

Документ подписан Министерством науки и высшего образования Российской Федерации  
Информация о владельце:  
ФИО: Макаренко Елена Николаевна  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 03.04.2024 15:23:26  
Уникальный программный ключ:  
c098bc0c1041cb2a4cf926cf171d6715d99a6ae00adc8e27b55cbe1e2dbd7c78

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

**Рабочая программа дисциплины  
Слияния, поглощения и реструктуризация в управлении финансами  
корпоративных структур**

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:

<b>Знать:</b>
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)
<b>Уметь:</b>
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)
<b>Владеть:</b>
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
	<b>Раздел 1. «Слияния и поглощения в современных стратегиях корпоративной реструктуризации»</b>				
1.1	Тема 1.1 «Стратегические основы слияний, поглощений и реструктуризации бизнеса» 1. Организация, бизнес и бизнес-система. 2. Три способа интеграции хозяйственных организаций в бизнес-пространство и основные типы бизнес-систем в современном мире. 3. Стратегии защиты, роста и развития бизнес-систем. 4. Слияния, поглощения и реструктуризация как эффективные стратегии развития бизнеса. /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	Тема 1.2 «Слияния и поглощения как интеграционные факторы роста бизнеса» 1. Внутренние (органические) факторы роста бизнеса и их объективные границы. 2. Необходимость и преимущества внешнего роста бизнеса. 3. Сущность и основные стратегии корпоративной реструктуризации. 4. Место и роль слияний и поглощений в корпоративном реструктурировании бизнеса. 5. Преимущества и недостатки слияний и поглощений как внешних факторов роста корпоративного бизнеса. /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>Тема 1.3 «Корпорации как адекватная экономическая среда слияний и поглощений»</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Сущность и роль корпораций в современной экономике.</li> <li>2. Сравнительная характеристика корпораций, партнёрств и единоличных владений как основных форм организации и ведения бизнеса.</li> <li>3. Основные виды корпоративных структур в экономике России и различие подходов к их классификации.</li> <li>4. Финансово-промышленные группы и холдинги: общие черты, особенности, современное состояние и перспективы развития. /Ср/</li> </ol>	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
<b>Раздел 2. «Теоретические основы слияний и поглощений»</b>					
2.1	<p>Тема 2.1 «Сущность слияний и поглощений»</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Экономическое и юридическое содержание процессов корпоративных слияний и поглощений.</li> <li>2. Терминологические особенности трактовки процессов слияний и поглощений.</li> <li>3. Проблемы законодательного регулирования слияний и поглощений.</li> <li>4. Слияния и поглощения как особая форма корпоративной концентрации производства и капитала. /Лек/</li> </ol>	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>Тема 2.2 «Причины и мотивы слияний и поглощений»</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Корпоратизация экономики как основная причина слияний и поглощений.</li> <li>2. Конкуренция как специфическая причина слияний и поглощений.</li> <li>3. Различные теории мотивов слияний и поглощений: синергетическая теория, теория агентских издержек, теория гордыни.</li> <li>4. Стратегический подход к мотивации слияний и поглощений. /Пр/</li> </ol>	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>Тема 2.3 «Основные виды слияний и поглощений»</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Различные подходы к классификации слияний и поглощений.</li> <li>2. Горизонтальные, вертикальные и конгломератные слияния и поглощения.</li> <li>3. Дружественные и враждебные слияния и поглощения.</li> <li>4. Стратегии и тактики враждебных поглощений и способы защиты от них. /Ср/</li> </ol>	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
<b>Раздел 3. «Этапы, стратегии, структура и оценка слияний и поглощений»</b>					
3.1	<p>Тема 3.1 «Структура и этапы слияний и поглощений»</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Структура процесса слияний и поглощений.</li> <li>2. Ключевая роль разработки стратегии слияний и поглощений и основные методы стратегического планирования слияний и поглощений.</li> <li>3. Три основные стратегии слияния и поглощения: горизонтальная интеграция, вертикальная интеграция и диверсификация.</li> <li>4. Общий анализ слияний и поглощений.</li> <li>5. Финансовый анализ слияний и поглощений.</li> <li>6. Оценка бизнеса в процессе слияний и поглощений.</li> <li>7. Реальная интеграция бизнеса участников слияний и поглощений. /Пр/</li> </ol>	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	Тема 3.2 «Структурирование и финансирование слияний и поглощений» 1. Выбор организационной формы осуществления слияния или поглощения. 2. Преимущества и недостатки слияний и поглощений в форме сделок с активами и акциями. 3. Плюсы и минусы слияний и поглощений путём реорганизации. 4. Финансовое планирование слияний и поглощений. 5. Выбор источников, методов и инструментов финансирования слияний и поглощений. 6. Особенности российской практики финансирования сделок слияний и поглощений. /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	Тема 3.3 «Оценка эффективности слияний и поглощений» 1. Основные подходы к оценке эффективности сделок слияний и поглощений. 2. Перспективная оценка эффективности слияний и поглощений. 3. Ретроспективная оценка эффективности слияний и поглощений. 4. Сущность, структура и виды синергического эффекта слияний и поглощений. 5. Расчёт эффекта синергии слияний и поглощений по факторам создания стоимости. 6. Оценка синергического эффекта методом дисконтирования денежных потоков. /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	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
3.5	Подготовка доклада с использованием LibreOffice. Перечень тем представлен 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
3.6	/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	<a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=117476">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=117476</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л1.3	Белых, Л. П.	Реструктуризация предприятий: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям	Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017	<a href="http://www.iprbookshop.ru/81842.html">http://www.iprbookshop.ru/81842.html</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л1.4	Патрик, А., Шматов, А.	Слияния, поглощения и реструктуризация компаний	Москва: Альпина Паблишер, 2019	<a href="http://www.iprbookshop.ru/82504.html">http://www.iprbookshop.ru/82504.html</a> 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	<a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=90404">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=90404</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.4	Гомцян, С. В.	Правила поглощения акционерных обществ. Сравнительно-правовой анализ: монография	Москва: Волтерс Клувер, 2010	<a href="http://www.iprbookshop.ru/16791.html">http://www.iprbookshop.ru/16791.html</a> 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	<a href="http://www.iprbookshop.ru/75343.html">http://www.iprbookshop.ru/75343.html</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.6		Финансовые исследования	, 2000	<a href="http://www.iprbookshop.ru/62035.html">http://www.iprbookshop.ru/62035.html</a> 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	<a href="http://www.iprbookshop.ru/86816.html">http://www.iprbookshop.ru/86816.html</a> 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.         |

<b>7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)</b>
---

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	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	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 приемами 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 «Слияния, поглощения и реструктуризация в управлении финансами корпоративных структур»

1. Охарактеризуйте слияния и поглощения как интеграционные стратегии развития бизнеса.
2. Проведите сравнительный анализ трёх способов интеграции коммерческих организаций в бизнес-пространство.
3. Дайте характеристику основных форм организации и ведения современного бизнеса.
4. Охарактеризуйте особенности форм организации и ведения бизнеса в России.
5. Раскройте содержание понятия «корпорация», обоснуйте преимущества и недостатки корпорации.
6. Дайте характеристику основных видов корпоративных структур в российской экономике.
7. Охарактеризуйте особенности законодательного регулирования деятельности корпоративных структур в России.
8. Проанализируйте внутренние и внешние факторы роста корпоративного бизнеса.
9. Дайте характеристику слияний и поглощений как внешних факторов роста корпоративного бизнеса.
10. Охарактеризуйте место и роль слияний и поглощений в стратегии корпоративной реструктуризации.
11. Проведите сравнительный анализ преимуществ и недостатков слияний и поглощений.
12. Опишите исторические волны корпоративных слияний и поглощений.
13. Раскройте терминологические особенности понятий слияние и поглощение.

14. Обоснуйте основные ошибки в трактовках понятий слияние и поглощение.
15. Проведите сравнительный анализ слияний, поглощений и сделок с активами и акциями.
16. Охарактеризуйте слияния и поглощения как особую форму корпоративной концентрации производства и капитала.
17. Обоснуйте причины слияний и поглощений.
18. Обоснуйте мотивы слияний и поглощений.
19. Раскройте синергический эффект и его роль в объяснении причин и мотивов слияний и поглощений.
20. Классифицируйте слияния и поглощения.
21. Дайте характеристику классических стратегий и тактик враждебных поглощений.
22. Охарактеризуйте стратегии и тактики враждебных поглощений в России.
23. Дайте характеристику классических способов защиты от враждебных поглощений.
24. Охарактеризуйте особенности российской практики защиты от враждебных поглощений.
25. Раскройте структуру процессов слияний и поглощений.
26. Опишите основные этапы процесса слияний и поглощений.
27. Раскройте сущность и роль стратегического планирования слияний и поглощений.
28. Охарактеризуйте методы стратегического планирования слияний и поглощений.
29. Охарактеризуйте основные стратегии слияний и поглощений.
30. Дайте характеристику «дью дилидженс» (должная проверка) как ключевого способа комплексного анализа слияний и поглощений.
31. Раскройте роль оценки бизнеса при слияниях и поглощениях.
32. Проведите сравнительный анализ инвестиционной и рыночной стоимости компаний при слияниях и поглощениях.
33. Охарактеризуйте основные подходы к оценке стоимости компаний при слияниях и поглощениях.
34. Охарактеризуйте проблемы реальной интеграции бизнесов при слияниях и поглощениях.
35. Охарактеризуйте проблемы структурирования сделок слияний и поглощений.
36. Раскройте содержание финансового планирования корпоративных слияний и поглощений.
37. Дайте характеристику механизмов и источников финансирования корпоративных слияний и поглощений.
38. Охарактеризуйте проблемы рефинансирования слияний и поглощений.
39. Охарактеризуйте проблемы оценки результативности корпоративных слияний и поглощений.
40. Проведите сравнительный анализ основных подходов к оценке корпоративной и общественной эффективности слияний и поглощений.
41. Проведите оценку эффективности слияний и поглощений на основе концепции управления стоимостью бизнеса.
42. Дайте характеристику сбалансированной системы показателей оценки эффективности слияний и поглощений.
43. Сформулируйте определение и проведите оценку синергического эффекта слияний и поглощений на основе концепции прироста стоимости бизнеса.
44. Охарактеризуйте сбалансированную систему показателей оценки синергического эффекта.

### **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 «Слияния, поглощения и реструктуризация в управлении финансами корпоративных структур»**

1. Особенности форм организации и ведения бизнеса в России.
2. Становление и развитие корпоративного бизнеса в России.
3. История возникновения и формирования корпораций.
4. Эволюция научных концепций и подходов к формированию и развитию корпораций.
5. Нормативно-правовые основы организации и регулирования корпоративных отношений.
6. Плюсы и минусы конгломеративных слияний и поглощений.
7. Успешные слияния и поглощения в мировой практике.
8. Враждебные поглощения и корпоративные захваты в российской экономике.
9. Проблемы интеграции бизнеса после слияний и поглощений
10. Оценка эффекта синергии в процессе корпоративных слияний и поглощений.

### **Критерии оценивания:**

Студенту выставляется 2 балла, если прозвучал полный, развернутый 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 «Слияния, поглощения и реструктуризация в управлении финансами корпоративных структур»**

### **Раздел 1 «Слияния и поглощения в современных стратегиях корпоративной реструктуризации»**

1. Какие из указанных понятий имеют ключевое значение для выяснения стратегических основ слияний, поглощений и реструктуризации?:

- а) миссия;
- б) организация;
- в) предприятие;
- г) бизнес;
- д) предпринимательство;
- е) бизнес-планирование;
- ж) бизнес-система.

2. Что понимается под организацией?:

- а) способ объединения людей с целью упорядочения их деятельности;
- б) сознательно координируемое социальное образование с определёнными границами;
- в) коммерческое предприятие, создаваемое людьми для ведения определенного бизнеса.

3. Какие существуют способы интеграции организаций в бизнес-пространство?:

- а) горизонтальная интеграция;
- б) виртуальная интеграция;
- в) вертикальная интеграция;
- г) инсорсинговая интеграция;
- д) инсайдерская интеграция;
- е) аутсорсинговая интеграция;
- ж) аутсайдерская интеграция.

4. Выберите три основных типа стратегии развития бизнес-систем из числа предложенных ниже:

- а) портфельные стратегии;
- б) стратегии роста;
- в) конкурентные стратегии;
- г) стратегии диверсификации;
- д) стратегии интеграции;
- е) стратегии концентрации.

5. Что из перечисленного ниже не относится к основным формам организации и ведения бизнеса, существующим во всех странах?:

- а) единоличное владение;
- б) общество с ограниченной ответственностью;
- в) корпорация.

6. Главное отличие корпорации от других форм организации бизнеса состоит:

- а) в больших размерах;
- б) в акционерном способе организации;
- в) в отделении собственности корпорации от собственности образовавших её лиц;
- г) в неограниченном сроке существования.

7. Что из перечисленного ниже относится к преимуществам корпоративного бизнеса?:

- а) упрощённый характер налогообложения;
- б) ограниченная ответственность собственников корпорации;
- в) простота и низкие издержки организации.

8. Какой недостаток имеет корпоративная форма организации бизнеса?:

- а) сложности привлечения капитала;

б) проблемы при передаче долей (паёв, акций) корпоративной собственности сторонним лицам;

в) двойное налогообложение.

9. Какая корпоративная модель имеет место в России?:

а) разрешающая;

б) самодостаточная;

в) запрещающая;

г) смешанная.

10. К каким факторам роста бизнеса относятся корпоративные слияния и поглощения?:

а) внутренним;

б) органическим;

в) синтетическим;

г) внешним.

11. В чём состоит принципиальное отличие внешних факторов роста бизнеса от внутренних факторов?:

а) внешние факторы роста бизнеса менее доступны;

б) они основаны на особых стратегиях роста бизнеса (стратегиях реструктуризации);

в) они характеризуются более высокой эффективностью.

12. Что из перечисленного ниже не относится к стратегиям реструктуризации бизнеса?:

а) расширение бизнеса;

б) сокращение бизнеса;

в) изменение бизнеса;

г) преобразование бизнеса.

13. К какой стратегии реструктуризации бизнеса относятся корпоративные слияния и поглощения?:

а) стратегии роста бизнеса;

б) стратегии преобразования бизнеса;

в) стратегии расширения бизнеса;

г) стратегии сокращения бизнеса.

14. 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.

15. Какой основной недостаток присущ корпоративным слияниям и поглощениям?:

а) высокие риски;

б) агрессивный характер;

в) значительные финансовые затраты;

г) длительные сроки осуществления.

## **Раздел 2 «Теоретические основы слияний и поглощений»**

1. Что собой представляют корпоративные слияния и поглощения с точки зрения экономической сущности?:

а) установление корпоративного контроля над предприятием или активом;

б) купля-продажа предприятий, активов или акций;

- в) особые формы концентрации производства и капитала;
- г) способы передачи собственности из одних рук в другие.

2. Как трактуются слияния и поглощения в российском законодательстве?:

- а) как разновидность форм банкротства предприятий;
- б) как разновидность форм реорганизации юридических лиц;
- в) как способ приватизации предприятий.

3. Слияние с юридической точки зрения представляет собой:

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

4. Поглощение с юридической точки зрения представляет собой:

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

5. Что из перечисленного ниже является одной из главных причин существования слияний и поглощений?:

- а) синергический эффект;
- б) повышение конкурентоспособности;
- в) корпоратизация экономики;
- г) увеличение ресурсов и рыночной доли.

6. В чём состоит смысл синергической теории мотивов слияний и поглощений?:

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

7. Что понимается под синергическим эффектом?:

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

8. Горизонтальные слияния и поглощения осуществляются:

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

9. Вертикальные слияния и поглощения осуществляются:

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

10. Конгломератные слияния и поглощения осуществляются:

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

11. Что понимается под дружественными слияниями и поглощениями?:

- а) слияния и поглощения предприятий, принадлежащих родственникам или друзьям;
- б) слияния и поглощения предприятий на основе «джентльменских» соглашений;
- в) слияния и поглощения предприятий на переговорной основе при наличии предварительного согласия со стороны их менеджмента и Совета директоров.

12. Недружественные (враждебные) слияния и поглощения означают:

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

13. Тендерное предложение – это:

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

14. «Медвежьи объятия» – это:

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

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

- а) гринмейл;
- б) «золотые парашюты»;
- в) «белый рыцарь»;
- г) «ядовитые пилюли».

### **Раздел 3 «Этапы, стратегии, структура и оценка слияний и поглощений»**

1. Какие этапы необходимо выделять в структуре слияний и поглощений?:

- а) синергический;
- б) стратегический;
- в) финансовый;
- г) оценочный;
- д) исследовательский;
- е) аналитический.

2. Какие стратегии называются базовыми стратегиями слияний и поглощений?:

- а) виртуальная интеграция;
- б) вертикальная интеграция;
- в) диагональная интеграция (диверсификация);
- г) инсорсинговая интеграция;
- д) аутсорсинговая интеграция;

е) горизонтальная интеграция.

3. Оценочные работы в процессе слияний и поглощений подразделяются на:

- а) внутренние и внешние;
- б) предварительные и сопровождающие;
- в) предварительные и окончательные.

4. Какие основные подходы используются в оценке слияний и поглощений?:

- а) стратегический подход;
- б) доходный подход;
- в) синергический подход;
- г) затратный подход;
- д) рыночный подход;
- е) финансовый подход.

5. Какой подход из числа перечисленных ниже используется при ретроспективной оценке эффективности слияний и поглощений?:

- а) затратный подход;
- б) рыночный подход;
- в) стоимостной подход;
- г) доходный подход.

6. На принципах какого подхода основывается перспективная оценка эффективности слияний и поглощений?:

- а) бухгалтерского подхода;
- б) рыночного подхода;
- в) стоимостного подхода;
- г) аналитического подхода.

7. Как соотносятся инвестиционная и рыночная стоимость объекта слияния или поглощения?:

- а) рыночная стоимость всегда больше инвестиционной стоимости;
- б) рыночная стоимость всегда меньше инвестиционной стоимости;
- в) рыночная стоимость может быть как больше, так и меньше инвестиционной стоимости.

8. Премия слияния должна быть:

- а) равна стоимости синергического эффекта;
- б) больше стоимости синергического эффекта;
- в) меньше стоимости синергического эффекта.

9. Как называется специальная процедура комплексной проверки участников слияний и поглощений?:

- а) дедлайн;
- б) дью дилидженс;
- в) дьюти-фри;
- г) дресс-код.

10. В каких организационных формах проводятся сделки слияний и поглощений?:

- а) разделение и выделение;
- б) дивестирование и покупка/продажа бизнеса;
- в) реорганизация, покупка/продажа активов и акций;
- г) банкротство и реструктуризация.

11. С точки зрения источников финансирования сделки слияний и поглощений бывают?:

- а) простыми и с операционным рычагом;

- б) обычными и с финансовым рычагом;
- в) денежными и бумажными.

12. К методам финансирования слияний и поглощений относятся:

- а) коммерческое финансирование;
- б) акционерное финансирование;
- в) самофинансирование;
- г) заёмное финансирование;
- д) инвестиционное финансирование.

13. Финансовые потребности при планировании сделок слияний и поглощений определяются:

- а) ценой сделок;
- б) ценой сделок и долговыми обязательствами компаний-целей;
- в) ценой сделок, долговыми обязательствами и потребностями в оборотном капитале компаний-целей;
- г) ценой сделок, долговыми обязательствами и потребностями в оборотном капитале компаний-целей, административными и судебными издержками на проведение сделок;
- д) ценой сделок, долговыми обязательствами и потребностями в оборотном капитале компаний-целей, административными и судебными издержками на проведение сделок с учётом наличия свободных денежных средств и возможности продажи части активов компаний-целей.

14. Что понимается под экономическим эффектом слияния (поглощения)?:

- а) стоимость синергического эффекта;
- б) стоимость синергического эффекта за вычетом премии слияния (поглощения);
- в) стоимость синергического эффекта за вычетом издержек слияния (поглощения);
- г) стоимость синергического эффекта за вычетом затрат слияния (поглощения).

15. К какому виду синергии относится эффект роста доходов в процессе слияний и поглощений?:

- а) к финансовой синергии;
- б) к инвестиционной синергии;
- в) к бухгалтерской синергии;
- г) к операционной синергии.

### **Инструкция по выполнению:**

Время проведения теста по каждому разделу – 15 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 «Слияния, поглощения и реструктуризация в управлении финансами корпоративных структур»

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

### **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 LibreOffice). 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 «Слияния, поглощения и реструктуризация в управлении финансами корпоративных структур»

#### **Раздел 1 «Слияния и поглощения в современных стратегиях корпоративной реструктуризации»**

##### **Вариант 1.**

Предположим, что оборот небольшой фирмы по производству программного обеспечения за год составил 1 млн. долларов, при этом ее затраты (без учета заработной платы владельца и прибыли) составили 850 тыс. долларов. Наилучшей альтернативой

организации и ведения частного бизнеса по производству программного обеспечения для владельца этой фирмы являлось предложение работать на фирму Microsoft с фиксированным годовым жалованьем в 200 тыс. долларов, от которого он в свое время отказался. Объясните с позиции теории трансакционных издержек Р. Коуза, правильно ли поступил владелец данной фирмы, отказавшись от предложения Microsoft.

#### **Вариант 2.**

В компании Cisco Systems Inc. в настоящее время уже более 80% производимой продукции выпускается под заказы, полученные через Интернет. При этом весьма показательным является то, что до 90% комплектующих изделий поступают на конечную сборочную линию компании уже в узлах. Иными словами, более 90% производственного процесса для выпускаемой Cisco продукции не принадлежит Cisco. Как называется такой способ интеграции организации в бизнес-пространство и в чём его преимущества?

#### **Вариант 3.**

В 80-х годах прошлого века General Electric продала 117 из числа принадлежавших ей отделений (фактически пятую часть компании) на сумму в 9 млрд. долларов и одновременно приобрела новых предприятий на сумму в 16 млрд. долларов. Для чего это было сделано и какая стратегия развития бизнеса была применена в данном случае?

#### **Вариант 4.**

В непростой посткризисной экономической ситуации немецкий производитель детского питания Hipp, работая в премиальном сегменте, умудряется расти на 10% в год, не прибегая к стратегиям слияний и поглощений. Несмотря на конкуренцию со стороны более крупных компаний Danone и Nestle, которые активно применяют стратегии слияний и поглощений, семейная компания Hipp планирует стать к 2020 г. третьим игроком на российском рынке детского питания. На основе каких факторов обеспечивается рост компании Hipp?

#### **Вариант 5.**

В середине 90-х гг. прошлого века крупнейшая американская компания The Whirlpool Corporation объявила о начале программы реструктуризации. В своей стратегии она сделала упор на развитие основного направления деятельности - выпуска крупногабаритной бытовой техники. При этом целевые показатели развития были выражены категорией "экономической добавленной стоимости", которая более точно отражает структуру капитала и характер создаваемой под руководством менеджеров стоимости. Изменения затронули все подразделения The Whirlpool Corporation в различных странах мира. Была проведена реорганизация совместных предприятий с азиатскими партнерами. Часть производств в Азии и Европе прекратила свою деятельность. Несмотря на неопределенность первых шагов The Whirlpool Corporation, инвесторы благоприятно отреагировали на принятие новой стратегии, и уже через две недели после объявления о начале реструктуризации, акции The Whirlpool Corporation возросли почти в 2 раза. Чем объясняется высокая эффективность такой стратегии развития бизнеса?

#### **Вариант 6.**

Результаты опросного исследования мнений 300 руководителей крупнейших компаний, представляющих все ключевые отрасли российской экономики и всех федеральных округов Российской Федерации, проведенного Ассоциацией менеджеров и международной консалтинговой компанией Accenture, выявили следующий характерный факт. Приобретения и слияния в России по-прежнему рассматриваются скорее как механизм передела собственности или установления контроля, тогда как в США это

проверенный способ повышения эффективности функционирования предприятий. Прокомментируйте данный факт.

## **Раздел 2 «Теоретические основы слияний и поглощений»**

### **Вариант 1.**

В июле 2006 года ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК)" приобрело 30-процентную долю в ООО "Независимая Транспортная Компания" (ООО "НТК"), в результате чего доля НЛМК в уставном капитале ООО "НТК" увеличилась до 100%. До 2011 г. данный актив рассматривался как ключевой для группы компаний НЛМК, однако в апреле указанного года Совет директоров ОАО «НЛМК» принял решение о продаже 100% доли в уставном капитале ООО «НТК» в связи с признанием этого актива как непрофильного для компании. Как следует оценить действия управляющих директоров группы компаний НЛМК и чем являются по сути сделки с долей в уставном капитале ООО «НТК» - инвестиционными сделками или сделками слияний и поглощений?

### **Вариант 2.**

В марте 2013 г. была завершена объявленная в октябре 2012 г. сделка по покупке государственной компанией «Роснефть» российской «дочки» компании ТНК-ВР, третьей по объемам нефтедобычи в России. При этом британская компания ВР, в свою очередь, приобрела у «Роснефти» часть её акций. Как правильно идентифицировать данную сделку: это поглощение или слияние?

### **Вариант 3.**

Аналитические исследования многих состоявшихся корпоративных слияний и поглощений показывают интересные результаты: оказывается выгоднее продавать компанию, чем приобретать чужую. В большинстве случаев акционеры компаний, которые выступали продавцами в сделках по слиянию или поглощению, получили весьма существенные выгоды, а акционеры поглощающей компании выигрывали гораздо меньше. Чем это можно объяснить?

### **Вариант 4.**

Опыт McKinsey показывает, что компании, умело сочетающие поглощение активов и продажу, создают в среднем на 30% больше стоимости, чем их менее активные конкуренты. Максимальный эффект на стоимость компании оказывает объявление ею о сделке, которая является частью программы экспансии на рынке, либо программы по расширению ее деятельности в каком-то регионе или появления у нее новых каналов сбыта, ранее не использованных. Факты доказывают, что рынок гораздо хуже реагирует, если компания начинает экспансию в абсолютно новый для нее бизнес или объявляет о распродаже прибыльных активов. В этом случае инвесторы заинтересованы в игре на понижение. Прокомментируйте данные факты.

### **Вариант 5.**

В начале 90-х годов прошлого века один из профессоров бизнес-школы университета Columbia Фрэнк Лихтенберг провел исследование 17000 американских заводов. Оно показало, что диверсификация отрицательно влияет на производительность труда. Чем больше число отраслей, в которых ведет деятельность компания-владелец завода, тем меньше производительность труда на отдельно взятом заводе. Работы других исследователей показывают, что и прибыльность корпораций страдает в результате диверсификации. К тому же и практический опыт экономики США доказал слабость

структур типа конгломератов. Чем тогда объясняется успех конгломерата «Дженерал Электрик»?

#### **Вариант 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.?

### **Раздел 3 «Этапы, стратегии, структура и оценка слияний и поглощений»**

#### **Вариант 1.**

Какова оценочная стоимость компании, если известно, что рыночные (непосредственно наблюдаемые как средние между незначительно отличающимися друг от друга ценами предложения и спроса) стоимости ее пакетов акций равны: 52 % акций – 5,5 млн. руб., 11 % акций – 1,2 млн. руб.

#### **Вариант 2.**

Определить максимально приемлемую (чтобы не допустить разводнения акций фирмы-инвестора) цену покупки временно недооцененной фондовым рынком быстро растущей молодой компании, если известно, что:

- чистая прибыль на одну акцию поглощающей компании в прошлом году составила 15 руб.;
- чистая прибыль на одну акцию поглощаемой фирмы в прошлом году была 10 руб.;
- средний темп роста прибылей поглощающей компании составляет 3% в год;
- ежегодный отчасти достигнутый, а отчасти надежно прогнозируемый прирост прибылей поглощаемой компании оценивается в 10%;
- наблюдаемый на рынке коэффициент цена/прибыль по открытой поглощающей компании равен 6,0.

#### **Вариант 3.**

Определите стоимость пакета акций в 52% акций от предназначенных для обращения акций открытого акционерного общества, чьи акции пока не котируются и не торгуются, но уже включены в листинг крупной фондовой биржи. Оценочная рыночная стоимость компании, определенная методом сделок, составляет 45 млн. руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций такова: скидка за недостаток контроля – 32%; премия за приобретаемый контроль – 42%; скидка за недостаток ликвидности – 29%; скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке – 10%.

#### **Вариант 4.**

Необходимо оценить 13% акций компании с ликвидными акциями. Рыночная стоимость одной обыкновенной акции составляет 103 руб. Количество акций в обращении – 150000. Премия за приобретаемый контроль – 40%. Скидка за недостаток ликвидности – 25%, скидка, основанная на издержках размещения акций на рынке, – 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

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.