

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Макаренко Елена Николаевна

Должность:

Документ подписан в:

Дата подписания: 24.06.2026 20:50:51

Уникальный программный ключ:

c098bc0c1041cb2a4cf926cf171d6715d99a6ae00adc8e27b55cbe1e2dbd7c78

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

УТВЕРЖДАЮ

Начальник

учебно-методического управления

Т.К. Платонова

«25» мая 2026 г.

**Рабочая программа дисциплины
Корпоративные слияния и поглощения**

Направление подготовки

38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль) программы бакалавриата

38.03.02.16 Управление финансами

Для набора 2026 года

Квалификация

Бакалавр

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

Семестр (<Курс>.<Семестр на курсе>)	8 (4.2)		Итого	
	10 3/6			
Неделя				
Вид занятий	УП	РП	УП	РП
Лекции	32	32	32	32
Практические	32	32	32	32
Итого ауд.	64	64	64	64
Контактная работа	64	64	64	64
Сам. работа	44	44	44	44
Часы на контроль	36	36	36	36
Итого	144	144	144	144

ОСНОВАНИЕ

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

Программу составил(и): доцент, Лапоногова Анастасия Александровна

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

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

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

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

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

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

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

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

основные категории корпоративной интеграции бизнеса и специальную терминологию в области корпоративных слияний и поглощений;
содержание и виды корпоративных слияний и поглощений;
основы стратегического планирования, структурирования и финансирования сделок по слияниям и поглощениям компаний;
принципы и методы оценки бизнеса в процессе слияний и поглощений (соотнесено с индикатором ПК-1.1);
особенности международных слияний и поглощений (соотнесено с индикатором ПК-5.1).

Уметь:

идентифицировать и классифицировать процессы корпоративной интеграции и консолидации;
выявлять причины и мотивы корпоративных слияний и поглощений;
выбирать оптимальные формы проведения и финансирования сделок слияний и поглощений (соотнесено с индикатором ПК-1.2);
выбирать оптимальные способы финансирования трансграничных слияний и поглощений на международном рынке капиталов (соотнесено с индикатором ПК-5.2).

Владеть:

навыками применения современных стратегических приёмов планирования, осуществления корпоративных слияний и поглощений и защиты от них;
навыками анализа и оценки эффективности корпоративных слияний и поглощений (соотнесено с индикатором ПК-1.3);
навыками оценки состояния мирового рынка слияний и поглощений с учетом современных тенденций прямых иностранных инвестиций (соотнесено с индикатором ПК-5.3).

3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Раздел 1. Теоретические основы корпоративных слияний и поглощений

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

	<p>5. Типы и виды корпоративной интеграции.</p> <p>6. Слияния и поглощения как интеграционные стратегии развития бизнеса.</p> <p>7. Место и роль слияний и поглощений в стратегиях корпоративной реструктуризации.</p>				
1.3	<p>Тема 1.1. Стратегические аспекты слияний и поглощений.</p> <p>1. Содержание понятия «корпорация», преимущества и недостатки корпоративной формы бизнеса.</p> <p>2. Основные виды корпоративных структур в российской экономике.</p> <p>3. Специфика функционирования холдинговых корпоративных структур.</p> <p>4. Сравнительный анализ трех способов интеграции коммерческих организаций в бизнес-пространство.</p> <p>5. Типы и виды корпоративной интеграции.</p> <p>6. Слияния и поглощения как интеграционные стратегии развития бизнеса.</p> <p>7. Место и роль слияний и поглощений в стратегиях корпоративной реструктуризации.</p>	Самостоятельная работа	8	4	ПК-5 ПК-1
1.4	<p>Тема 1.2. Сущность, причины и мотивы слияний и поглощений.</p> <p>1. Внутренние и внешние факторы роста корпоративного бизнеса.</p> <p>2. Слияния и поглощения как внешние факторы роста корпоративного бизнеса.</p> <p>3. Терминологические особенности понятий «слияние» и «поглощение».</p> <p>4. Причины слияний и поглощений.</p> <p>5. Мотивы слияний и поглощений.</p> <p>6. Исторические волны корпоративных слияний и поглощений.</p>	Лекционные занятия	8	6	ПК-5 ПК-1
1.5	<p>Тема 1.2. Сущность, причины и мотивы слияний и поглощений.</p> <p>1. Внутренние и внешние факторы роста корпоративного бизнеса.</p> <p>2. Слияния и поглощения как внешние факторы роста корпоративного бизнеса.</p> <p>3. Терминологические особенности понятий «слияние» и «поглощение».</p> <p>4. Причины слияний и поглощений.</p> <p>5. Мотивы слияний и поглощений.</p> <p>6. Исторические волны корпоративных слияний и поглощений.</p>	Практические занятия	8	6	ПК-5 ПК-1
1.6	<p>Тема 1.2. Сущность, причины и мотивы слияний и поглощений.</p> <p>1. Внутренние и внешние факторы роста корпоративного бизнеса.</p> <p>2. Слияния и поглощения как внешние факторы роста корпоративного бизнеса.</p> <p>3. Терминологические особенности понятий «слияние» и «поглощение».</p> <p>4. Причины слияний и поглощений.</p> <p>5. Мотивы слияний и поглощений.</p> <p>6. Исторические волны корпоративных слияний и поглощений.</p>	Самостоятельная работа	8	4	ПК-5 ПК-1
1.7	<p>Тема 1.3. Основные виды и этапы слияний и поглощений.</p> <p>1. Классификация слияний и поглощений.</p> <p>2. Структура процессов слияний и поглощений и их основные этапы.</p> <p>3. «Дью дилидженс» (должная проверка) как ключевой способ комплексного анализа слияний и поглощений.</p>	Лекционные занятия	8	4	ПК-5 ПК-1
1.8	<p>Тема 1.3. Основные виды и этапы слияний и поглощений.</p> <p>1. Классификация слияний и поглощений.</p> <p>2. Структура процессов слияний и поглощений и их основные этапы.</p> <p>3. «Дью дилидженс» (должная проверка) как ключевой способ комплексного анализа слияний и поглощений.</p>	Практические занятия	8	4	ПК-5 ПК-1
1.9	<p>Тема 1.3. Основные виды и этапы слияний и поглощений.</p> <p>1. Классификация слияний и поглощений.</p> <p>2. Структура процессов слияний и поглощений и их основные этапы.</p> <p>3. «Дью дилидженс» (должная проверка) как ключевой способ комплексного анализа слияний и поглощений.</p>	Самостоятельная работа	8	4	ПК-5 ПК-1
1.10	Подготовка доклада по разделу 1 с использованием LibreOffice. Перечень тем представлен в Приложении 1 к РПД.	Самостоятельная работа	8	8	ПК-5 ПК-1
Раздел 2. Практические аспекты реализации стратегий слияний и поглощений					

№	Наименование темы, краткое содержание	Вид занятия / работы / форма ПА	Семестр / Курс	Количество часов	Компетенции
2.1	Тема 2.1. Финансирование корпоративных слияний и поглощений. 1. Содержание финансового планирования корпоративных слияний и поглощений. 2. Элементы финансовой потребности корпорации при осуществлении слияний и поглощений. 3. Инструменты заемного финансирования при осуществлении слияний и поглощений. 4. Механизм акционерного финансирования при осуществлении слияний и поглощений. 5. Инструменты гибридного финансирования при осуществлении слияний и поглощений.	Лекционные занятия	8	4	ПК-5 ПК-1
2.2	Тема 2.1. Финансирование корпоративных слияний и поглощений. 1. Содержание финансового планирования корпоративных слияний и поглощений. 2. Элементы финансовой потребности корпорации при осуществлении слияний и поглощений. 3. Инструменты заемного финансирования при осуществлении слияний и поглощений. 4. Механизм акционерного финансирования при осуществлении слияний и поглощений. 5. Инструменты гибридного финансирования при осуществлении слияний и поглощений.	Практические занятия	8	4	ПК-5 ПК-1
2.3	Тема 2.1. Финансирование корпоративных слияний и поглощений. 1. Содержание финансового планирования корпоративных слияний и поглощений. 2. Элементы финансовой потребности корпорации при осуществлении слияний и поглощений. 3. Инструменты заемного финансирования при осуществлении слияний и поглощений. 4. Механизм акционерного финансирования при осуществлении слияний и поглощений. 5. Инструменты гибридного финансирования при осуществлении слияний и поглощений.	Самостоятельная работа	8	4	ПК-5 ПК-1
2.4	Тема 2.2. Особенности международных слияний и поглощений 1. Теоретические аспекты трансграничных слияний и поглощений. 2. Состояние мирового рынка слияний и поглощений с учетом современных тенденций прямых иностранных инвестиций. 3. Международные рынки капиталов как способ финансирования трансграничных слияний и поглощений.	Лекционные занятия	8	4	ПК-5 ПК-1
2.5	Тема 2.2. Особенности международных слияний и поглощений 1. Теоретические аспекты трансграничных слияний и поглощений. 2. Состояние мирового рынка слияний и поглощений с учетом современных тенденций прямых иностранных инвестиций. 3. Международные рынки капиталов как способ финансирования трансграничных слияний и поглощений.	Практические занятия	8	4	ПК-5 ПК-1
2.6	Тема 2.2. Особенности международных слияний и поглощений 1. Теоретические аспекты трансграничных слияний и поглощений. 2. Состояние мирового рынка слияний и поглощений с учетом современных тенденций прямых иностранных инвестиций. 3. Международные рынки капиталов как способ финансирования трансграничных слияний и поглощений.	Самостоятельная работа	8	4	ПК-5 ПК-1
2.7	Тема 2.3. Проблемы реализации стратегий слияний и поглощений. 1. Характеристика классических стратегий и тактик враждебных поглощений. 2. Практика враждебных поглощений в России. 3. Способы защиты от враждебных поглощений. 4. Проблемы реальной интеграции бизнеса при слияниях и поглощениях.	Лекционные занятия	8	4	ПК-5 ПК-1
2.8	Тема 2.3. Проблемы реализации стратегий слияний и поглощений. 1. Характеристика классических стратегий и тактик враждебных поглощений. 2. Практика враждебных поглощений в России. 3. Способы защиты от враждебных поглощений. 4. Проблемы реальной интеграции бизнеса при слияниях и поглощениях.	Практические занятия	8	4	ПК-5 ПК-1
2.9	Тема 2.3. Проблемы реализации стратегий слияний и поглощений. 1. Характеристика классических стратегий и тактик враждебных поглощений. 2. Практика враждебных поглощений в России. 3. Способы защиты от враждебных поглощений. 4. Проблемы реальной интеграции бизнеса при слияниях и поглощениях.	Самостоятельная работа	8	4	ПК-5 ПК-1
2.10	Тема 2.4. Оценка эффективности слияний и поглощений.	Лекционные	8	4	ПК-5

	1. Основные подходы к оценке эффективности корпоративных слияний и поглощений. 2. Сравнительный анализ ретроспективной и перспективной оценки эффективности слияний и поглощений. 3. Понятие «синергический эффект» и его роль в объяснении причин и мотивов слияний и поглощений. 4. Основные виды синергии при осуществлении слияний и поглощений. 5. Основные методы оценки синергетического эффекта в сделках слияний и поглощений.	занятия			ПК-1
2.11	Тема 2.4. Оценка эффективности слияний и поглощений. 1. Основные подходы к оценке эффективности корпоративных слияний и поглощений. 2. Сравнительный анализ ретроспективной и перспективной оценки эффективности слияний и поглощений. 3. Понятие «синергический эффект» и его роль в объяснении причин и мотивов слияний и поглощений. 4. Основные виды синергии при осуществлении слияний и поглощений. 5. Основные методы оценки синергетического эффекта в сделках слияний и поглощений.	Практические занятия	8	4	ПК-5 ПК-1
2.12	Тема 2.4. Оценка эффективности слияний и поглощений. 1. Основные подходы к оценке эффективности корпоративных слияний и поглощений. 2. Сравнительный анализ ретроспективной и перспективной оценки эффективности слияний и поглощений. 3. Понятие «синергический эффект» и его роль в объяснении причин и мотивов слияний и поглощений. 4. Основные виды синергии при осуществлении слияний и поглощений. 5. Основные методы оценки синергетического эффекта в сделках слияний и поглощений.	Самостоятельная работа	8	4	ПК-5 ПК-1
2.13	Подготовка доклада по разделу 2 с использованием LibreOffice. Перечень тем представлен в Приложении 1 к РПД.	Самостоятельная работа	8	8	ПК-5 ПК-1
2.14	Подготовка к промежуточной аттестации	Экзамен	8	36	ПК-5 ПК-1

4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

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

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Учебные, научные и методические издания

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Библиотека / Количество
1		Финансовые исследования	, 2000	ЭБС «IPR SMART»
2	Марков, П. А.	Недружественное поглощение. Теория, практика, правовое регулирование: монография	Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017	ЭБС «IPR SMART»
3	Марков П. А.	Недружественное поглощение: теория, практика, правовое регулирование: монография	Москва: Юнити-Дана Закон и право, 2017	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
4	Белых Л. П.	Реструктуризация предприятия: учебное пособие	Москва: Юнити-Дана, 2017	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»

5.2. Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

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

5.3. Перечень программного обеспечения

Операционная система РЕД ОС
LibreOffice

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

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

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

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

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

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

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

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

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

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

1.1 Показатели и критерии оценивания компетенций:

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

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

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

1.2 Шкалы оценивания:

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

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

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

Вопросы к экзамену

по дисциплине «Корпоративные слияния и поглощения»

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

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

Критерии оценивания:

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

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

Вопросы для опроса по дисциплине «Корпоративные слияния и поглощения»

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

Критерии оценивания:

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

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

Студенту выставляет 0 баллов, если ответ дан неверно.

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

Тесты письменные по дисциплине «Корпоративные слияния и поглощения»

1. Банк тестов

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

- а) корпоратизация экономики
- б) синергический эффект

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

Вопрос 2. Внутренние факторы роста бизнеса предполагают использование:

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

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

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

Вопрос 4. Горизонтальные слияния и поглощения осуществляются:

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

Вопрос 5. Вертикальные слияния и поглощения осуществляются:

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

Вопрос 6. Конгломератные слияния и поглощения осуществляются:

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

Вопрос 7. Что понимается под дружественными слияниями и поглощениями?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- а) внутренним
- б) внешним

Вопрос 14. «Медвежьи объятия» - это:

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

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

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

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

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

Вопрос 17. Что понимается под синергическим эффектом?

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

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

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

Вопрос 19. Реструктуризация бизнеса – это:

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

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

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

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

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

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

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

Вопрос 23. Тендерное предложение – это:

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

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

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

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

Вопрос 25. Международные сделки слияний и поглощений относятся к:

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

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

3. Критерии оценивания:

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

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

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

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

Темы докладов

по дисциплине «Корпоративные слияния и поглощения»

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

Критерии оценивания:

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

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

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

Комплект расчетных заданий по дисциплине «Корпоративные слияния и поглощения»

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

Таблица 1 – Финансовые показатели компаний X и Y до слияния

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

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

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

Таблица 2 – Финансовые показатели компаний А и В до слияния

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

Критерии оценивания:

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

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

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

Процедуры оценивания включают в себя текущий контроль и промежуточную аттестацию.

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

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

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

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебным планом предусмотрены следующие виды занятий:

- лекции;
- практические занятия.

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

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

При подготовке к практическим занятиям каждый студент должен:

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

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

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

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

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