

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Костина Лариса Николаевна
Должность: проректор
Дата подписания: 2023.04.27 11:09
Уникальный программный ключ:
1800f7d89cf4ea7507265ba593fe87537eb15a6c

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
"ДОНЕЦКАЯ АКАДЕМИЯ УПРАВЛЕНИЯ И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ"

Факультет

Кафедра

Финансово-экономический

Финансов

"УТВЕРЖДАЮ"

Проректор



Л.Н. Костина

27.04.2023 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Б1.В.12

"Структурирование сделок слияний и поглощений"

Направление подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Профиль «Финансы и кредит»

Квалификация ***МАГИСТР***

Форма обучения ***очная***

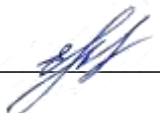
Общая трудоемкость ***2 ЗЕД***

Год начала подготовки по учебному плану ***2023***

Донецк
2023

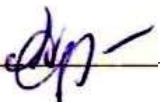
Составитель(и):

канд. экон. наук, доцент

_____ Е.А. Аксёнова

Рецензент(ы):

канд. экон. наук, доцент

_____ Я.О. Арчикова

Рабочая программа дисциплины (модуля) " Структурирование сделок слияний и поглощений " разработана в соответствии с:

Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования - магистратура по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 991)

Рабочая программа дисциплины (модуля) составлена на основании учебного плана Направление подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Профиль " Финансы и кредит ", утвержденного Ученым советом ФГБОУ ВО "ДОНАУИГС" от 27.04.2023 протокол № 12.

Срок действия программы: 2022-2024

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Финансов

Протокол заседания кафедры от _____ 19.04.2023 _____ № 11 _____

дата

Заведующий кафедрой



(подпись)

_____ В.В. Петрушевская _____
(инициалы, фамилия)

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Протокол от "___" мая 2024 г. №___

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2023 - 2024 учебном году на заседании кафедры Финансов

Протокол от "___" _____ 2024 г. №___

Зав. кафедрой д-р экон.наук, профессор, Петрушевская В.В.

(подпись)

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Протокол от "___" _____ 2025 г. №___

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2024 - 2025 учебном году на заседании кафедры Финансов

Протокол от "___" _____ 2025 г. №___

Зав. кафедрой д-р экон.наук, профессор, Петрушевская В.В.

(подпись)

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Протокол от "___" _____ 2026 г. №___

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2025 - 2026 учебном году на заседании кафедры Финансов

Протокол от "___" _____ 2026 г. №___

Зав. кафедрой д-р экон.наук, профессор, Петрушевская В.В.

(подпись)

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Протокол от "___" _____ 2027 г. №___

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2026 - 2027 учебном году на заседании кафедры Финансов

Протокол от "___" _____ 2027 г. №___

Зав. кафедрой д-р экон.наук, доцент, Петрушевская В.В.

(подпись)

РАЗДЕЛ 1. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ

1.1. ЦЕЛИ ДИСЦИПЛИНЫ

Цели освоения дисциплины является изучение обучающимися теоретических основ слияний и поглощений, особенностей ценообразования в сделках слияний и поглощений; получение практических навыков конструирования сделок слияний и поглощений и изучения инструментария сделок слияний и поглощений; овладение методами анализа отдельных сделок слияний и поглощений, тенденций и перспектив консолидации на отраслевом, национальном и мировом уровне.

1.2. УЧЕБНЫЕ ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

знать мотивы и механизмы реализации сделок по слиянию и поглощению;
 уметь анализировать различные факторы и показатели операционной и финансовой деятельности компании, влияющие на стратегию слияний и поглощений;
 приобрести опыт оценки стоимости компании для выяснения целесообразности заключения конкретной сделки слияния или поглощения;
 владеть основами юридических, налоговых и бухгалтерских аспектов сделок по слияниям и поглощениям;
 уметь анализировать различные способы реструктуризации компании оценивать целесообразность их использования в каждой конкретной ситуации.

1.3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОСНОВНОЙ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Цикл (раздел) ОПОП ВО: ФТД

1.3.1. Дисциплина "Структурирование сделок слияний и поглощений" опирается на следующие элементы ОПОП ВО:

Актуальные проблемы финансов

Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)

1.3.2. Дисциплина "Структурирование сделок слияний и поглощений" выступает опорой для следующих элементов:

Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений

Корпоративное управление

Производные финансовые инструменты

Стратегия управления финансовой деятельностью

1.4. РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ:

ПК-4.2: Владеет навыками конструирования сделок слияния и поглощений на основе изменения стратегии в целях планирования деятельности хозяйствующих субъектов.

Знать:

Уровень 1 основные мотивы и предпосылки сделок слияний и поглощений

Уровень 2 особенности законодательного регулирования

Уровень 3 структуру сделок

Уметь:

Уровень 1 провести анализ эффективности сделки слияний и поглощений, последствий таких сделок для приобретающей компании и компании цели

Уровень 2 оценить справедливую цену компании-цели, наиболее вероятные сложности, связанные с процессами слияний и поглощений

Уровень 3 выбрать источники и инструменты финансирования сделок M&A;

Владеть:

Уровень 1 навыками конструирования сделки слияния и поглощения как финансовый аналитик и финансовый менеджер

Уровень 2 навыками оценивания возможных сложностей при проведении сделок слияний и поглощений, перспектив и особенностей ценообразования

Уровень 3 навыками анализа и структуризации проводимой сделки слияний и поглощений компаний;

В результате освоения дисциплины "Структурирование сделок слияний и поглощений"

3.1 Знать:

	методы структурирования сделок по слиянию и поглощению; юридические, налоговые и бухгалтерские аспекты сделок слияния и поглощения
3.2 Уметь:	
	демонстрировать навыки построения и анализа моделей оценки стоимости компаний
3.3 Владеть:	
	результатами оценки при принятии предпринимательских решений и в выборе направлений его реструктуризации;
	видами анализа различных способов реструктуризации компании, оценивать целесообразность их использования в каждой конкретной ситуации.
1.5. ФОРМЫ КОНТРОЛЯ	
Текущий контроль успеваемости позволяет оценить уровень сформированности элементов компетенций (знаний, умений и приобретенных навыков), компетенций с последующим объединением оценок и проводится в форме: устного опроса на лекционных и семинарских занятиях (фронтальный, индивидуальный, комплексный), письменной проверки (тестовые задания, контроль знаний по разделу, ситуационных заданий и т.п.), оценки активности работы обучающегося на занятии, включая задания для самостоятельной работы.	
Промежуточная аттестация	
Результаты текущего контроля и промежуточной аттестации формируют рейтинговую оценку работы студента. Распределение баллов при формировании рейтинговой оценки работы студента осуществляется в соответствии с действующим "Порядок организации текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации в ФГБОУ ВО "ДОНАУИГС". По дисциплине "Структурирование сделок слияний и поглощений" видом промежуточной аттестации является Зачет	

РАЗДЕЛ 2. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

2.1. ТРУДОЕМКОСТЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ						
Общая трудоёмкость дисциплины "Структурирование сделок слияний и поглощений" составляет 2 зачётные единицы, 72 часов. Количество часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем и самостоятельную работу обучающегося, определяется учебным планом.						
2.2. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ ДИСЦИПЛИНЫ						
Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Компетен-ции	Литература	Инте ракт.	Примечание
Раздел 1. Концептуальные основы структуризации сделок, слияний и поглощений						
Тема 1.1. Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Цикличность. Волны слияний и поглощений /Лек/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.1. Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Цикличность. Волны слияний и поглощений /Сем зан/	1	4	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.1. Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Цикличность. Волны слияний и поглощений /Ср/	1	4	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Консультация Тема 1.1. Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению.	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1	0	

Цикличность. Волны слияний и поглощений /Конс/				Л3.2 Л3.3 Э1 Э2		
Тема 1.2. Финансирование инвестиций в форме M&A /Лек/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.2. Финансирование инвестиций в форме M&A /Сем зан/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.2. Финансирование инвестиций в форме M&A /Ср/	1	4	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.3. Этапы сделок слияний и поглощений /Лек/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.3. Этапы сделок слияний и поглощений /Сем зан/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.3. Этапы сделок слияний и поглощений /Ср/	1	4	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.4. Враждебные поглощения /Лек/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.4. Враждебные поглощения /Сем зан/	1	4	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.4. Враждебные поглощения /Ср/	1	4	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Раздел 2. Оценка эффективности сделок M&A. Международный обзор M&A						
Тема 2.1. Оценка эффективности сделок слияний и поглощений / /Лек/	1	4	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.1. Оценка эффективности сделок слияний и поглощений / /Сем зан/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3	0	

Тема 2.1. Оценка эффективности сделок слияний и поглощений / /Ср/	1	4	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.2. Международные сделки слияний и поглощений: анализ и оценка /Лек/	1	4	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.2. Международные сделки слияний и поглощений: анализ и оценка /Сем зан/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.2. Международные сделки слияний и поглощений: анализ и оценка /Ср/	1	4	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.3. Альтернативы М&А и реструктуризация компании /Лек/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.3. Альтернативы М&А и реструктуризация компании /Сем зан/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.3. Альтернативы М&А и реструктуризация компании /Ср/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.4. Совершенствование процессов слияний и поглощений в РФ /Лек/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.4. Совершенствование процессов слияний и поглощений в РФ /Сем зан/	1	2	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.4. Совершенствование процессов слияний и поглощений в РФ /Ср/	1	4	ПК4.2	Л1.1 Л1.2 Л1.3Л2.1 Л2.2Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	

РАЗДЕЛ 3. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В процессе освоения дисциплины "Структурирование сделок слияний и поглощений"

используются следующие образовательные технологии: лекции (Л), семинарские занятия (СЗ), самостоятельная работа студентов (СР) по выполнению различных видов заданий.

В процессе освоения дисциплины используются следующие интерактивные образовательные технологии: проблемная лекция (ПЛ). Лекционный материал представлен в виде слайд-презентации в формате «Power Point». Для наглядности используются справочные материалы, результаты научных исследований и т.д. В ходе лекции предусмотрена обратная связь со студентами, активизирующие вопросы. При проведении лекций используется проблемно-ориентированный междисциплинарный подход, предполагающий творческие вопросы и создание дискуссионных ситуаций.

При изложении теоретического материала используются такие методы, как: монологический, показательный, диалогический, эвристический, исследовательский, проблемное изложение, а также следующие принципы дидактики высшей школы, такие как: последовательность и систематичность обучения, доступность обучения, принцип научности, принципы взаимосвязи теории и практики, наглядности и др. В конце каждой лекции предусмотрено время для ответов на проблемные вопросы.

Самостоятельная работа предназначена для внеаудиторной работы студентов, связанной с конспектированием источников, учебного материала, изучением дополнительной литературы по дисциплине, подготовкой к текущему контролю, а также выполнением индивидуального задания в форме реферата.

РАЗДЕЛ 4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1. Рекомендуемая литература			
1. Основная литература			
	Авторы,	Заглавие	Издательство, год
Л1.1	Ахметова, Г. З., Иванов, В. Н., Маковецкий, М. Ю., Рудаков, Д. В.	Креативный менеджмент: учебное пособие (112 с.)	Омск : Омский государственный технический университет, 2020
Л1.2	Ахметова, Г. З., Доронина, Т. В., Иванов, В. Н., Коберник, Е. Г., Маковецкий, М. Ю., Рудаков, Д. В.	Финансовый менеджмент: учебное пособие (130 с.)	Омск : Омский государственный технический университет, 2020
Л1.3	К. В. Шарый	Структурирование сделок слияний и поглощений: конспект лекций для обучающихся 1 курса образовательной программы магистратуры направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (магистерская программа «Финансы и кредит») очной формы обучения (137 с.)	Донецк : ГОУ ВПО «ДОНАУИГС», 2021
2. Дополнительная литература			
	Авторы,	Заглавие	Издательство, год
Л2.1	Кузнецова, В. А., Мартынова, Т. А..	Финансовый менеджмент: учебное пособие (102 с.)	Красноярск : Сибирский государственный университет науки и технологий имени академика М. Ф. Решетнев, 2020
Л2.2	В. В.Петрушевская, К. В. Шарый	Структурирование сделок слияний и поглощений : учебно-методическое пособие для обучающихся 1,2 курсов образовательной программы магистратуры направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» (магистерская программа «Финансы и кредит») очной / заочной форм обучения (115 с.)	Донецк : ГОУ ВПО «ДОНАУИГС», 2021
3. Методические разработки			
	Авторы,	Заглавие	Издательство, год
Л3.1	Е.А. Аксёнова	Структурирование сделок слияний и поглощений: методические рекомендации для проведения	Донецк : ФГБОУ ВО «ДОНАУИГС», 2023

	Авторы,	Заглавие	Издательство, год
		семинарских занятий для обучающихся 1 курса образовательной программы магистратуры направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (магистерская программа «Финансы и кредит») очной формы обучения (10 с.)	
ЛЗ.2	Е.А. Аксёнова	Структурирование сделок слияний и поглощений : методические рекомендации по организации самостоятельной работы для обучающихся 1 курса образовательной программы магистратуры направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (магистерская программа «Финансы и кредит») очной формы обучения (9 с.)	Донецк : ФГБОУ ВО «ДОНАУИГС», 2023
ЛЗ.3	Е.А. Аксёнова	Структурирование сделок слияний и поглощений: методические рекомендации по выполнению индивидуального задания для обучающихся 1 курса образовательной программы магистратуры направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (магистерская программа «Финансы и кредит») очной формы обучения (5 с.)	Донецк : ФГБОУ ВО «ДОНАУИГС», 2023

4.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"

Э1	Информационное агентство АК&М / Рынок слияний и поглощений	http://mergers.akm.ru/
Э2	Слияния и поглощения в России	http://mergers.ru/

4.3. Перечень программного обеспечения

Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, в том числе отечественного производства:
 Microsoft OFFICE 2007 № лицензии 08.07.2008 № 44250460
 Microsoft WINDOWS 7 (Лицензионная версия операционной системы подтверждена сертификатами подлинности системы Windows на копсе ПК) Windows 8.1 Professional x86/64 (академическая подписка DreamSpark Premium), LibreOffice 4.3.2.2 (лицензия GNU LGPL v3+ и MPL2.0)
 Google Chrome, Mozilla

4.4. Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Электронный каталог изданий ФГБОУ ВО "ДОНАУИГС" - <http://unilib.dsum.internal/> Научная электронная библиотека «КИБЕРЛЕНИНКА» - <https://cyberleninka.ru/>
 Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU - <http://elibrary.ru/defaultx.asp>
 Электронная библиотека Института проблем рынка РАН Российской академии наук (ИПР РАН) – <http://www.ipr-ras.ru/libr.htm>
 Электронная библиотека федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Воронежский государственный университет» <https://lib.vsu.ru/>

4.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

1. Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа, текущего контроля, групповых консультаций и промежуточной аттестации: аудитория № 301 учебный корпус № 2 г. Донецк, пр. Богдана Хмельницкого, 108 (ФГБОУ ВО «ДОНАУИГС»):
 - комплект мультимедийного оборудования: ноутбук, мультимедийный проектор, экран;
 - специализированная мебель: рабочее место преподавателя, рабочие места обучающихся (68), стационарная доска, выкатная доска, Windows 8.1 Professional x86/64 (академическая подписка DreamSpark Premium), LibreOffice 4.3.2.2 (лицензия GNU LGPL v3+ и MPL2.0).
 2. Помещения для самостоятельной работы с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно образовательную среду организации:
 читальные залы, учебные корпуса №1 г. Донецк, ул. Челюскинцев, 163а (ФГБОУ ВО «ДОНАУИГС»), №6 г. Донецк, ул. Артема, 94.
 Компьютерная техника с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду (ЭИОС ФГБОУ ВО «ДОНАУИГС») и электронно-библиотечную систему (ЭБС IPRbooks), а также возможностью индивидуального неограниченного доступа обучающихся в ЭБС и ЭИОС посредством Wi-Fi с персональных мобильных устройств.

Сервер: AMD FX 8320/32Gb(4x8Gb)/4Tb(2x2Tb). На сервере установлена свободно распространяемая операционная система DEBIAN 10. MS Windows 8.1 (Лицензионная версия операционной системы подтверждена сертификатами подлинности системы Windows на корпусе ПК), MS Windows XP (Лицензионная версия операционной системы подтверждена сертификатами подлинности системы Windows на корпусе ПК), MS Windows 7 (Лицензионная версия операционной системы подтверждена сертификатами подлинности системы Windows на корпусе ПК), MS Office 2007 Russian OLP NL AE (лицензии Microsoft № 42638778, № 44250460), MS Office 2010 Russian (лицензии Microsoft № 47556582, № 49048130), MS Office 2013 Russian (лицензии Microsoft № 61536955, № 62509303, № 61787009, № 63397364), Grub loader for ALT Linux (лицензия GNU LGPL v3), Mozilla Firefox (лицензия MPL2.0), Moodle (Modular Object-Oriented Dynamic Learning Environment, лицензия GNU GPL), IncScape (лицензия GPL 3.0+), PhotoScape (лицензия GNU GPL), 1C ERP УП, 1C ЗУП (бесплатные облачные решения для образовательных учреждений от 1Cfresh.com), OnlyOffice 10.0.1 (SaaS, GNU Affero General Public License3).

РАЗДЕЛ 5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

5.1. Контрольные вопросы и задания

Вопросы к зачету

1. Классификация мотивов слияний и поглощений предприятий.
2. Стратегические цели объединения.
3. Корпоративные цели слияния.
4. Функциональные цели при слияниях.
5. Содержание основных понятий слияний и поглощений предприятий.
6. Классификация слияний и поглощений - горизонтальные, вертикальные, конгломерантные.
7. Реструктуризация предприятия.
8. Синергетическая теория слияний.
9. Теория агентских издержек свободных потоков денежных средств.
10. Теория гордыни.
11. Применимость классических теорий слияний и поглощений для анализа операций на рынке корпоративного контроля в конце 20 – начале 21 века, сравнительный анализ развитых рынков и России.
12. Способы объединения при поглощениях.
13. Дружественное поглощение.
14. Враждебное поглощение.
15. Банкротство компании с последующим приобретением ее активов.
16. Тендерное предложение.
17. Выкупы долговым финансированием без участия выкупаемой корпорации.
18. Выкупы долговым финансированием с участием менеджмента выкупаемой корпорации.
19. Общий обзор методов оценки объединений предприятий.
20. Перспективная оценка организаций при слияниях и поглощениях.
21. Количественная оценка предприятий при слияниях и поглощениях.
22. Доходный метод оценки организаций при слияниях и поглощениях.
23. Рыночный метод оценки организаций при слияниях и поглощениях.
24. Затратный подход при оценке организаций для слияний и поглощений.
25. Качественная оценка организаций при слияниях и поглощениях.
26. Использование STEP – анализа для оценки организаций при слияниях и поглощениях .
27. Применение модели 5 конкурентных сил М. Портера для оценки слияний и поглощений.
28. Оценка слияний и поглощений с помощью матрицы «Дженерал Электрик – МакКинси».
29. Оценка слияний и поглощений используя матрицу БКГ.
30. Применение SWOT – анализа для оценки слияний и поглощений.
31. Возможности ретроспективной оценки для слияний и поглощений организаций.
32. Ограничения и достоинства бухгалтерского метода при оценке слияний и поглощений.
33. Использование метода оценки рыночной стоимости корпорации при слияниях и поглощениях.
34. Возможности применения метода оценки рентабельности для слияний и поглощений.
35. Синергетический подход при слияниях и поглощениях.
36. Методы защиты от враждебных поглощений до появления непосредственной угрозы жесткого поглощения.
37. Методы защиты, создаваемые уже после того, как тендерное предложение на выкуп акций было сделано.
38. Исторические аспекты слияний и поглощений в США.
39. Общие характерные черты объединения зарубежных предприятий.
40. Тенденции развития процессов слияний и поглощений в РФ.
41. Специфика объединения отечественных организаций.
42. Понятие недобросовестных слияний.

43. Причины преобладания недобросовестных слияний в практике российских компаний.
44. Формы враждебного поглощения в российской экономике.
45. Особенности слияний и поглощений в РТ.
46. Перспективы развития процессов слияний и поглощений.
47. Государственное регулирование процессов слияний и поглощений.
48. Правовое обеспечение слияний и поглощений в РФ.
49. Недостатки современной отечественной законодательной базы.
50. Стратегическое планирование слияний и поглощений.
51. Планирование и поиск кандидатов на слияние, поглощение.
52. Оценка кандидатов на покупку при стратегическом планировании.
53. Выбор целесообразной формы объединения при слияниях и поглощениях.
54. Специфика процесса реализации объединения организаций.
55. Особенности процесса интеграции после слияния.

5.2. Темы письменных работ

Перечень тем рефератов

Тема 1.1. Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Цикличность. Волны слияний и поглощений

1. Классификация мотивов слияний и поглощений предприятий.
2. Стратегические цели объединения.
3. Корпоративные цели слияния.
4. Функциональные цели при слияниях.
5. Содержание основных понятий слияний и поглощений предприятий.
6. Классификация слияний и поглощений - горизонтальные, вертикальные, конгломерантные.
7. Реструктуризация предприятия.

Тема 1.2. Финансирование инвестиций в форме M&A

1. Выбор методов финансирования операций на рынке корпоративного контроля.
2. Роль инвестиционных банков в разработке новых комбинированных способов финансирования слияния и поглощения компаний.
3. Чем можно оплачивать сделку по поглощению?
4. Применение наличных, обмен акциями, обмен долгов на акции, оплата товарами.
5. Особенности и специфика применения на российском рынке корпоративного контроля классических методов выбора и обоснования способа финансирования сделок.
6. Выкуп долговым финансированием.

Тема 1.3. Этапы сделок слияний и поглощений

1. Структура сделок по слияниям и поглощениям.
2. Этапы сделок по слияниям и поглощениям.
3. Поиск и планирование сделки.
4. Определение стратегии компании по поглощению.
5. Ценообразование.
6. Поиск источников финансирования.
7. Структурирование сделок.

Тема 1.4. Враждебные поглощения

1. Понятие враждебного поглощения.
2. Экономические функции института враждебных поглощений.
3. Недобросовестные поглощения.
4. Тендерное предложение.
5. Способы захвата и защиты от враждебных поглощений.

5.3. Фонд оценочных средств

Фонд оценочных средств дисциплины "Структурирование сделок слияний и поглощений" разработан в соответствии с локальным нормативным актом "Порядок разработки и содержания фондов оценочных средств основной образовательной программы высшего профессионального образования в ГОУ ВПО "ДОНАУИГС".

Фонд оценочных средств дисциплины "Структурирование сделок слияний и поглощений" в полном объеме представлен в учебно-методическом комплексе дисциплины.

5.4. Перечень видов оценочных средств

устный опрос, тестовые задания; доклад; индивидуальное задание (реферат); контроль знаний по разделу; научная составляющая (научные тезисы).

устный опрос, тестовые задания; доклад; индивидуальное задание (реферат); контроль знаний по разделу;

научная составляющая (научные тезисы).

РАЗДЕЛ 6. СРЕДСТВА АДАПТАЦИИ ПРЕПОДАВАНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ К ПОТРЕБНОСТЯМ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

В случае необходимости, обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья (по заявлению обучающегося) могут предлагаться одни из следующих вариантов восприятия информации с учетом их индивидуальных психофизических особенностей:

1) с применением электронного обучения и дистанционных технологий.

2) с применением специального оборудования (техники) и программного обеспечения, имеющихся в ГОУ ВПО "ДОНАУИГС".

В процессе обучения при необходимости для лиц с нарушениями зрения, слуха и опорно-двигательного аппарата предоставляются следующие условия:

- для лиц с нарушениями зрения: учебно-методические материалы в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; в форме аудиофайла (перевод учебных материалов в аудиоформат); индивидуальные задания и консультации.

- для лиц с нарушениями слуха: учебно-методические материалы в печатной форме; в форме электронного документа; видеоматериалы с субтитрами; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: учебно-методические материалы в печатной форме; в форме электронного документа; в форме аудиофайла; индивидуальные задания и консультации.

РАЗДЕЛ 7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО УСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Обучающемуся рекомендуется не ограничиваться при изучении темы только основной литературой, необходимо конспектировать лекции, изучать методические рекомендации, издаваемые кафедрой. Для улучшения качества освоения материала необходимо в день лекции повторно изучить сделанный на занятиях конспект, повторить новые понятия, составить структурно-логическую схему лекции. Усвоение дисциплины требует освоения методов исследования взаимосвязи между социально-экономическими и финансовыми факторами, самостоятельного решения задач на семинарских занятиях, выполнения заданий.

При возникновении сложностей по усвоению программного материала необходимо посещать консультации по дисциплине, задавать уточняющие вопросы на лекциях и семинарских занятиях.

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ДОНЕЦКАЯ АКАДЕМИЯ УПРАВЛЕНИЯ И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ»**

**Финансово-экономический факультет
Кафедра финансов**

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине «Структурирование сделок слияний и поглощений»

Направление подготовки
Профиль
Квалификация
Форма обучения

38.04.08 Финансы и кредит
Финансы и кредит
Магистр
Очная

Донецк
2023

Фонд оценочных средств по дисциплине «Структурирование сделок слияний и поглощений» для обучающихся 1 курса образовательной программы магистратуры направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (профиль: «Финансы и кредит») очной формы обучения

Автор(ы),
разработчик(и): Доцент, канд. экон. наук, доцент Е.А. Аксёнова
должность, ученая степень, ученое звание, инициалы и фамилия

ФОС рассмотрен на заседании кафедры финансов

Протокол заседания кафедры от 19.04.2023 № 11

Заведующий кафедрой  дата В.В. Петрушевская
(подпись) (инициалы, фамилия)

РАЗДЕЛ 1.
ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
по дисциплине «Структурирование сделок слияний и поглощений»

1.1. Основные сведения о дисциплине

Таблица 1

Характеристика дисциплины
(сведения соответствуют разделу РПД)

Образовательная программа	магистратуры
Направление подготовки	38.04.08 Финансы и кредит
Магистерская программа	«Финансы и кредит»
Количество разделов учебной дисциплины	2
Часть образовательной программы	Часть, формируемая участниками образовательных отношений
Формы контроля	Устный опрос, доклад, индивидуальное задание, контроль знаний по разделам, научная составляющая
<i>Показатели</i>	Очная форма обучения
Количество зачетных единиц (кредитов)	2
Семестр	1
Общая трудоемкость (академ. часов)	72
Аудиторная работа:	36
Лекционные занятия	18
Семинарские занятия	18
Самостоятельная работа	36
Контроль	-
Форма промежуточной аттестации	зачет

1.2. Перечень компетенций с указанием этапов формирования в процессе освоения образовательной программы.

Таблица 2

Перечень компетенций и их элементов

Код компетенции	Формулировка компетенции	Элементы компетенции	Индекс элемента
ПК-4.2	Владеет навыками конструирования сделок слияния и поглощений на основе изменения стратегии в целях планирования деятельности хозяйствующих субъектов.	Знать:	
		1. Основные мотивы и предпосылки сделок слияний и поглощений	4.2 3-1
		2. Особенности законодательного	4.2 3-2

Код компетенции	Формулировка компетенции	Элементы компетенции	Индекс элемента
		регулирования	
		3. Структуру сделок	4.2 З-3
		Уметь:	
		1. Провести анализ эффективности сделки слияний и поглощений, последствий таких сделок для приобретающей компании и компании цели	4.2 У-1
		2. Оценить справедливую цену компании-цели, наиболее вероятные сложности, связанные с процессами слияний и поглощений	4.2 У-2
		3. Выбрать источники и инструменты финансирования сделок M&A;	4.2 У-3
		Владеть:	
		1. Навыками конструирования сделки слияния и поглощения как финансовый аналитик и финансовый менеджер	4.2 В-1
		2. Навыками оценивания возможных сложностей при проведении сделок слияний и поглощений, перспектив и особенностей ценообразования	4.2 В-2
		3. Навыками анализа и структуризации проводимой сделки слияний и поглощений компаний;	4.2 В-3

Таблица 3

Этапы формирования компетенций в процессе освоения основной образовательной программы

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) учебной дисциплины	Номер семестра	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
Раздел 1. Концептуальные основы структуризации сделок, слияний и поглощений				
1.	Тема 1.1. Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Цикличность. Волны слияний	1	4.2 3-1 4.2 У-1 4.2 У-3	Устный опрос, доклад
2.	Тема 1.2. Финансирование инвестиций в форме M&A	1	4.2 3-2 4.2 В-1	Устный опрос, доклад
3.	Тема 1.3. Этапы сделок слияний и поглощений	1	4.2 3-3 4.2 У-2 4.2 В-2	Устный опрос, доклад
4.	Тема 1.4. Враждебные поглощения	1	4.2 В-3 4.2 У-3 4.2 В-3	Устный опрос, доклад, контроль знаний по разделу
Раздел 2. Оценка эффективности сделок M&A. Международный обзор M&A				
5.	Тема 2.1 Оценка эффективности сделок слияний и поглощений	1	4.2 3-1 4.2 У-1 4.2 У-1	Устный опрос, доклад
6.	Тема 2.2. Международные сделки слияний и поглощений: анализ и оценка	1	4.2 3-3 4.2 У-2 4.2 В-1	Устный опрос, доклад
7.	Тема 2.3. Альтернативы M&A и реструктуризация компании	1	4.2 3-3 4.2 У-2 4.2 В-2	Устный опрос, доклад
8.	Тема 2.4. Совершенствование процессов слияний и поглощений в РФ	1	4.2 У-1 4.2 В-2 4.2 3-2	Устный опрос, доклад, индивидуальное задание, контроль знаний по разделу, научная составляющая,

РАЗДЕЛ 2

ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

«Структурирование сделок слияний и поглощений»

Текущий контроль знаний используется для оперативного и регулярного управления учебной деятельностью (в том числе самостоятельной работой) обучающихся.

В условиях балльно-рейтинговой системы контроля результаты текущего оценивания обучающегося используются как показатель его текущего рейтинга. Текущий контроль успеваемости осуществляется в течение семестра, в ходе повседневной учебной работы по индивидуальной инициативе преподавателя. Данный вид контроля стимулирует у обучающегося стремление к систематической самостоятельной работе по изучению дисциплины (модуля).

Таблица 2.1.

Распределение баллов по видам учебной деятельности
(балльно-рейтинговая система)

Наименование Раздела/Темы				Вид задания					
		СЗ		Всего за тему	КЗР	Р ИЗ*	НС		
	ЛЗ	УО*	Д*						
Р.1.Т.1.1		3	3	6	10	22	10		
Р.1.Т.1.2		3	3	6					
Р.1.Т.1.3		3	3	6					
Р.1.Т.1.4		3	3	6					
Р.2.Т.2.1		3	3	6	10				
Р.2.Т.2.2		3	3	6					
Р.2.Т.2.3		3	3	6					
Р.3.Т.2.4		3	3	6					
Итого: 100б		24	24	48	20	22	10		

2.1 Описание оценочных средств по видам заданий текущего контроля

С целью контроля усвоения пройденного материала и определения уровня подготовленности обучающихся к изучению новой темы в начале каждого семинарского занятия преподавателем проводится индивидуальный или фронтальный устный опрос по выполненным заданиям предыдущей темы.

3 балла ставится, если обучающийся:

- 1) полно и аргументировано отвечает по содержанию вопроса;
- 2) обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры;
- 3) излагает материал последовательно и правильно, с

соблюдением исторической и хронологической последовательности;

2 балла - ставится, если обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «5», но допускает 1-2 ошибки, которые сам же исправляет;

1 балл - ставится, если обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данного задания, но:

1) излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил;

2) не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры;

3) излагает материал непоследовательно и допускает ошибки.

0,5 балла – ставится, если обучающийся обнаруживает незнание ответа на соответствующее задание, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОПОДГОТОВКИ ОБУЧАЮЩИХСЯ

<i>Контролируемые разделы (темы) учебной дисциплины</i>	<i>Вопросы для подготовки к фронтальному устному опросу по темам дисциплины</i>
РАЗДЕЛ 1. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ СТРУКТУРИЗАЦИИ СДЕЛОК, СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ	
Тема 1.1. Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Цикличность. Волны слияний и поглощений	1. Экономическая сущность сделок слияний и поглощений. 2. Классификация мотивов слияний и поглощений предприятий: стратегические, корпоративные, функциональные. 3. Классификация слияний и поглощений. 4. Волны слияний и поглощений. Цикличность.
Тема 1.2. Финансирование инвестиций в форме М&А	1. Методы финансирования слияний и поглощений 2. Анализ российской практики финансирования слияний и поглощений 3. Значение ценных бумаг и денежных средств как инструментов финансирования слияний и поглощений.
Тема 1.3. Этапы сделок слияний и поглощений	1. Особенности планирования сделок слияния и поглощения 2. Основные этапы сделок слияния и поглощения 3. Проблемы и перспективы развития сделок слияний и поглощений

Тема 1.4. Враждебные поглощения	1. Стратегия враждебного поглощения 2. Тактика враждебного поглощения 3. Особенности рейдерства и гринмейла в России.
РАЗДЕЛ 2. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ СДЕЛОК М&А. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОБЗОР М&А	
Тема 2.1. Оценка эффективности сделок слияний и поглощений	1. Общий обзор методов оценки объединений предприятий. 2. Перспективная и ретроспективная оценка при слияниях и поглощениях. 3. Количественная оценка и качественная оценка. 4. Ретроспективная оценка.
Тема 2.2. Международные сделки слияний и поглощений: анализ и оценка	1. Стратегии международных слияний и поглощений 2. Слияния и поглощения в развитых странах мира 3. Процесс слияний и поглощений в РФ
Тема 2.3. Альтернативы М&А и реструктуризация компании	1. Стратегические альянсы, совместные предприятия как часть стратегии развития и роста компании. 2. Виды альянсов и партнерств: СП, equity-based partnerships, лицензирование. 3. Сетевые и франчайзинговые альянсы. 4. Мотивы создания, ключевые факторы успеха.
Тема 2.4. Совершенствование процессов слияний и поглощений в РФ	1. Государственное регулирование процессов слияний и поглощений в РФ. 2. Законодательство о слияниях и поглощениях. Недостатки современной законодательной базы. 3. Стратегическое планирование слияний и поглощений. 4. Планирование и поиск кандидатов на слияние, поглощение.

2.2 Рекомендации по оцениванию докладов

Максимальное количество баллов	Критерии
3	Выставляется обучающемуся если он выразил своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив проблему содержание и составляющие. Приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно правового характера. Обучающийся знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно.

2	Выставляется обучающемуся если работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены отдельные ошибки в оформлении работы.
1	Выставляется обучающемуся если в работе обучающийся проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более 2 ошибок в содержании проблемы, оформлении работы.
0,5	Выставляется обучающемуся, если работа представляет собой пересказанный или полностью заимствованный исходный текст без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

ТЕМЫ ДОКЛАДОВ ДЛЯ ПРОВЕРКИ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИИ

1. Классификация мотивов слияний и поглощений предприятий.
2. Стратегические цели объединения.
3. Корпоративные цели слияния.
4. Функциональные цели при слияниях.
5. Содержание основных понятий слияний и поглощений предприятий.
6. Классификация слияний и поглощений - горизонтальные, вертикальные, конгломерантные.
7. Реструктуризация предприятия.
8. Выбор методов финансирования операций на рынке корпоративного контроля.
9. Роль инвестиционных банков в разработке новых комбинированных способов финансирования слияния и поглощения компаний.
10. Чем можно оплачивать сделку по поглощению?
11. Применение наличных, обмен акциями, обмен долгов на акции, оплата товарами.
12. Особенности и специфика применения на российском рынке корпоративного контроля классических методов выбора и обоснования способа финансирования сделок.

13. Выкуп долговым финансированием.
14. Структура сделок по слияниям и поглощениям.
15. Этапы сделок по слияниям и поглощениям.
16. Поиск и планирование сделки.
17. Определение стратегии компании по поглощению.
18. Ценообразование.
19. Поиск источников финансирования.
20. Структурирование сделок.
21. Понятие враждебного поглощения.
22. Экономические функции института враждебных поглощений.
23. Недобросовестные поглощения.
24. Тендерное предложение.
25. Способы захвата и защиты от враждебных поглощений.
26. Рейдеры.
27. Корпоративный захват.
28. Роль инвестиционных банков в процессе слияний и поглощений.
29. Экономическая оценка враждебных поглощений.
30. Понятие конгломерата.
31. Оценка эффективности конгломератов.
32. Основные теории, объясняющие преимущества и недостатки конг
33. Конгломератный дисконт.
34. Оценка реакции рынка на конгломератные слияния и поглощения.
35. Международные сделки (cross-border M&A): ключевые аспекты и отличия от локальных сделок.
36. Мотивы и тенденции сделок на развитых и развивающихся рынках капитала.
37. Эффективность сделок и факторы ее определяющие: результаты эмпирических исследований.
38. Структурирование и финансирование международных сделок M&A
39. Реструктуризация компании как рост или выход.
40. Выделение самостоятельных подразделений (spin-offs, divestments).
41. Критерии выделения самостоятельных бизнес-единиц.
42. Расщепление капитала.
43. Максимизация доходов акционеров при реструктуризации.
44. Особенности слияний и поглощений в банковском секторе, финансовых компаниях, биржах.
45. Основные мотивы сделок
46. Оценка эффективности сделок.
47. Перспективы консолидации финансового сектора.
48. Риски и сложности реструктуризации финансового рынка.

49. Оценка перспектив процессов консолидации финансового сектора в России.

2.3. Рекомендации по оцениванию контроля знаний по разделам.

В завершении изучения каждого раздела учебной дисциплины проводится тестирование.

Критерии оценивания. Уровень выполнения текущих тестовых заданий оценивается в баллах. Баллы выставляются следующим образом:

Баллы соответствует следующей шкале:

Баллы	% правильных ответов
10	75-100
8	51-75
5	25-50
2	24-10

ПЕРЕЧЕНЬ ТЕСТОВЫХ ЗАДАНИЙ ДЛЯ КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ ПО РАЗДЕЛАМ

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ К РАЗДЕЛУ 1. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ СТРУКТУРИЗАЦИИ СДЕЛОК, СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Выберите один верный ответ

1. Стоимость акций поглощаемой компании в большинстве случаев:
 - а) остается прежней;
 - б) понижается;
 - в) повышается;
 - г) акции обесцениваются.

2. Источниками создания дополнительной стоимости объединенной в результате слияния компании являются:
 - а) снижение цены заемного капитала;
 - б) экономия от масштаба за счет сокращения дублирующих структурных подразделений;
 - в) смена неэффективного аппарата управления;
 - г) экономия на трансакционных издержках посредством вертикальной интеграции.

3. Слияние представляет собой:

- а) форму реорганизации юридического лица, осуществляемую по решению его учредителей;
- б) форму реорганизации корпорации, осуществляемую по решению общего собрания акционеров;
- в) переход прав и обязанностей ко вновь возникшему юридическому лицу;
- г) реорганизацию, не предусматривающую правопреемства.

4. Размещение ценных бумаг при слиянии, в результате которого создается новое акционерное общество, происходит путем:

- а) дополнительной эмиссии;
- б) конвертации в акции акционерного общества, созданного в результате слияния, акций акционерного общества, реорганизованного путем такого слияния;
- в) приобретения акций акционерного общества, созданного путем слияния;
- г) нет верного ответа.

5. Происходившие в отечественной рыночной экономике первые слияния и поглощения характерны для корпораций:

- а) нефтяной промышленности;
- б) нефтеперерабатывающей промышленности;
- в) угольной промышленности;
- г) легкой промышленности.

6. Привлекательность акций корпорации, как и любых других инвестиций, определяется:

- а) доходностью;
- б) надежностью;
- в) ликвидностью;
- г) конвертируемостью.

7. В состав активов финансовой холдинговой компании могут входить:

- а) только ценные бумаги;
- б) ценные бумаги и иные финансовые активы;
- в) имущество, необходимое для обеспечения функционирования аппарата управления холдинговой компании;
- г) только корпоративные ценные бумаги.

8. Объединение компаний разных отраслей, связанных технологическим процессом производства готового продукта, представляет собой:

- а) горизонтальное слияние;
- б) вертикальное слияние;
- в) конгломератное слияние;
- г) родовое слияние.

9. По характеру отношений компаний слияния и поглощения классифицируются как:

- а) национальные;
- б) дружественные;
- в) производственные;
- г) враждебные.

10. Основным желаемым результатом при осуществлении процесса слияния является:

- а) глобализация хозяйственной деятельности;
- б) синергетический эффект;
- в) получение налоговых льгот;
- г) повышение эффективности управления.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ К РАЗДЕЛУ 2. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЛОК M&A. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОБЗОР M&A

Выберите один верный ответ

1. После осуществления слияния или поглощения размер контрольного пакета акций, как правило:

- а) увеличивается;
- б) уменьшается;
- в) остается неизменным
- г) нет верного ответа.

2. Корпорация признается зависимой, если количество ее голосующих акций, находящихся у другой корпорации, составляет:

- а) более 10%;
- б) более 20%;
- в) более 30%;
- г) более 50%.

3. Если цена компании-продавца - 6 млн руб., рыночная стоимость - 4 млн, а внутренняя стоимость - 1 млн руб., то издержки покупателя при сделке поглощения составят:

- а) 6 млн руб.
- б) 5 млн руб.
- в) 4 млн руб.
- г) 3 млн руб.

4. Слияние компаний в одной сфере бизнеса с целью увеличения доли на рынке и снижения себестоимости называется ... слиянием:

- а) функциональным;
- б) горизонтальным;
- в) вертикальным;
- г) смешанным.

5. Мотив заработать на разнице стоимости бизнеса и отдельных активов является ...

- а) мотивом монополии;
- б) мотивом Синергии;
- в) налоговым мотивом;
- г) мотивом продажи «вразброс».

6. Неверно, что элементом анализа отрасли является ...

- а) банковский продукт;
- б) финансовый анализ КФИ;
- в) система сбыта услуг кредитно-финансового института (КФИ);
- г) динамика ставок рефинансирования.

7. Какой вид проектного финансирования предполагает оценку всех рисков, связанных с реализацией проекта, и их распределение между участниками таким образом, чтобы последние могли принять на себя все зависящие от них риски?

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;
- в) с ограниченным регрессом на заемщика;
- г) нет верного ответа.

8. Какой вид проектного финансирования предполагает, что кредитор принимает на себя все коммерческие и политические риски, связанные с реализацией проекта, оценивая только денежные потоки, генерируемые проектом и направляемые на погашение кредитов и процентов по ним?

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;
- в) с ограниченным регрессом на заемщика;
- г) нет верного ответа.

9. Какой вид проектного финансирования предполагает, что заемщик принимает на себя все инвестиционные риски, связанные с реализацией проекта?

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;
- в) с ограниченным регрессом на заемщика.

10. Если цена собственного капитала предприятия равна 7 %, заемного – 10 %, а доля заемного капитала во всем капитале компании – 50 %, то средневзвешенная стоимость капитала равна ...

- а) 3,5 %;
- б) 5%;
- в) 8,5%;

2.4. Рекомендации по оцениванию индивидуального задания

На протяжении семестра предполагается выполнение индивидуального задания (реферата).

Критерии оценивания индивидуального задания:

Максимальное количество баллов	Критерии
22	Выставляется обучающемуся если он выразил своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив проблему содержание и составляющие. Приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно правового характера. Обучающийся знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно.
16	Выставляется обучающемуся если работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены отдельные ошибки в оформлении работы.
10	Выставляется обучающемуся если в работе обучающийся проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более 2 ошибок в содержании проблемы, оформлении работы.
5	Выставляется обучающемуся, если работа представляет собой пересказанный или полностью заимствованный исходный текст без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

ТЕМЫ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗАДАНИЙ ДЛЯ ПРОВЕРКИ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИИ

1. Исторические тенденции слияний и поглощений в экономике США.
2. Развитие процессов слияний и поглощений в экономике РФ.
3. Слияния и поглощения как интеграционные процессы рынка корпоративного контроля.

4. Постулаты синергетической теории слияний.
5. Теории агентских издержек свободных потоков денежных средств.
6. Основные идеи теории гордыни.
7. Стратегия интеграционных процессов.
8. Методы оплаты слияний и поглощений.
9. Проблемы применения доходного метода оценки слияний и поглощений
10. Особенности затратного метода оценки слияний и поглощений.
11. Рыночный метод оценки слияний и поглощений.
12. Согласование стоимости различных методов оценки слияний и поглощений.
13. Выкупы долговым финансированием (LBO).
14. Выкупы долговым финансированием с участием менеджмента выкупаемой корпорации (MBO).
15. Методы защиты от враждебных поглощений.
16. Тендерные предложения по слияниям и поглощениям.
17. Правовая база рынка корпоративного контроля в РФ.
18. Государственное регулирование процессов хозяйственной интеграции.
19. Слияния и поглощения в контексте процессов реорганизации и реструктуризации.
20. Враждебные слияния и поглощения в РФ.
21. Планирование и поиск для слияния и поглощения.
22. Процедура проверки для слияния и поглощения.
23. Пенсионное обеспечение, оплата труда и компенсационные выплаты при слияниях и поглощениях.
24. Техника переговорного процесса при слияниях и поглощениях.
25. Завершение сделки по слиянию и поглощению.
26. Интеграция после слияния.
27. Особенности слияния и поглощения публичных компаний.
28. Слияния и поглощения в семейном бизнесе, товариществах, франчайзинговых предприятиях и некоммерческих организациях.
29. Специфические проблемы сделок международного характера.

2.5. Рекомендации по оцениванию научной составляющей (написание научных тезисов)

На протяжении семестра предполагается выполнение научной составляющей (написание научных тезисов).

Критерии оценивания научной составляющей:

Максимальное количество баллов	Критерии
10	Выставляется обучающемуся если он выразил своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив проблему содержание и составляющие. Приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно правового характера. Обучающийся знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно.
7	Выставляется обучающемуся если работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены отдельные ошибки в оформлении работы.
5	Выставляется обучающемуся если в работе обучающийся проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более 2 ошибок в содержании проблемы, оформлении работы.
2	Выставляется обучающемуся, если работа представляет собой пересказанный или полностью заимствованный исходный текст без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

ТЕМЫ НАУЧНЫХ ТЕЗИСОВ ДЛЯ ПРОВЕРКИ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИИ

1. М&А и экономика: причины и последствия волн слияний; влияние слияний на конкурентную среду.
2. Типология сделок: через акционерный капитал, только активы, прочие.

3. Эффективность сделок слияний и поглощений и факторы ееопределяющие на развивающихся рынках капитала
4. Политика М&А в контексте стратегии развития компании.
5. Международные слияния и поглощения: ключевые аспекты, особенности анализа и оценки компаний.
6. Основные этапы оценки стоимости в процессе сделки.
7. Финансовое моделирование в процессе анализа и оценки сделки: типы моделей (accretion/dilution), расчет показателей EPS и P/E новой компании.
8. Влияние аспектов, связанных с финансовой отчетностью, налогами изаконодательством на сделки М&А.
9. Интересы руководства и интересы акционеров.
10. Стратегические альянсы, совместные предприятия как часть стратегии развития и роста компании. Виды альянсов и партнерств: СП, equitybased partnerships, лицензирование.
11. Реструктуризация компании как рост или выход.
12. Реорганизация при банкротстве.
13. Максимизация доходов акционеров при реструктуризации.

ВОПРОСЫ К ЗАЧЕТУ ПО РАЗДЕЛАМ (ТЕМАМ) ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

1. Классификация мотивов слияний и поглощений предприятий.
2. Стратегические цели объединения.
3. Корпоративные цели слияния.
4. Функциональные цели при слияниях.
5. Содержание основных понятий слияний и поглощений предприятий.
6. Классификация слияний и поглощений - горизонтальные, вертикальные, конгломерантные.
7. Реструктуризация предприятия.
8. Синергетическая теория слияний.
9. Теория агентских издержек свободных потоков денежных средств.
10. Теория гордыни.
11. Применимость классических теорий слияний и поглощений для анализа операций на рынке корпоративного контроля в конце 20 – начале 21 века, сравнительный анализ развитых рынков и России.
12. Способы объединения при поглощениях.
13. Дружественное поглощение.
14. Враждебное поглощение.
15. Банкротство компании с последующим приобретением ее активов.

16. Тендерное предложение.
17. Выкупы долговым финансированием без участия выкупаемой корпорации.
18. Выкупы долговым финансированием с участием менеджмента выкупаемой корпорации.
19. Общий обзор методов оценки объединений предприятий.
20. Перспективная оценка организаций при слияниях и поглощениях.
21. Количественная оценка предприятий при слияниях и поглощениях.
22. Доходный метод оценки организаций при слияниях и поглощениях.
23. Рыночный метод оценки организаций при слияниях и поглощениях.
24. Затратный подход при оценке организаций для слияний и поглощений
25. Качественная оценка организаций при слияниях и поглощениях.
26. Использование STEP – анализа для оценки организаций при слияниях и поглощениях .
27. Применение модели 5 конкурентных сил М. Портера для оценки слияний и поглощений.
28. Оценка слияний и поглощений с помощью матрицы «Дженерал Электрик – Мак Кинси».
29. Оценка слияний и поглощений используя матрицу БКГ.
30. Применение SWOT – анализа для оценки слияний и поглощений.
31. Возможности ретроспективной оценки для слияний и поглощений организаций.
32. Ограничения и достоинства бухгалтерского метода при оценке слияний и поглощений.