

Приложение 7. ОП ВО

Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
**«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

ФАКУЛЬТЕТ ФИНАНСОВ И БАНКОВСКОГО ДЕЛА

(наименование структурного подразделения (института/факультета/филиала))

Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНА

Кафедрой «Финансы, денежное обращение
и кредит»

Факультета финансов и банковского дела

Протокол от «15» сентября 2016 г.

№4

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Б1.В.ДВ.4.2 «Слияния и поглощения, частный акционерный

(индекс, наименование дисциплины (модуля), в соответствии с учебным планом)

капитал»

38.04.01 Экономика

(код, наименование направления подготовки (специальности))

"Банки, финансы, инвестиции"

(направленность(и) (профиль (и)/специализация(и))

Магистр

(квалификация)

Очная/очно-заочная

(форма(ы) обучения)

Год набора: 2017

Москва, 2016 г.

Автор–составитель:

к.э.н., Филиппов Д.И., доцент кафедры «Финансы, денежное обращение и кредит»

Заведующий кафедрой

«Финансы, денежное обращение и кредит» д.э.н., проф. Хандруев А.А.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы	4
2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО	9
3. Содержание и структура дисциплины (модуля).....	10
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю).....	12
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля).....	23
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)	23
6.1. Основная литература.	24
6.2. Дополнительная литература.....	24
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....	24
6.4. Нормативные правовые документы.	25
6.5. Интернет-ресурсы.	25
6.6. Иные источники.	25
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	25

**Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю),
соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы**

1.1. Дисциплина Б1.В.ДВ.4.2 «Слияния и поглощения, частный акционерный капитал» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-5	Способность самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать проектные решения с учетом фактора неопределенности, разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ.	ПК-5.2 2 этап	Способность учитывать возможные способы финансирования проектных решений при подготовке предложений и мероприятий по их реализации, создавать соответствующие методические нормативные документы.
ДПК-7	Способность анализировать систему государственного регулирования в финансово-инвестиционной сфере и учитывать ее влияние на тенденции и перспективу развития финансового, банковского, инвестиционного рынков.	ДПК-7.2. 2 этап	Способность анализировать систему государственного регулирования в финансово-инвестиционной сфере.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Консультирование клиентов по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля (В); Финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг (В/01.7) ;	ПК-5.2 ДПК-7.2.	На уровне знаний: Экономические и юридические аспекты инвестиционной деятельности
		На уровне умений: Собирать, анализировать и предоставлять достоверную информацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) услуг. Выступать в качестве эксперта в процессе принятия клиентом важных финансовых (инвестиционных) решений.

Управление процессом финансового консультирования в организации (подразделении) (С) Разработка методологии и стандартизация процесса финансового консультирования и финансового планирования (С/01.7)	ПК-5.2 ДПК-7.2.	Необходимые знания: основы стратегического менеджмента и маркетинга; основы понятия и современные принципы работы с информацией, корпоративные информационные системы и базы данных; основы управления проектами; основы теории корпоративных финансов; Необходимые умения: формировать общую позицию по вопросу финансового консультирования и доносить ее до всех заинтересованных сторон.
ПС «Страховой брокер»:ОТФ Оказание информационно-консультационных и методических услуг (D) ТФ Консультирование потребителей и поставщиков страховых (перестраховочных) услуг и иных лиц (в том числе органы власти) по вопросам страхования (перестрахования) (D/01.7)	ПК-5.2 ДПК-7.2.	Необходимые умения: - Анализировать систему государственного регулирования в сфере страхования (перестрахования); - Исследовать макроэкономические условия;
		Необходимые знания - Гражданское законодательство Российской Федерации; - Макроэкономика.
ОТФ Оказание информационно-консультационных и методических услуг (D) ТФ Разработка и реализация новых программ страхования (перестрахования) (D/02.7);	ПК-5.2 ДПК-7.2.	Необходимые умения: - Анализировать существующие страховые программы и страховые продукты;
		Необходимые знания - Гражданское законодательство Российской Федерации Риск-менеджмент Маркетинг страховых услуг

<p>ОТФ Оказание информационно-консультационных и методических услуг (D) ТФ Содействие повышению финансовой и страховой грамотности потребителей и поставщиков страховых (перестраховочных) услуг и иных лиц, и организаций (D/03.7)</p>	<p>ПК-5.2 ДПК-7.2.</p>	<p>Необходимые умения: Участвовать в подготовке и работе круглых столов, конференций, симпозиумов Готовить публикации для специализированных изданий</p> <p>Необходимые знания Гражданское законодательство Российской Федерации Макроэкономика</p>
<p>ПС «Специалист по микрофинансовым операциям»: ОТФ Управление микрофинансовыми операциями в организации (C) ТФ Методологическое сопровождение и стандартизация процессов микрофинансирования (C/01.7) ТФ Разработка и внедрение продуктов микрофинансирования (C/02.7); ТФ Создание и развитие организационной структуры по микрофинансовым операциям (C/03.7);</p>	<p>ПК-5.2 ДПК-7.2.</p>	<p>(C/01.7): Планирование системы менеджмента качества в организации (C/02.7); Анализ рынка кредитования и микрофинансовых услуг Анализ спроса, оценка потребности в микрофинансировании (C/03.7): Разработка единой внутренней организационной структуры по микрофинансовым операциям и участие в ее внедрении</p> <p>Необходимые умения: (C/01.7) Использовать лучшие мировые практики по проведению микрофинансовых операций ТФ Разработка и внедрение продуктов микрофинансирования (C/02.7): Осуществлять сбор и анализ информации Разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели микрофинансовой деятельности ТФ Создание и развитие организационной структуры по микрофинансовым операциям (C/03.7): Оценивать ресурсы, необходимые для создания организационной структуры по микрофинансовым операциям в</p>

		организации
		<p>Необходимые знания ТФ Методологическое сопровождение и стандартизация процессов микрофинансирования (С/01.7) Основы стратегического менеджмента и маркетинга Основы теории корпоративных финансов ТФ Разработка и внедрение продуктов микрофинансирования (С/02.7): Законодательство Российской Федерации в области микрофинансирования Основы планирования бизнес-процесса в организации. ТФ Создание и развитие организационной структуры по микрофинансовым операциям (С/03.7): Основы теории организации и принятия решений Основы и методы стратегического менеджмента</p>
ПС «Специалист по кредитному брокериджу»:ОТФ Управление процессом предоставления услуг по кредитному брокериджу (С) ТФ Стандартизация бизнес-процессов (С/01.7) ТФ Создание организационной	ПК-5.2 ДПК-7.2.	<p>(С/01.7): Планирование и организация мероприятий в области стандартизации бизнес-процессов ТФ Создание организационной структуры по обеспечению кредитного брокериджа (С/02.7): Планирование организационной структуры и направлений деятельности подразделения ТФ Организация аппаратно-информационного обеспечения деятельности кредитных брокеров (С/03.7):</p>

<p>структуры по обеспечению кредитного брокериджа (C/02.7);</p> <p>ТФ</p> <p>Организация аппаратно-информационного обеспечения деятельности кредитных брокеров (C/03.7);</p>		<p>Организация консультационной поддержки работников подразделения по кредитному брокериджу по вопросам аппаратно-информационного обеспечения</p>
		<p>Необходимые умения:</p> <p>ТФ</p> <p>Стандартизация бизнес-процессов (C/01.7): Понимать особенности бизнеса организации и его функционирование Внедрять лучшие практики в сфере кредитного брокериджа</p> <p>ТФ</p> <p>Создание организационной структуры по обеспечению кредитного брокериджа (C/02.7): Оценивать ресурсы, необходимые для создания подразделения по кредитному брокериджу</p> <p>ТФ</p> <p>Организация аппаратно-информационного обеспечения деятельности кредитных брокеров (C/03.7): Анализировать данные о лучших мировых практиках и уровне аппаратно-информационного обеспечения процесса кредитного брокериджа</p>
		<p>Необходимые знания</p> <p>ТФ</p> <p>Стандартизация бизнес-процессов (C/01.7): Основы стратегического менеджмента и маркетинга Основы бизнес-планирования и прогнозирования Содержание, основные элементы и принципы процесса оперативного планирования их согласования и утверждения</p> <p>ТФ</p> <p>Создание организационной структуры по обеспечению кредитного брокериджа (C/02.7): Основы риск-менеджмента</p> <p>ТФ</p> <p>Организация аппаратно-информационного обеспечения</p>

		деятельности кредитных брокеров (С/03.7): Основы управления проектами Основы теории корпоративных финансов
--	--	---

Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

Дисциплина (модуль) Б1.В.ДВ.4.2 «Слияния и поглощения, частный акционерный капитал» составляет 2 зачетные единицы, т.е. 72 академических часа.

На контактную работу с преподавателем выделено 16 часов, из них 4 часа лекций и 12 часов практических занятий, на самостоятельную работу обучающихся выделено 56 часов, в том числе 2 часа на контроль самостоятельной работы.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина (модуль) Б1.В.ДВ.4.2 «Слияния и поглощения, частный акционерный капитал» изучается на 2 курсе, в 3 семестре для студентов очной и очно-заочной формы обучения.

Дисциплина (модуль) Б1.В.ДВ.4.2 «Слияния и поглощения, частный акционерный капитал» реализуется после изучения Б1. В.ОД.6 Макроэкономическая статистика, Б1. В.ОД.8 Количественные методы анализа, Б1. В.ОД.9 Теория игр и поведенческие финансы.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом - зачет в устной форме.

Содержание и структура дисциплины (модуля)

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости** , промежуточной аттестации* **
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 1	«Оценка стоимости публичных и частных компаний»	18	2		2		14	НО, Ке, О
Тема 2	«Слияния и поглощения»	18			4		14	НО, Ке, О, Д
Тема 3	«Инвестиции в частный акционерный капитал»	18	2		2		14	НО, Ке, О, Д
Тема 4	«Выход из частного акционерного капитала»	16			4		12	НО, Р, О, Д
Контроль СР		2			2		2	
Промежуточная аттестация		За						За
Всего по курсу:		72/2	4		12		56	

Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости и **, промежуточной аттестации* **
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 1	«Оценка стоимости публичных и частных компаний»	18	2		2		14	НО, Ке, О
Тема 2	«Слияния и поглощения»	18			4		14	НО, Ке, О, Д
Тема 3	«Инвестиции в частный акционерный капитал»	18	2		2		14	НО, Ке, О, Д
Тема 4	«Выход из частного акционерного капитала»	16			4		12	НО, Р, О, Д
Контроль СР		2			2		2	
Промежуточная аттестация		За						За
Всего по курсу:		72/2	4		12		56	

Примечание:

^{**} – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), реферат (Р), доклад (Д), кейс (Ке), научное обсуждение (НО).

^{***} - формы промежуточной аттестации: экзамен (Экз), зачет (За), зачет с оценкой (ЗаО) и др.

Содержание дисциплины (модуля)

Тема 1. «Оценка стоимости публичных и частных компаний»

1.1. «Метод дисконтированных денежных потоков»

Оценка стоимости компании методом дисконтированных денежных потоков.

1.2. «Метод анализа компаний-аналогов»

Оценка стоимости компании методом анализа компаний-аналогов.

1.3. «Метод анализа аналогичных сделок»

Оценка стоимости компании методом анализа сопоставимых сделок.

1.4. «Метод дисконтированных денежных потоков»

Оценка стоимости компании методом дисконтированных денежных потоков.

1.5. «Метод анализа компаний-аналогов»

Оценка стоимости компании методом анализа компаний-аналогов.

1.6. «Метод анализа аналогичных сделок»

Оценка стоимости компании методом анализа сопоставимых сделок.

Тема 2. «Слияния и поглощения»

2.1. «Виды интеграции. История развития сделок по слияниям и поглощениям. Мотивы сделок»

Виды интеграции. История развития сделок по слияниям и поглощениям. Мотивы сделок.

2.2. «Характеристики сделки»

Характеристики сделки: Формы поглощения (поглощение компании путем приобретения акций и приобретения активов). Метод оплаты сделки (наличными, акциями). Позиция менеджмента поглощаемой компании.

2.3. «Способы защиты от поглощений. Антимонопольное законодательство»

Способы защиты от поглощений. Антимонопольное законодательство.

2.4. «Оценка сделки: распределение рисков и выгоды между участниками сделки»

Оценка сделки: оценка стоимости поглощающей компании после сделки, распределение рисков и выгоды между участниками сделки.

Тема 3. «Инвестиции в частный акционерный капитал»

3.1. «Типичная сделка по инвестированию в частный акционерный капитал и ее участники»

Типичная сделка по инвестированию в частный акционерный капитал и ее участники.

3.2. «Венчурный капитал»

Венчурный капитал: этапы инвестирования, характеристики венчурных инвестиций, риски венчурного инвестирования.

3.3. «Выкуп контрольного пакета акций с привлечением заемного финансирования»

Выкуп контрольного пакета акций с привлечением кредита: ключевые участники. Выкуп контрольного пакета акций с привлечением заемного финансирования: оценка инвестиционной привлекательности сделки, финансирование сделки.

Тема 4. «Выход из частного акционерного капитала»

4.1. «Выход из частного акционерного капитала путем IPO»

Выход из частного акционерного капитала путем IPO.

4.2. «Выход из частного акционерного капитала путем слияний и поглощений»

Выход из частного акционерного капитала путем слияний и поглощений.

Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

4.1. Текущий контроль успеваемости

4.1.1. Формы текущего контроля успеваемости

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Оценка стоимости публичных и частных компаний».	Вопросы для научного обсуждения. Кейс. Контрольные вопросы для устного опроса.
Тема 2. Слияния и поглощения».	Вопросы для научного обсуждения. Примерный перечень докладов. Кейс. Контрольные вопросы для устного опроса.
Тема 3. «Инвестиции в частный акционерный капитал».	Вопросы для научного обсуждения. Примерный перечень докладов. Кейс. Контрольные вопросы для устного опроса.
Тема 4. «Выход из частного акционерного капитала».	Вопросы для научного обсуждения. Примерный перечень докладов и рефератов. Контрольные вопросы для устного опроса.

4.1.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.

Типовые оценочные материалы по теме 1. «Оценка стоимости публичных и частных компаний»

Вопросы для научного обсуждения

1. Классификация мотивов слияний и поглощений предприятий.
2. Классификация слияний и поглощений - горизонтальные, вертикальные, конгломерантные.
3. Теории слияний.
4. 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.

Кейс Слияние Daimler-Benz AG и Chrysler Corporation.

1.1. «Метод дисконтированных денежных потоков»

1. Оценка стоимости компании методом дисконтированных денежных потоков.
2. Особенности расчета денежного потока при использовании данного метода.
3. Алгоритм расчета метода дисконтированных денежных потоков.

1.2. «Метод анализа компаний-аналогов»

1. Оценка стоимости компании методом анализа компаний-аналогов.
2. Особенности расчета данного метода.
3. Алгоритм расчета стоимости компании методом анализа компаний-аналогов.

1.3. «Метод анализа аналогичных сделок»

1. Оценка стоимости компании методом анализа сопоставимых сделок.
2. Особенности расчета данного метода.
3. Алгоритм расчета стоимости компании методом анализа сопоставимых сделок.

Вопросы и задания к кейсу:

1. Определите тип слияния компаний.
2. Какие цели ставились перед слиянием?
3. Почему не удалось слияние? Какие рекомендации по совершенствованию данного слияния можно предложить?

Контрольные вопросы для устного опроса

1. Какие классификации мотивов слияний и поглощений существуют?
2. Почему необходимо изучать мотивы слияний и поглощений компаний?
3. Какие основные стратегические цели слияния?
4. Почему меняется характер работы в области маркетинга, финансового менеджмента, управления персоналом, НИОКР, бухгалтерского учета при слияниях и поглощениях?
5. В чем сущность теории гордыни?

Задания для самостоятельной работы:

1. Охарактеризуйте стратегические возможности при слияниях и поглощениях.
2. Систематизируйте функциональные цели объединения.
3. Перечислите корпоративные цели слияний и поглощений.
4. Сравните категории «слияния» и «поглощения».
5. Опишите применимость теорий слияний и поглощений к отечественной практике.
6. Аргументируйте процессы слияния и поглощения по теории агентских издержек свободных потоков денежных средств.

Типовые оценочные материалы по теме 2. «Слияния и поглощения»

Вопросы для научного обсуждения

1. Механизмы объединения при слияниях.

2. Способы объединения при поглощениях.
3. Дружественное поглощение.
4. Враждебное поглощение.
5. Выкупы долговым финансированием.

Контрольные вопросы для устного опроса

1. Чем обусловлено многообразие механизмов объединения?
2. Какие механизмы чаще встречаются в практике деятельности российских компаний?
3. Чем дружеские поглощения отличаются от враждебных?
4. Почему возникла необходимость выкупа долговым финансированием с участием менеджмента корпорации?
5. Каким образом государство должно регулировать сделки по слиянию и поглощению?
6. Какие законодательные акты регулируют слияния и поглощения?
7. Почему необходимо стратегически планировать сделки по слияниям и поглощениям?
8. Что такое интеграция после слияния?

Кейс

1. Опишите достоинства и недостатки слияния, поглощения, выкупа долговым финансированием.
2. Проанализируйте возможность выкупа долговым финансированием в практике российских компаний.
3. Охарактеризуйте использование банкротства как механизма объединения в отечественной практике.
4. Аргументируйте причины преобладания недобросовестных слияний в РФ.
5. Сравните тенденции слияний и поглощений в США и РФ.
6. Приведите пример российской сделки слияния.
7. Опишите исторические аспекты сделок слияний и поглощений в РФ.

Задания для самостоятельной работы:

1. Опишите недостатки тендерного предложения.
2. Обоснуйте преимущества и недостатки выкупа долговым финансированием без участия корпорации.
3. Охарактеризуйте способы совершенствования слияний и поглощений.

4. Опишите недостатки современной законодательной базы по слияниям и поглощениям.
5. Перечислите и охарактеризуйте способы совершенствования законодательной базы по слияниям и поглощениям.
6. Определите роль планирования сделок по слиянию и поглощению в общей системе стратегического планирования.

2.1. «Виды интеграции. История развития сделок по слияниям и поглощениям. Мотивы сделок»

Примерный перечень докладов

1. Виды интеграции.
2. История развития сделок по слияниям и поглощениям.
3. Мотивы сделок.

2.2. «Характеристики сделки»

Примерный перечень докладов

1. Характеристики сделки: Формы поглощения (поглощение компании путем приобретения акций и приобретения активов).
2. Метод оплаты сделки (наличными, акциями).
3. Позиция менеджмента поглощаемой компании.

2.3. «Способы защиты от поглощений. Антимонопольное законодательство»

Примерный перечень докладов

1. Способы защиты от поглощений.
2. Антимонопольное законодательство.

2.4. «Оценка сделки: распределение рисков и выгоды между участниками сделки»

Примерный перечень докладов

1. Оценка сделки: оценка стоимости поглощающей компании после сделки, распределение рисков и выгоды между участниками сделки.
2. Практические задания по распределению выгоды между участниками сделки.

Типовые оценочные материалы по теме 3. «Инвестиции в частный акционерный капитал»

Вопросы для научного обсуждения

1. Общий обзор методов оценки объединений предприятий.
2. Доходный метод оценки при слияниях и поглощениях.
3. Рыночный метод оценки слияний и поглощений.
4. Затратный подход оценки при слияниях и поглощениях.
5. Качественная оценка слияний и поглощений.

6. Метод оценки рыночной стоимости корпорации.
7. Оценка синергии объединенных предприятий.

Кейс

Компания «Гражданские самолеты Сухого». Пример стратегического альянса по производству семейства самолетов Sukhoi Superjet 100 показывает, как различные компании могут работать над одним общим проектом, объединяя и координируя свои усилия. Эта кооперация осуществляется компаниями на добровольной основе и позволяет участникам повысить свою конкурентоспособность, увеличить прибыль. Этот проект не мог быть реализован силами только одной компании в силу множества причин, и создание стратегического альянса между партнерами было, практически, единственной альтернативой. Вопросы и задания к кейсу:

1. Определите специфику данного слияния.
2. Построить SWOT-анализ для ГСС при использовании стратегического партнерства.
3. Обосновать необходимость партнерства в самолетостроении.
4. Есть ли смысл глобального объединения компаний в других отраслях?

Контрольные вопросы для устного опроса

1. Какие альтернативные методы оценки слияний и поглощений существуют?
2. Почему результаты доходного, рыночного и затратного метода не соизмеримы?
3. Есть ли смысл оценивать организацию разными методами?
4. Почему необходима качественная оценка при слияниях и поглощениях?
5. В чем смысл ретроспективной оценки?
6. Какой тип слияний характерен для РФ? С чем это связано?
7. К какому типу оценки чаще всего прибегают российские аналитики при планировании слияний и поглощений?
8. Каким способом можно использовать положительный опыт слияний и поглощений зарубежных предприятий?
9. В чем несостоятельность фондового рынка США и Европы и как следствие сделок слияния и поглощения?
10. Возможна ли адаптация методов слияния и поглощения зарубежных компаний в практике российских предприятий?

Задания для самостоятельной работы:

1. Охарактеризуйте проблемы оценки при слияниях и поглощениях.
2. Опишите достоинства и недостатки перспективной оценки.
3. Перечислите плюсы и минусы ретроспективной оценки.

4. Аргументируйте условия применения количественной оценки.
5. Определите возможности использования качественной оценки.

3.1. «Типичная сделка по инвестированию в частный акционерный капитал и ее участники».

Примерный перечень докладов

Типичная сделка по инвестированию в частный акционерный капитал и ее участники.

3.2. «Венчурный капитал»

Примерный перечень докладов

Венчурный капитал: этапы инвестирования, характеристики венчурных инвестиций, риски венчурного инвестирования.

3.3. «Выкуп контрольного пакета акций с привлечением заемного финансирования»

Примерный перечень докладов

1. Выкуп контрольного пакета акций с привлечением кредита: ключевые участники.
2. Выкуп контрольного пакета акций с привлечением заемного финансирования: оценка инвестиционной привлекательности сделки, финансирование сделки.

Типовые оценочные материалы по теме 4. «Выход из частного акционерного капитала»

Вопросы для научного обсуждения

1. Методы защиты от враждебных поглощений до появления непосредственной угрозы жесткого поглощения.
2. Разделенный совет директоров.
3. Контракты на управление.
4. Методы защиты, создаваемые уже после того, как тендерное предложение на выкуп акций было сделано.
5. Реструктуризация активов.
6. Реструктуризация обязательств.

Контрольные вопросы для устного опроса

1. В чем различие зарубежных методов защиты от поглощения от отечественных?
2. Какими способами предприятие может обеспечить себе безопасность от поглощений?
3. Возможно ли защитить компанию от поглощения после того, как тендерное предложение было сделано?
4. Что такое PR-защита?

Темы рефератов

1. Исторические аспекты слияний и поглощений в США.
2. Общие характерные черты объединения зарубежных предприятий.

3. Тенденции развития процессов слияний и поглощений в РФ.
4. Перспективы развития процессов слияний и поглощений.

Задания для самостоятельной работы:

1. Проведите сравнительный анализ методов защиты от поглощений до появления непосредственной угрозы жесткого поглощения.
2. Приведите пример защиты от поглощения, после того как тендерное предложение уже было сделано.
3. Опишите механизм враждебного поглощения российской компании.
4. Охарактеризуйте способы совершенствования методов защиты от поглощений.

4.1. «Выход из частного акционерного капитала путем IPO»

Примерный перечень докладов

Выход из частного акционерного капитала путем IPO.

4.2. «Выход из частного акционерного капитала путем слияний и поглощений»

Примерный перечень докладов

Выход из частного акционерного капитала путем слияний и поглощений.

Оценка опроса по теме

1.1. Активное участие в опросе, обсуждении темы. 1.2. При ответе проявлены системные знания теоретического материала по теме. 1.3. Четко, грамотно и обоснованно сформулирован ответ. 1.4. Приведена логически выстроенная и развернутая аргументация к ответу. Обучающийся способен обоснованно и развернуто ответить на дополнительные вопросы по теме. 1.5. Обучающийся способен связать теоретические знания с практикой, привести примеры из современной действительности.	Отлично / Зачтено	76 – 100 баллов
1.1. Недостаточно активное участие в опросе, обсуждении темы. 1.2. Отсутствие существенных неточностей в знаниях теоретического материала по теме. 1.3. Недостаточно четко и обоснованно сформулирован ответ. 1.4. Недостаточно логически выстроена и развернута аргументация к ответу. Обучающийся способен обоснованно и развернуто ответить лишь на часть дополнительных вопросов по теме. 1.5. Обучающийся испытывает сложности в соотнесении теоретических знаний с практикой, приведении примеров.	Хорошо / Зачтено	51 – 75 баллов
1.1. Недостаточно активное участие в опросе,	Удовлетворительно /	26 – 50

<p>обсуждении темы.</p> <p>1.2. Существенные неточности в знаниях теоретического материала по теме, знания только базовых категорий.</p> <p>1.3. Недостаточно четко и обоснованно сформулирован ответ.</p> <p>1.4. Существенные затруднения с аргументацией ответа. Обучающийся испытывает существенные затруднения при ответе на дополнительные вопросы по теме.</p> <p>1.5. Обучающийся испытывает существенные затруднения в соотнесении теоретических знаний с практикой, приведении примеров.</p>	Зачтено	баллов
<p>1.1. Студент не участвует в обсуждении темы.</p> <p>1.2. При ответе на вопросы преподавателя обнаруживает: - незнание большей части теоретического материала по теме; - неспособность связать тему опроса с практикой, привести примеры.</p>	Неудовлетворительно / Не зачтено	0 – 25 баллов

4.2. Промежуточная аттестация

4.2.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-5	Способность самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать проектные решения с учетом фактора неопределенности, разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ.	ПК-5.2 2 этап	Способность учитывать возможные способы финансирования проектных решений при подготовке предложений и мероприятий по их реализации, создавать соответствующие методические нормативные документы.
ДПК-7	Способность анализировать систему государственного регулирования в финансово-инвестиционной сфере и учитывать ее влияние на тенденции и перспективу развития финансового, банковского, инвестиционного	ДПК-7.2. 2 этап	Способность анализировать систему государственного регулирования в финансово-инвестиционной сфере.

	рынков.		
--	---------	--	--

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-5.2.Способность учитывать возможные способы финансирования проектных решений при подготовке предложений и мероприятий по их реализации, создавать соответствующие методические нормативные документы.	Способен провести анализ эффективности сделки слияний и поглощений, последствий таких сделок для приобретающей компании, оценить справедливую цену компании, сформулировать цели, связанные с процессами слияний и поглощений.	Проводит анализ эффективности сделки слияний и поглощений, последствий таких сделок для приобретающей компании, оценивает справедливую цену компании, формулирует цели, связанные с процессами слияний и поглощений.
ДПК-7.2. Способность анализировать систему государственного регулирования в финансово-инвестиционной сфере.	Способность анализировать особенности законодательного регулирования, структуру сделок, оценивать возможные сложности при проведении сделок слияний и поглощений, перспективы и особенности ценообразования.	Анализирует особенности законодательного регулирования, структуру сделок, оценивает возможные сложности при проведении сделок слияний и поглощений, перспективы и особенности ценообразования.

4.2.2. Форма и средства (методы) проведения промежуточной аттестации

Зачет проводится с применением следующих методов (средств): устного опроса и практического задания.

4.2.3. Типовые оценочные средства

Список вопросов для подготовки к зачету в устной форме

1. Оценка стоимости компании методом дисконтированных денежных потоков.

2. Оценка стоимости компании методом анализа сопоставимых сделок.
3. Виды интеграции. История развития сделок по слияниям и поглощениям. Мотивы сделок.
4. Типичная сделка по инвестированию в частный акционерный капитал и ее участники.
5. Выход из частного акционерного капитала путем IPO.
6. Выход из частного акционерного капитала путем слияний и поглощений.
7. История развития и основные волны слияний в США.
8. Роль инвестиционного банка в сделках слияний и поглощений.
9. Стратегическое планирование сделок слияний и поглощений банков.
10. Выкуп компаний менеджментом как форма приобретения.
11. Классификация сделок слияний и поглощений.
12. Основные мотивы сделок слияний и поглощений.
13. Интеграция и диверсификация бизнеса как способы корпоративной трансформации.
14. Выбор компании как объекта для слияния или поглощения. Основные подходы при выборе целевой компании.
15. Методы оценки целевых компаний. Сложности оценки при сделках слияния и поглощения.
16. Организация и структурирование сделок слияний и поглощений.
17. Финансирование сделок слияний и поглощений.
18. Банковское кредитование сделок слияний и поглощений.
19. Основные тенденции рынка слияний и поглощений в России.
20. Российский рынок слияний и поглощений: отраслевая структура, динамика и специфика.
21. Практика недружественных поглощений в России и за рубежом.
22. Методы защиты от недружественного поглощения.
23. Особенности российской практики сделок слияния и поглощения.
24. Интеграция бизнеса после завершения сделок слияния и поглощения.
25. Совместимость корпоративных культур как фактор успеха сделок слияния и поглощения.
26. Аспекты государственного регулирования сделок слияний и поглощений.

4.3. Методические материалы

Процедура проведения зачета в устной форме

Промежуточная аттестация определяет степень достижения учебных целей и проводится в форме зачета. Зачёт проводится устно по контрольным вопросам в сроки, предусмотренные учебным планом. При выведении аттестационной отметки обязательно учитываются результаты текущего контроля и самостоятельной работы обучающегося. Текущий контроль успеваемости осуществляется во время проведения семинаров посредством проведения устных опросов обучающихся. Содержание оценочного средства- вопросы к зачету и практические задания. Требования к выполнению- зачет проводится в устной форме путем ответа на вопросы из представленного перечня и практическое задание. Время, отведенное на процедуру – 20 минут. Результаты оглашаются по окончании опроса. Ответ подготавливается в письменной конспективной форме и сдается преподавателю после устного ответа.

Шкала оценивания

Зачет: Обучающийся демонстрирует глубокое познание программного материала, в полном объеме раскрывает теоретическое содержание вопросов билета (задания), увязывая его с задачами профессиональной деятельности, не затрудняется с ответом на дополнительные вопросы экзаменатора, успешно выполнил практические задания (кейсы и тесты), продемонстрировав высокий уровень сформированности компетенций, дает четкое обоснование принятых решений, умеет самостоятельно последовательно, логично, аргументированно излагать, анализировать, обобщать изученный материал, не допуская ошибок. Студент демонстрирует способность учитывать возможные способы финансирования проектных решений при подготовке предложений и мероприятий по их реализации, создавать соответствующие методические нормативные документы, анализировать систему государственного регулирования в финансово-инвестиционной сфере.

Не зачет: Обучающийся усвоил только основные положения программного материала, проявил минимальный уровень сформированности компетенций, содержание вопросов билета излагает поверхностно, дает неполные (неточные) определения понятий, при аргументации не дает должного обоснования, допускает неточности и ошибки, нарушает последовательность в изложении материала, практические задания выполнены не в полном объеме, испытывает затруднения при ответе на дополнительные вопросы экзаменатора. Студент не демонстрирует способность учитывать возможные способы финансирования проектных решений при подготовке предложений и мероприятий по их реализации, создавать соответствующие методические нормативные документы, анализировать систему государственного регулирования в финансово-инвестиционной

сфере.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Методические указания по подготовке к опросу

Устные опросы проводятся во время практических занятий и возможны при проведении зачета в качестве дополнительного испытания при недостаточности результатов тестирования и решения задачи. Вопросы опроса не должны выходить за рамки объявленной для данного занятия темы. Устные опросы необходимо строить так, чтобы вовлечь в тему обсуждения максимальное количество обучающихся в группе, проводить параллели с уже пройденным учебным материалом данной дисциплины и смежными курсами, находить удачные примеры из современной действительности, что увеличивает эффективность усвоения материала на ассоциациях. Основные вопросы для устного опроса доводятся до сведения студентов на предыдущем практическом занятии.

Самостоятельная работа студента при подготовке к зачету

Ответственным этапом учебного процесса является сдача зачета. Бесспорным фактором успешного завершения очередного семестра является кропотливая, систематическая работа студента в течение всего семестра. В этом случае подготовка к зачету будет являться концентрированной систематизацией всех полученных знаний по данной дисциплине. В начале семестра рекомендуется по всем изучаемым предметам получить вопросы к зачету, а также использовать в процессе обучения программу, учебно-методический комплекс, другие методические материалы, разработанные по данной дисциплине. При подготовке к зачету конструктивным является коллективное обсуждение выносимых на зачет вопросов с сокурсниками, что позволяет повысить степень систематизации и углубления знаний. Перед последним семинаром по предмету следует составить список вопросов, требующих дополнительного разъяснения преподавателем.

Самостоятельная работа студента в библиотеке

Важным аспектом самостоятельной подготовки студентов является работа с библиотечным фондом.

Эта работа многоаспектна и предполагает различные варианты повышения профессионального уровня студентов в том числе: получение книг в научном абонементе; изучение книг, журналов, газет в читальном зале; возможность поиска необходимого материала посредством электронного каталога; получение необходимых сведений об источниках информации у сотрудников библиотеки.

При подготовке докладов, рефератов и иных форм итоговой работы студентов, представляемых ими на семинарских занятиях, важным является формирование библиографии по изучаемой тематике. При этом рекомендуется использовать несколько категорий источников информации – учебные пособия, монографии, периодические издания, законодательные и нормативные документы, статистические материалы, информацию государственных органов власти и Банка России, органов местного самоуправления, переводные издания, а также труды зарубежных авторов в оригинале.

Изучение электронных учебных материалов

Электронные учебные материалы по дисциплине в целом или ее отдельным разделам могут быть представлены в виде: электронных учебников; прикладных компьютерных программ, содержащих тесты и др. методических указаний по использованию прикладных компьютерных программ и электронных учебных материалов. Материалы по самостоятельной работе студентов и консультации можно получить у преподавателя.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

6.1. Основная литература.

1. Фрэнк Ч. Эванс Оценка компаний при слияниях и поглощениях [Электронный ресурс]: создание стоимости в частных компаниях/ Фрэнк Ч. Эванс, Дэвид М. Бишоп— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, 2016.— 336 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/48573>
2. Патрик А. Гохан Слияния, поглощения и реструктуризация компаний [Электронный ресурс]/ Патрик А. Гохан— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, 2016.— 741 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/41405>

Дополнительная литература

1. Марков П.А. Недружественное поглощение. Теория, практика, правовое регулирование [Электронный ресурс]: монография/ Марков П.А.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.— 96 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52522>.— ЭБС «IPRbooks»

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

Дополнительного учебного методического обеспечения для самостоятельной работы не предусмотрено.

6.4. Нормативные правовые документы

1. Гражданский кодекс РФ №51 -ФЗ от 21.10.1994 г. (последняя редакция);
2. Гражданский процессуальный кодекс РФ № 138-ФЗ от 14.11.2002 г. (последняя редакция);
3. Федеральный закон РФ «О рынке ценных бумаг» № 38-ФЗ 6.04.1996 г. (последняя редакция);
4. Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» №46-ФЗ от 05.03.1999 г. (последняя редакция);
5. Федеральный закон «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 24.11.1995 г. (последняя редакция).

6.5. Интернет-ресурсы.

<http://www.cfainstitute.org> – CFA Institute

6.6. Иные источники

1. Robert G. Higgins. Analysis for Financial Management, Irwin McGraw-Hill, 9th edition, 2009.
2. Mckinsey & Co. Inc.: Tom Copeland, Tim Koller and Jack Murrin. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies, John Wiley & Sons, Inc., 3rd edition, 2000.

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

1. www.biblio-online.ru – Электронно-библиотечная система [ЭБС] Юрайт;
2. <http://www.iprbookshop.ru> – Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Iprbooks»
3. <https://e.lanbook.com> - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Лань».
4. <https://dlib.eastview.com> - East View Information Services, Inc. Коллекции электронных научных и практических журналов.
5. <http://elibrary.ru/> - Научная электронная библиотека Elibrary.ru.

Список учебно-лабораторного оборудования

- мультимедийный проектор

- ноутбук
- маркеры
- доска (мел или маркеры в зависимости от качества доски).

Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний слушателей

- СПС «Консультант»,
- Правовая система «Гарант».

Программный продукт Microsoft Office.