integrating an organization into a business space and what are its advantages?

Variant 3.

In the 80s of the last century, General Electric sold 117 out of its branches (actually one fifth of the company) in the amount of \$ 9 billion and at the same time acquired new enterprises in the amount of \$ 16 billion. What was it done for and what business development strategy was used in this case?

Variant 4.

In a difficult post-crisis economic situation, the German baby food manufacturer Hipp, working in the premium segment, manages to grow by 10% per year without resorting to mergers and acquisitions strategies. Despite competition from larger Danone and Nestle companies, which actively use mergers and acquisitions strategies, the family-owned Hipp company plans to become the third player in the Russian baby food market by 2020. Based on what factors does Hipp grow?

Variant 5.

In the mid-90s. last century, the largest American company The Whirlpool Corporation announced the beginning of a restructuring program. In her strategy, she focused on the development of the main activity - the production of large-sized household appliances. At the same time, development targets were expressed by the category of "economic value added", which more accurately reflects the capital structure and the nature of the value created under the guidance of managers. The changes affected all divisions of The Whirlpool Corporation in various countries of the world. Reorganization of joint ventures with Asian partners was carried out. Part of the production in Asia and Europe ceased operations. Despite the uncertainty of the first steps of The Whirlpool Corporation, investors reacted favorably to the adoption of a new strategy, and two weeks after the announcement of the start of the restructuring, the shares of The Whirlpool Corporation increased almost 2 times. What explains the high efficiency of such a business development strategy?

Variant 6.

The results of a survey survey of the opinions of 300 managers of the largest companies representing all key sectors of the Russian economy and all federal districts of the Russian Federation, conducted by the Association of Managers and the international consulting company

Accenture, revealed the following characteristic fact. Acquisitions and mergers in Russia are still viewed more as a mechanism for the redistribution of property or the establishment of control, whereas in the US it is a proven way to improve the efficiency of enterprises. Comment on this fact.

Раздел 2 «The theoretical framework of mergers and acquisitions»

Variant 1.

In July 2006, Novolipetsk Metallurgical Combine (NLMK) acquired a 30 percent stake in Independent Transport Company (NTK), as a result of which NLMK's share in the authorized capital of NTK increased to 100%. Until 2011, this asset was considered key for the NLMK group of companies; however, in April of that year, the Board of Directors of NLMK decided to sell 100% of the share capital of NTK in connection with the recognition of this asset as non-core for the company. How should we evaluate the actions of the managing directors of the NLMK group of companies and what are the transactions with a share in the authorized capital of NTK - investment transactions or mergers and acquisitions?

Variant 2.

In March 2013, the transaction announced in October 2012 for the state company Rosneft's acquisition of a Russian subsidiary of TNK-BP, the third largest oil producer in Russia, was completed. At the same time, the British company BP, in turn, acquired part of its shares from Rosneft. How to identify this transaction correctly: is it a takeover or a merger?

Variant 3.

Analytical studies of many successful corporate mergers and acquisitions show interesting results: it turns out to be more profitable to sell the company than to acquire someone else's. In most cases, the shareholders of companies that served as sellers in mergers and acquisitions, received very significant benefits, and shareholders of the absorbing company won much less. How can this be explained?

Variant 4.

McKinsey's experience shows that companies that skillfully combine asset takeovers and sales create, on average, 30% more value than their less active competitors. The maximum effect on the value of the company has its announcement of the transaction, which is part of the expansion program in the market, or a program to expand its activities in a particular region or the appearance of new sales channels that have not been previously used. Facts prove that the market reacts much worse if the company starts expanding into a completely new business for it or announces a sale of profitable assets. In this case, investors are interested in the game for a fall. Comment on these facts.

Variant 5.

In the early 90s of the last century, one of the professors of the Columbia University Business School, Frank Lichtenberg, conducted a study of 17,000 American factories. It showed that diversification has a negative effect on labor productivity. The greater the number of industries in which the company owns the plant operates, the lower the labor productivity in a single plant. The works of other researchers show that corporate profitability suffers as a result of diversification. In addition, the practical experience of the US economy proved the weakness of structures such as conglomerates. What explains the success of the conglomerate General Electric?

Variant 6.

Чему равна на конкурентном фондовом рынке чистая текущая стоимость инвестирования миллиона денежных единиц в приобретение 30% акций компании

«Дельта», если известно (конфиденциально), что она с вероятностью 0,7 в ближайшие 2 года заработает прибылей на сумму 7 млн. ден. ед.?

What is the net present value of investing a million monetary units in the acquisition of a 30% stake in Delta in a competitive stock market, if it is known (confidentially) that it will earn a profit of 7 million euro with a probability of 0,7 in the next 2 years?

Раздел 3 «Steps, strategy, structure and evaluation of mergers and acquisitions»

Variant 1.

What is the estimated value of the company, if it is known that the market (directly observed as the average between the slightly different from each other supply and demand prices) the value of its shareholdings are equal: 52% of the shares – 5,5 million rubles, 11% of the shares - 1,2 million rubles.

Variant 2.

Determine the maximum acceptable (to prevent dilution of shares of the firm-investor) the purchase price of a rapidly growing young company temporarily undervalued by the stock market if it is known that:

- net profit per share of a takeover company last year amounted to 15 rubles;
- net profit per share of the company being absorbed last year was 10 rubles;
- the average growth rate of the profits of an absorbing company is 3% per year;
- the annual partly achieved, and partly reliably predicted growth in profits of the absorbed company is estimated at 10%;
- the price / profit ratio observed in the market for an open takeover company is 6,0.

Variant 3.

Determine the value of the block of shares in 52% of the shares of the open joint-stock company intended for circulation, whose shares are not yet listed and not traded, but already listed on a major stock exchange. The estimated market value of the company, determined by the transaction method, is 45 million rubles. The information recommended for use when necessary with respect to characteristic for the industry (and companies of a similar size) discounts (premiums) that can be taken into account when evaluating the stake in question is: discount for lack of control - 32%; premium for acquired control - 42%; discount for lack of liquidity - 29%; discount based on placement costs on the market - 10%.

Variant 4.

It is necessary to evaluate a 13% stake in a company with liquid shares. The market value of one ordinary share is 103 rubles. The number of shares in circulation is 150000. The premium for acquired control is 40%. The discount for the lack of liquidity is 25%, the discount based on the costs of placing shares on the market is 10%.

Критерии оценивания:

Студенту выставляется 5 баллов, если ответ на задачу (задание) актуален в современных экономических условиях, обзор характеризуется полнотой изложения, логически выстроен, расчеты выполнены верно. Студенту выставляется 0-4 балла в случае несоответствия одному или нескольким из критериев максимальной оценки.

Максимальное количество баллов, которое студент может получить, решив по одному заданию (задаче) по каждому из трех разделов, – 15 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 зачета.

Зачет проводится по расписанию промежуточной аттестации. Зачетное задание по дисциплине включает 2 теоретических вопроса из перечня вопросов к зачету и 1 задачу (задание) из комплекта разноуровневых задач (заданий). Проверка ответов и объявление результатов производится в день зачета. Результаты аттестации заносятся в зачетную ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику сессии, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Методические указания адресованы студентам заочной формы обучения.

Учебным планом предусмотрены следующие виды занятий:

- лекции;
- практические занятия.

В ходе лекционных занятий рассматриваются стратегические основы и сущность слияний, поглощений и реструктуризации бизнеса, структура и этапы слияний и поглощений, даются рекомендации для самостоятельной работы и подготовке к практическим занятиям.

В ходе практических занятий углубляются и закрепляются знания студентов по ряду рассмотренных на лекциях вопросов, развиваются навыки осмысления результатов научных исследований по рассматриваемым проблемам.

При подготовке к практическим занятиям каждый студент должен:

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

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

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

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