

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

---

Институт государственной службы и управления

Кафедра государственного регулирования экономики

УТВЕРЖДЕНА

решением кафедры государственного  
регулирования экономики

Протокол от «27» июня 2017 г. № 6

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.В.ДВ.4.2 «Слияния и поглощения в инновационно активной экономике»

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

направление подготовки

38.04.01 Экономика

---

*(код, наименование направления подготовки)*

Управление инвестициями и инновациями в экономике

---

*(направленность (профиль))*

магистр

---

*(квалификация)*

очная, заочная

---

*(форм(ы) обучения)*

Год набора – 2017

Москва, 2017 г.

**Автор-составитель:**

Доктор экономических наук, профессор кафедры государственного регулирования экономики Ищенко Е.Г.

**Заведующий кафедрой:**

Заведующий кафедрой государственного регулирования экономики, доктор экономических наук, профессор Кушлин В.И.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО .....	4
3. Содержание и структура дисциплины.....	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	9
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	13
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	20
6.1. Основная литература.....	20
6.2. Дополнительная литература .....	21
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....	22
6.4. Нормативные правовые документы.....	23
6.5. Интернет-ресурсы.....	24
6.6. Иные источники.....	25
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы .....	26

## 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)

Таблица 1.

### Планируемые результаты обучения по дисциплине

Код компетенции	Содержание компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)
ОК-1	способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу;	Знать: 3.1- основные мотивы и эффекты слияний и поглощений; виды синергий, возникающих в процессе слияний и поглощений
		Уметь: У.1- анализировать и оценивать финансовое и экономическое состояние предприятия
		Владеть: В.1- диагностики состояния предприятия и его управления
ОПК-3	способностью принимать организационно-управленческие решения;	Знать: 3.1- основные процедуры процесса слияний и поглощений
		Уметь: У.1- самостоятельно усваивать новейшие достижения в теории и практике слияний и поглощений компаний
		Владеть: В.1- современным инструментарием проведения процессов слияний и поглощений компаний; специальной терминологией и лексикой данной дисциплины
ПК-5	способностью 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;	Знать: 3.1- методические и нормативные документы
		Уметь: У.1- самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать проектные решения
		Владеть: В.1- навыками разработки методических и нормативных документов в области слияний и поглощений в инновационно-активной экономике
ПК-8	способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической	Знать: 3.1- аналитические материалы в области слияний и поглощений
		Уметь:

	политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне;	У.1- анализировать аналитические материалы в области слияний и поглощений
		Владеть: В.1- навыками готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне в области слияния и поглощений

### 3. Место дисциплины в структуре ОП ВО

Б1.В.ДВ.4.2 «Слияния и поглощения в инновационно активной экономике» относится к вариативной части профессионального цикла дисциплин программы магистерской подготовки «Управление инвестициями и инновациями», является дисциплиной по выбору и изучается в третьем семестре на очной формы обучения.

Содержание дисциплины является продолжением содержания дисциплины Б1.В.ОД.8 «Актуальные проблемы национальной экономики» изучаемой во втором семестре первого курса и способствует изучению дисциплины Б1.В.ДВ.5 «Конкурентоспособность экономических систем» 4 семестра второго курса.

### 4. Объем дисциплины (модуля)

Таблица 2

#### Объем дисциплины (модуля)

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		Объем дисциплины (модуля), час.					
		Всего	Семестр				
			1	2	3	4	5
Очная форма обучения							
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:		20			20		
лекционного типа (Л)		6			6		
лабораторные работы (практикумы) (ЛР)		-			-		
практического (семинарского) типа (ПЗ)		14			14		
контролируемая самостоятельная работа обучающихся (КСР)		-			-		
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		52			52		
Промежуточная аттестация	форма	Зачёт			Зачёт		
	час.	-			-		
Общая трудоемкость (час. / з.е.)		72/2			72/2		
Заочная форма обучения							
Вид учебных занятий и самостоятельная работа		Всего	курс				
			1	2	3		
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:		16			16		
лекционного типа (Л)		4				4	
лабораторные работы (практикумы) (ЛР)		-				-	
практического (семинарского) типа (ПЗ)		12				12	
контролируемая самостоятельная работа		-				-	

обучающихся (КСР)					
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		52			52
Промежуточная аттестация	форма	Зачет			зачет
	час.	4			4
Общая трудоемкость (час. / з.е.)		72\2			72\2

## 5. Содержание и структура дисциплины (модуля)

Таблица 3.

### Содержание дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование тем	Содержание тем	Коды компетенций	Коды ЗУН (в соответствии с табл. 1)
Тема 1	Классификация корпоративных трансформаций. Интеграционные трансформации. Варианты реорганизации акционерных обществ.	Реорганизация корпораций. Экономическая оптимизация трансформаций. Классификация основных типов слияний и поглощений компаний. Горизонтальные слияния. Вертикальные слияния. Параллельные слияния. Конгломератные слияния. Отпочкования. Диверсификация. Отраслевая специфика корпоративных консолидаций.	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	31,У1,В1 31,У1,В1 У1, В1 У1,В1
Тема 2	Инструментарий для быстрой перспективной оценки финансовой целесообразности проведения сделки М&А. Возможности и опасности М&А. Синергия.	Практикум 1. Предварительная оценка эффекта краткосрочной и долгосрочной синергии. 2. Состояния бизнесов компаний и проработка модели и сценария слияния (поглощения). 3. Проведение подготовительных процедур оперативности и последовательности. 4. Применение методики дисконтированных денежных потоков (DCF). 5. Оценка стоимости	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	31 31 31,У1 В1,У1

№ п/п	Наименование тем	Содержание тем	Коды компетенций	Коды ЗУН (в соответствии с табл. 1)
Тема 3	Слияния и поглощения: уровень корпоративного контроля.	Участие в компании. Влияние в компании. Партнерство в компании. Покупка компании. Поглощение компании. Корпоративный контроль. Частичный контроль. Полный контроль. Блокирующий пакет акций. Контрольный пакет акций. Владение имуществом комплексом Единственный	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	B1,Y1 Y1,B1 Y1,B1 Y1,B1
Тема 4	Рынок М&А. Слияния и поглощения: налоговые последствия.	Практикум 1. Ответственность по налоговым обязательствам и скрытый налоговый потенциал. 2. Налог на прибыль и обязательства по налогу на прибыль. 3. ЕСН и пенсионные взносы. Обязательства по НДС. Холдинг без последствий. 4. Сравнительный анализ схем слияний (поглощения) компаний с учётом налоговых последствий.	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	31 31 31,Y1 B1,Y1
Тема 5	Финансовые эффекты поглощений. Увеличение EPS. Диверсификация.	Синергия в финансах корпораций в процессе М&А. Доходы от поглощений. Увеличение богатства акционеров через увеличение чистой прибыли на акцию (EPS). Цена поглощения. Покупка за наличные и покупка за акции.	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	31,Y1 B1,Y1 Y1,B1 Y1,B1

№ п/п	Наименование тем	Содержание тем	Коды компетенций	Коды ЗУН (в соответствии с табл. 1)
Тема 6	Стратегия и тактика защиты от недружественного поглощения.	<p>Практикум</p> <p>1. Стратегические методы защиты бизнеса на рынке М&amp;А.</p> <p>2. Транзакционные и структурные методы защиты. Эшелонированный совет директоров. Другие заинтересованные лица.</p> <p>3. Справедливая цена акций как инструмент защиты.</p> <p>4. Ограничения на бизнес-комбинации Золотые</p>	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	31,У1,В1 31,У1,В1 31,У1 В1,У1
Тема 7	Обзор рынка слияний и поглощений в мировой экономике. Российская специфика рынка М&А.	<p>Круглый стол</p> <p>1. Американская практика слияний и поглощений.</p> <p>2. Слияния и поглощения в Японии.</p> <p>3. Европейский опыт корпоративных консолидаций.</p> <p>4. Российская специфика рынка М&amp;А.</p>	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	31,У1,В1 31,У1,В1 31,У1,В1 31,У1,В1

Таблица 4.

## Структура дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины (модуля), час.			Форма текущего контроля успеваемости, промежуточн
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий	СР	



			Л	ЛР	ПЗ	КСР		ой аттестации
<i>Очная форма обучения</i>								
Тема 1	Классификация корпоративных трансформаций. Интеграционные трансформации. Варианты реорганизации акционерных обществ.	5	1		2		8	
Тема 2	Инструментарий для быстрой перспективной оценки финансовой целесообразности и проведения сделки М&А. Возможности и опасности М&А.	7	1		2		8	
Тема 3	Слияния и поглощения: уровень корпоративного контроля.	5			2		7	
Тема 4	Рынок М&А. Слияния и поглощения: налоговые	7	1		2		7	
Тема 5	Финансовые эффекты поглощений. Увеличение EPS. Диверсификация	5	1		2		8	
Тема 6	Стратегия и тактика защиты от недружественного поглощения.	7	1		2		7	

№ п/п	Наименование тем	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		
Очная форма обучения								
Тема 7	Обзор рынка слияний и поглощений в мировой экономике. Российская специфика рынка M&A.	5	1		2		7	
Промежуточная аттестация								зачет
Всего:		72/2	6		14		52	

№ п/п	Наименование тем	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		
Заочная форма обучения								
Тема 1	Классификация корпоративных трансформаций. Интеграционные трансформации. Варианты реорганизации акционерных обществ.	5	1		2		8	
Тема 2	Инструментарий для быстрой перспективной оценки финансовой целесообразности и проведения сделки М&А. Возможности и опасности М&А	7	1		2		8	
Тема 3	Слияния и поглощения: уровень корпоративного контроля.	5			1		7	
Тема 4	Рынок М&А. Слияния и поглощения: налоговые	7			2		7	
Тема 5	Финансовые эффекты поглощений. Увеличение EPS. Диверсификация	5	1		2		8	
Тема 6	Стратегия и тактика защиты от недружественного поглощения.	7			1		7	

№ п/п	Наименование тем	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		
Заочная форма обучения								
Тема 7	Обзор рынка слияний и поглощений в мировой экономике. Российская специфика рынка M&A.	5	1		2		7	
Промежуточная аттестация		4						зачет
Всего:		72/2	4		12		52	

#### 6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

##### Примерные темы рефератов по дисциплине

1. Предварительная оценка эффекта краткосрочной и долгосрочной синергии.
2. Состояния бизнесов компаний и проработка модели и сценария слияния (поглощения).
3. Проведение подготовительных процедур оперативности и последовательности.
4. Применение методики дисконтированных денежных потоков (DCF).
5. Оценка стоимости объединенной компании. Доходы.
6. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Реальная цена сделки.
7. Ответственность по налоговым обязательствам и скрытый налоговый потенциал.
8. Налог на прибыль и обязательства по налогу на прибыль.
9. ЕСН и пенсионные взносы. Обязательства по НДС. Холдинг без последствий.
10. Сравнительный анализ схем слияний (поглощения) компаний с учётом налоговых последствий.
11. Стратегические методы защиты бизнеса на рынке М&А.
12. Транзакционные и структурные методы защиты. Эшелонированный совет директоров. Другие заинтересованные лица.
13. Справедливая цена акций как инструмент защиты.
14. Ограничения на бизнес-комбинации. Золотые, серебряные и оловянные парашюты. Ограничения на контрольное количество акций.
15. Методы, применяемые в российских условиях.

##### Практическое задание:

Во время пятой волны слияний в фармацевтической промышленности произошла широкая консолидация. Одним из мотивов таких сделок была необходимость в изобретении новых препаратов и стремительно растущие затраты на НИОКР для этих целей. Такие факторы помогают объяснить мега слияния, которые имели место между Glaxo Wellcome и SmithKline Beecham в 1999 г. и между Pfizer и Warner-Lambert в 2000 г. Однако не все лидеры этой отрасли решили, что слияния являются лучшим путем к более эффективной разработке продукции. В этом смысле выдающимся примером является программа внутреннего развития, принятая Merck в качестве альтернативы слияниям и поглощениям.

Частью проблемы, которая постоянно стоит перед фармацевтическими компаниями, является то, что сроки патентов, позволяющих разработчикам возмещать значительные издержки по разработке лекарств, в конце концов истекают, подвергая компанию конкуренции со стороны дешевых препаратов-дженериков. Например, у Merck было два прекрасно продававшихся препарата: противогипертензивное лекарство Vasotec, которое должно было лишиться патентной защиты в августе 2000 г., и Mevacor, противохолестеринный препарат, который терял патентную защиту в декабре 2001 г. В условиях консолидации, происходившей в этой отрасли в течение пятой волны, Merck оказалась перед выбором — продолжать использовать внутренние ресурсы для изобретения новых лекарств или заняться дорогостоящими поглощениями с целью замены препаратов, которые должны были вот-вот лишиться патентной защиты. Merck решила обойтись без посторонних ресурсов. Используя внутренние НИОКР, она создала ряд многообещающих новых лекарств, таких как противовоспалительный препарат-ингибитор cyclooxygenase-2 (COX-2) — Vioxx.

В течение некоторого времени решение Merck не прибегать к внешним НИОКР вызывало много вопросов. Merck имела внушительный рост доходов в 1980-е гг., но этот рост замедлился в первой половине 1990-х гг. К началу 2001 г. Merck снова оказалась среди лидеров отрасли по росту доходов и доходности, сохранив одно-временно свою независимость.

- 1) *Правильным ли оказалось решение Merck отказаться от внешних НИОКР?*
- 2) *Какое решение было бы более верным?*
- 3) *Какой вид интеграции стоило бы применить фармацевтической компании в подобной ситуации?*
- 4) *Какие варианты развития событий возможны при других вариантах интеграции?*

## **7. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Подготовка к занятиям и изучение литературы очень трудоемкая и ответственная часть подготовительной работы к семинарскому занятию, написанию доклада и т.п. Она, как правило, сопровождается записями в той или иной форме.

Существует несколько форм ведения записей:

план (простой или развернутый), выписки, тезисы, аннотации, резюме, конспект (текстуальный и тематический).

План. Это наиболее краткая форма записи прочитанного.

Перечень вопросов, рассматриваемых в книге, статье. План раскрывает логику автора, способствует лучшей ориентации в содержании данного произведения. План может составляться либо по ходу чтения материала, либо после полного прочтения. План во втором случае получается последовательным и стройным, кратким.

Форма плана не исключает цитирования отдельных мест, обобщения более поздних материалов. Выписки. Это либо цитаты, то есть дословное изложение того или иного материала из источника, необходимые студенту для изложения в курсовой работе, либо краткое, близкое к дословному изложение мест из источника, данное в понимании

студента. Выписки лучше делать на отдельных листах или на карточках. Достоинство выписок состоит в точности воспроизведения авторского текста, в накоплении фактического материала, удобстве их использования при компоновке курсовой работы. Выделяя из прочитанного текста самое главное и существенное, студент при составлении выписок глубже понимает читаемый текст. Составление выписок не только не отнимает у студента время, но, напротив, экономит его, сокращая его на неоднократное возвращение к данному источнику при написании текста курсовой работы. Совершенно обязательно каждую выписку снабжать ссылкой на источник с указанием соответствующей страницы. Тезисы. Это сжатое изложение основных мыслей и положений прочитанного материала. Их особенность – утвердительный характер. Другими словами, для автора этих тезисов данное умозаключение носят недискуссионный позитивный характер. Аннотация. Очень краткое изложение содержания прочитанной работы. Составляется после полного прочтения и глубокого осмысливания изучаемого произведения. Резюме. Краткая оценка прочитанного произведения. Отражает наиболее общие выводы и положения работы, ее концептуальные итоги. Конспект. Небольшое сжатое изложение изучаемой работы, в котором выделяется самое основное, существенное.

Основные требования – краткость, четкость формулировок, обобщение важнейших теоретических положений.

Составление конспекта требует вдумчивости, достаточно больших затрат времени и усилий. Конспект – это средство накопления материала для будущей курсовой работы. Конспектирование способствует глубокому пониманию и прочному усвоению изучаемого материала, помогает вырабатывать навыки правильного изложения в письменной форме важнейших теоретических и практических вопросов, умение четко их формулировать, ясно излагать своими словами. Конспект может быть текстуальным и тематическим.

Текстуальный конспект посвящен определенному произведению, тематический конспект посвящен конкретной теме, следовательно, нескольким произведениям. В текстуальном конспекте сохраняется логика и структура изучаемого текста, запись идет в соответствии с расположением материала в изучаемой работе. В тематическом конспекте за основу берется не план работы, а содержание темы, проблемы, изучаемые студентом. Целесообразно составлять конспект после полного прочтения изучаемого материала. Конспект может включать тезисы, краткие записи не только тех или иных положений и выводов, но и доказательств, фактического материала, а также выписки, дословные цитаты, различные примеры, цифровой материал, таблицы, схемы, взятые из конспектируемого источника. При оформлении конспекта необходимо указать фамилию автора изучаемого материала, полное название работы, место и год ее издания. Полезно отмечать и страницы изучаемой работы. В конспекте надо выделять отдельные места текста в зависимости от их значимости (подчеркивания цветными маркерами, замечания на полях).

Для записей всех форм целесообразно, в соответствии с планом курсовой, завести папки или большие конверты, в которые раскладываются записи по обработанным источникам. При этом важно не только привлечь более широкий круг литературы, но и суметь на ее основе разобраться в степени изученности темы. Стоит выявить дискуссионные вопросы, нерешенные проблемы, попытаться высказать свое отношение к ним. Привести и аргументировать свою точку зрения или отметить, какой из имеющихся в литературе точек зрения по данной проблематике придерживается автор и почему.

#### Требования к написанию реферата

Реферат – жанр философской, литературно-критической, историко-биографической, публицистической прозы, сочетающий подчеркнуто индивидуальную позицию автора с непринужденным, часто парадоксальным изложением, ориентированным на разговорную речь. Реферат – это сочинение небольшого объема, свободно выражающее индивидуальные впечатления и размышления по поводу услышанного, прочитанного, просмотренного. Цель работы – раскрыть предложенную

тему путем приведения каких-либо аргументов. Реферат не может содержать много идей. Оно отражает только один вариант размышлений и развивает его. При написании реферата старайтесь четко на поставленный вопрос и не отклоняйтесь от темы. Реферат строго индивидуальная работа и не терпит соавторства. Написание реферата предполагает изложение самостоятельных рассуждений по теме, выбранной студентом и связанной с тематикой курса (в данном случае микроэкономической теории).

Таблицы статистической информации, ксерокопии используемых периодических статей и другие дополнительные материалы оформляются в виде приложений и не ограничиваются в объеме. Характер изложения материала:

- все приводимые суждения по возможности должны быть логически обоснованы и опираться на изучаемые экономические закономерности;
- приветствуется уместное использование графиков, диаграмм и других наглядных форм представления информации;
- все стандартные экономические модели считаются известными и не требуют подробного изложения в рамках работы (за исключением случаев, когда в работе требуется внести в них какие бы то ни было изменения или дополнения).

Критерии оценки:

- самостоятельность суждений;
- обоснованность высказываемых суждений;
- полнота раскрытия темы; - сдача работы в срок.

Оформление работы:

- работа должна иметь титульный лист;
- размер шрифта – 14;
- межстрочные интервалы – 1,5;
- выделение важных моментов курсивом или жирным шрифтом;
- оформление графиков, таблиц, рисунков, математических формул;
- оформление сносок и цитат;
- оформление списка литературы.

Соответствующее соотношение между частями работы

Объем работы – 3 -5 страниц.

Введение – 10 % от объема всей работы; основная часть – 40% от объема всей работы;

примеры, подтверждающие основную идею – 40% от объема всей работы;

заключение – 10% от объема всей работы.

Написание реферата

Подготовка к написанию реферата.

Прежде чем составлять план вашего ответа, убедитесь в том, что вы внимательно прочитали и правильно поняли тему, поскольку она может быть интерпретирована по-разному, а для того чтобы ее осветить, существует несколько подходов; следовательно, вам необходимо будет выбрать вариант подхода, которому вы будете следовать, а также иметь возможность обосновать ваш выбор. При этом содержание выбранной темы может охватывать широкий спектр проблем, требующих привлечения большого объема литературы. В этом случае следует освещать только определенные аспекты этой темы. У вас не возникнет никаких проблем, если вы не будете выходить за рамки очерченного круга, а ваш выбор будет вполне обоснован, и вы сможете подкрепить его соответствующими доказательствами. Прежде чем приступить к написанию реферата, проанализируйте имеющуюся у вас информацию, а затем составьте тезисный план. Структура реферата: вступление, основная часть (развитие темы), заключение. Введение. Суть и обоснование выбранной темы. Должно включать краткое изложение вашего понимания и подход к ответу на данный вопрос. Полезно осветить то, что вы предполагаете сделать в работе, и то, что в ваше реферат не войдет, а также дать краткие определения ключевых терминов. Основная часть. Данная часть предполагает развитие

вашей аргументации и анализа, а также их обоснование исходя из имеющихся данных, других аргументов и позиций по этому вопросу. Предлагаемая вами аргументация (или анализ) должна быть структурирована. В основной части вы должны логически обосновать, используя данные или строгие рассуждения, вашу аргументацию или анализ. Не ссылайтесь на работы, которые не читали сами. Небрежное оперирование данными, включая чрезмерное обобщение, снижает оценку. Следует избегать повторений.

Необходимо писать коротко, четко и ясно, придерживаясь следующих требований:

- структурно выделять разделы и подразделы работы;
- логично излагать материал;
- обосновывать выводы;
- приветствуется оригинальность выводов;
- отсутствие лишнего материала, не имеющего отношения к работе;
- способность построить и доказать вашу позицию по определенным проблемам на основе приобретенных вами знаний;
- аргументированное раскрытие темы на основе собранного материала.

Заключение.

Наличие необходимых выводов из работы.

Обоснование выводов автора.

Указание на дальнейшие направления развития темы.

#### 1. Методические рекомендации по подготовке научного доклада

Подготовка научного доклада выступает в качестве одной из важнейших форм самостоятельной работы студентов. Научный доклад представляет собой исследование по конкретной проблеме, изложенное перед аудиторией слушателей. Это может быть выступление на семинарском занятии, конференции научного студенческого общества и во многом зависит от правильной организации самого процесса подготовки научного доклада. Работа по подготовке доклада включает не только знакомство с литературой по избранной тематике, но и самостоятельное изучение определенных вопросов. Она требует от студента умения провести анализ изучаемых экономических процессов, способности наглядно представить итоги проделанной работы, и что очень важно – заинтересовать аудиторию результатами своего исследования. Следовательно, подготовка научного доклада требует определенных навыков. Подготовка научного доклада включает несколько этапов работы:

1. Выбор темы научного доклада;
2. Подбор материалов;
3. Составление плана доклада. Работа над текстом;
4. Оформление материалов выступления;
5. Подготовка к выступлению.

Остановимся более подробно на каждом из перечисленных этапов подготовительной работы.

Выбор темы научного доклада Подготовка к научному докладу начинается с выбора темы будущего выступления.

Практика показывает, что правильно выбрать тему – это значит наполовину обеспечить успешное выступление. Конечно же, определяющую роль в этом вопросе играют интересы, увлечения и личные склонности студента, непосредственная связь темы доклада с будущей или настоящей практической работой (если это студенты вечернего отделения). Определенную помощь при избрании темы может оказать руководитель научного кружка, преподаватель, ведущий семинарские занятия или читающий лекционный курс.

И все-таки при выборе темы и ее формулировке необходимо учитывать следующие требования:

1. Тема выступления должна соответствовать Вашим познаниям и интересам. Здесь очень важен внутренний психологический настрой. Интерес порождает воодушевление,



возникающее в ходе работы над будущим докладом. Тема, ставшая для Вас близкой и волнующей, способна захватить и увлечь аудиторию слушателей.

2. Не следует выбирать слишком широкую тему научного доклада. Это связано с ограниченностью докладчика во времени. Студенческий доклад должен быть рассчитан на 10-15 минут. За такой промежуток времени докладчик способен достаточно полно и глубоко рассмотреть не более одного – двух вопросов.

3. Научный доклад должен вызвать интерес у слушателей.

Он может содержать какую-либо новую для них информацию или изложение спорных точек зрения различных авторов по освещаемой проблеме. Студент, приступающий к подготовке научного доклада, должен четко определить цель будущего выступления. Понятно, что до изучения литературы по выбранной теме довольно сложно сформулировать конкретную цель своего исследования. В этом случае необходимо обозначить общую цель или целевую установку. Конкретная целевая установка дает направление, в котором будет работать докладчик, помогает осознано и целенаправленно подбирать необходимый материал. Поясним эту мысль на конкретном примере. Студентом избрана следующая тема: «Роль крупных предприятий в рыночной экономике». Можно в качестве общей цели поставить перед собой задачу определить истинное место крупных компаний в современной экономике. Известно, что критерием успешного выступления является наличие контакта, возникающего между докладчиком и аудиторией. Любой контакт предполагает включенность обеих сторон – и докладчика, и слушателей – в мыслительную деятельность. Чтобы вызвать интерес, необходимо в начале выступления сформулировать цель научного доклада. Определив и обозначив цель доклада, в дальнейшем следует приступить к подбору материалов. А это уже второй этап подготовительной работы.

#### Подбор материалов

Работа по подбору материалов для доклада связана с изучением экономической литературы. Изучение литературы по выбранной теме желательно начинать с просмотра нескольких учебников по экономической теории. Это позволит получить общее представление о вопросах исследования. Дальнейший поиск необходимой информации предполагает знакомство с тремя группами источников. Первая группа – это официальные документы российского Правительства. Вторая группа включает монографии, научные сборники, справочники. К третьей группе относятся материалы периодической печати – журнальные и газетные статьи. Именно в этой группе в основном содержатся новые сведения и факты, приводятся последние цифровые данные.

#### Работа над текстом

После того, как работа по подбору источников завершена и имеется определенное представление об избранной теме, можно составить предварительный план. При этом необходимо учесть, что предварительно составленный план будет изменяться и корректироваться в процессе дальнейшего изучения темы. И хотя этот план не имеет конкретно обозначенных границ, его составление позволит сформировать основу создаваемого доклада и уже на этом этапе обозначить контуры будущего выступления. В дальнейшем, по мере овладения изучаемым материалом, начальный план можно будет дополнять, совершенствовать и конкретизировать. Работу над текстом будущего выступления можно отнести к наиболее сложному и ответственному этапу подготовки научного доклада. Именно на этом этапе необходимо произвести анализ и оценку собранного материала, сформулировать окончательный план. Приступая к работе над текстом доклада, следует учитывать структуру его построения. Научный доклад должен включать три основные части: вступление, основную часть, заключение. ВСТУПЛЕНИЕ представляет собой краткое знакомство слушателей с обсуждаемой в докладе проблемой. Действительно, хотя вступление непродолжительно по времени (всего 2—3 минуты), оно необходимо, чтобы пробудить интерес в аудитории и подготовить почву для доклада. Вступление подобно увертюре, так как оно определяет не только тему предстоящего

доклада, но и дает лейтмотив всего выступления. Вступление способно заинтересовать слушателей, создать благоприятный настрой для будущего восприятия. Необходимо начать с главной мысли, которая затем займет центральное место. Удачно сформулированные во вступлении несколько фраз способны обеспечить успех всего доклада. Начать доклад нужно с обращения к аудитории. Следующие фразы должны быть предельно просты и лаконичны.

#### Оформление материалов выступления

Подготовленный Вами доклад и Ваше будущее выступление в аудитории направлено на его слуховое восприятие.

Устная речь предоставляет оратору дополнительные средства воздействия на слушателей: голос, интонация, мимика, жесты. Однако одновременно следует успешно использовать способность слушателей ВИДЕТЬ.

Автор научного доклада может прекрасно дополнить свое выступление, используя диаграммы, иллюстрации, графики, изображения на доске, чертежи, плакаты.

Однако, чтобы использование наглядных пособий произвело предполагаемый эффект, необходимо учитывать следующие правила:

1. Целесообразно использовать наглядный материал. Если же необходимость в его демонстрации отсутствует, применение будет только отвлекать внимание слушателей.
2. Графики, плакаты и диаграммы готовятся заранее.
3. Изображения должны быть видны всем. Сложным статистическим таблицам следует придать доступную форму диаграмм или графиков.
4. Наглядные материалы необходимо демонстрировать аудитории, а не самому себе.
5. Тезисы доклада должны быть тесно связаны с изображением наглядных материалов.
6. Чтобы не отвлекать внимание аудитории, нужно своевременно их убирать и переходить к демонстрации других материалов.
7. Необходимо делать паузу в Вашем выступлении, если аудитория занята рассматриванием наглядных материалов. Итак, мы подошли к завершающему этапу работы над научным докладом — к подготовке выступления.

#### Подготовка к выступлению

Подготовив материал для доклада, следует решить вопрос о записях к выступлению: готовить полный текст доклада, составить подробные тезисы выступления или приготовить краткие рабочие записи.

**Виды самостоятельной работы:** подготовка к практическим занятиям, выполнения домашних самостоятельных работ, изучения специализированной научной литературы, написания реферата, его рецензирование, подготовка к итоговому контролю.

Подготовка к практическим занятиям предусматривает повторение лекционного материала, изучение рекомендуемых источников (из списка литературы) для успешного выполнения заданий на семинарах-практикумах и разбора конкретных ситуаций.

Домашние самостоятельные работы выполняются в форме индивидуальных заданий по темам курса с последующим их обсуждением в формах «круглого стола» и «панельной дискуссии». Отчеты по результатам домашних самостоятельных работ оформляются в виде аналитических заключений и готовятся к публичной презентации.

Написание реферата предполагает конкретизацию отдельного вопроса (темы, проблемы) для формирования аргументированной самостоятельной позиции студента на основе изучения специализированной научной литературы, систематизации теоретических подходов и прикладных аспектов решения рассматриваемого вопроса. Рецензирование реферата проводится другим студентом и является видом самостоятельной внеаудиторной работы. Рефераты и их рецензирование позволяют выявить качество освоения материала студентами, конкретизирующих в своих работах различные вопросы.

Подготовка к итоговому контролю предусматривает повторение лекционного материала и материалов практических занятий, учебной и специализированной литературы.

## **8. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине**

### **Вопросы к зачету**

1. Основные мотивы слияний и поглощений.
2. Примеры финансовой синергии при слиянии.
3. Характеристика основных шагов по оценке создаваемой стоимости на основе показателя P/E.
4. Особенности расчета создаваемой стоимости при слиянии в случае финансирования сделки акциями.
5. Наиболее типичные способы финансирования сделок по слиянию.
6. Анализ методов защиты от недружественного поглощения в Российской и мировой практике.
7. M&A и экономика: причины и последствия волн слияний; влияние слияний на конкурентную среду.
8. Типология сделок: через акционерный капитал, только активы, прочие.
9. Политика M&A в контексте стратегии развития компании.
10. Международные слияния и поглощения: ключевые аспекты и отличия от локальных сделок.
11. Основные этапы оценки стоимости в процессе сделки.
12. Финансовое моделирование в процессе анализа и оценки сделки: типы моделей (accretion/dilution), расчет показателей EPS и P/E новой компании.
13. Влияние аспектов, связанных с финансовой отчетностью, налогами и законодательством на сделки M&A.
14. Интересы руководства и интересы акционеров.
15. Реструктуризация компании как рост или выход.
16. Максимизация доходов акционеров при реструктуризации.

**Таблица 5.**

### **Показатели, критерии и оценивание компетенций по этапам их формирования**

<b>Наименование темы</b>	<b>Код компете нции</b>	<b>Код ЗУН</b>	<b>Показател и оценивани я</b>	<b>Критерии оценивания</b>	<b>Оценка (баллы)</b>
Тема 1. Классификация корпоративных трансформаций. Интеграционные трансформации. Варианты реорганизации акционерных обществ.	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	31,У1,В1 31,У1,В1 У1, В1 У1,В1	всесторонн ее, системати ческое и глубокое знание учебного материала, умение свободно выполнять практическ ие и аналитичес кие	<b>76-100 баллов</b>	<b>Зачет</b>

			задания, предусмотренные программой, освоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной программой		
			присутствуют пробелы в знаниях основного учебного материала, допущены принципиальные ошибки в выполнении и предусмотренных программой практических и аналитических заданий	<b>Менее 75 баллов</b>	<b>Не зачет</b>
Тема 2. Инструментарий для быстрой перспективной оценки финансовой целесообразности проведения сделки М&А. Возможности и опасности М&А. Синергия.	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	З1 З1 З1,У1 В1,У1	всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, умение свободно выполнять практические и аналитические	<b>76-100 баллов</b>	<b>Зачет</b>

			задания, предусмотренные программой, освоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной программой		
			присутствуют пробелы в знаниях основного учебного материала, допущены принципиальные ошибки в выполнении и предусмотренных программой практических и аналитических заданий	<b>Менее 75 баллов</b>	<b>Не зачет</b>
Тема 3. Слияния и поглощения: уровень корпоративного контроля.	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	В1,У1 У1,В1 У1,В1 У1,В1	всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, умение свободно выполнять практические и аналитические	<b>76-100 баллов</b>	<b>Зачет</b>

			задания, предусмотренные программой, освоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной программой		
			присутствуют пробелы в знаниях основного учебного материала, допущены принципиальные ошибки в выполнении и предусмотренных программой практических и аналитических заданий	<b>Менее 75 баллов</b>	<b>Не зачет</b>
Тема 4. Рынок М&А. Слияния и поглощения: налоговые последствия.	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	З1 З1 З1,У1 В1,У1	всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, умение свободно выполнять практические и аналитические	<b>76-100 баллов</b>	<b>Зачет</b>

			задания, предусмотренные программой, освоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной программой		
			присутствуют пробелы в знаниях основного учебного материала, допущены принципиальные ошибки в выполнении и предусмотренных программой практических и аналитических заданий	<b>Менее 75 баллов</b>	<b>Не зачет</b>
Тема 5. Финансовые эффекты поглощений. Увеличение EPS. Диверсификация.	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	З1,У1 В1,У1 У1,В1 У1,В1	всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, умение свободно выполнять практические и аналитические	<b>76-100 баллов</b>	<b>Зачет</b>

			задания, предусмотренные программой, освоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной программой		
			присутствуют пробелы в знаниях основного учебного материала, допущены принципиальные ошибки в выполнении и предусмотренных программой практических и аналитических заданий	<b>Менее 75 баллов</b>	<b>Не зачет</b>
Тема 6. Стратегия и тактика защиты от недружественного поглощения.	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	З1,У1,В1 З1,У1,В1 З1,У1 В1,У1	всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, умение свободно выполнять практические и аналитические	<b>76-100 баллов</b>	<b>Зачет</b>



			задания, предусмотренные программой, освоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной программой		
			присутствуют пробелы в знаниях основного учебного материала, допущены принципиальные ошибки в выполнении и предусмотренных программой практических и аналитических заданий	<b>Менее 75 баллов</b>	<b>Не зачет</b>
Тема 7. Обзор рынка слияний и поглощений в мировой экономике. Российская специфика рынка М&А.	ОК-1 ОПК-3 ПК-5 ПК-8	З1,У1,В1 З1,У1,В1 З1,У1,В1 З1,У1,В1	всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, умение свободно выполнять практические и аналитические	<b>76-100 баллов</b>	<b>Зачет</b>

			задания, предусмотренные программой, освоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной программой		
			присутствуют пробелы в знаниях основного учебного материала, допущены принципиальные ошибки в выполнении и предусмотренных программой практических и аналитических заданий	<b>Менее 75 баллов</b>	<b>Не зачет</b>

### **Методические материалы по процедуре оценивания обучающихся**

Оценка выставляется в соответствии с требованиями балльно-рейтинговой системы.

*Описание балльной структуры оценки:*

- Максимальное количество баллов по дисциплине – 100.
- Максимальное количество баллов за выполнение каждого вида работ:
  - активная и результативная работа на практических занятиях – 40 баллов;
  - текущее тестирование (по совокупности) – 30 баллов;
  - зачет – 30 баллов.

## **9. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

### **9.1 Основная литература**

1. Ендовицкий, Д. А. Экономический анализ слияний/поглощений компаний / Ендовицкий, Дмитрий Александрович, Соболева, Валерия Евгениевна. - М. : КНОРУС, 2012. - 439 с. - Библиогр.: с. 423-439.
2. Гвардин С. Финансирование сделок слияния и поглощения / С. Гвардин // Проблемы теории и практики управления. - 2013.-N 8. - С. 39-47.
3. Угловская А. В. Оценка финансовой эффективности слияний и поглощений в банковском секторе / А. В. Угловская // Закон и право. - 2012. - N 3. - С. 51-53.
4. Лупашко С. Государственное регулирование слияний и поглощений компаний / С. Лупашко // Государственная служба. - 2013. - N 2. - С. 126-131.

## 9.2 Дополнительная литература

1. Ашуркова А. М. Слияния и поглощения как форма концентрации банковского капитала и их влияние на инвестиции / А. М. Ашуркова // Финансы и кредит. - 2013. - N 16. - С. 28-31.
2. Толбоев А. О. Управление процессом слияния-поглощения компаний и налоговое администрирование в мегаполисе / А. О. Толбоев // Юрист. - 2012. - №5. - С. 2-5.
3. Юрьева Ю. П. Слияния и поглощения: как защитить российский бизнес от корпоративных конфликтов? / Ю. П. Юрьева // Право и политика. - 2013. - № 4. - С. 93-96.
5. Седаев П. В. Реструктуризация предприятий и организаций : учебно-методическое пособие / П. В. Седаев ; Волго-Вятская академия государственной службы. - Нижний Новгород : Изд-во Волго-Вятской академии гос. службы, 2012. - 104 с. - Библиогр.: с. 102-103.
6. Мельников Р. М. Оценка экономической эффективности слияний и поглощений / Р. М. Мельников // Регион: экономика и социология. - 2012. - № 1. - С. 6-23.
7. Мещерякова М. А. Поглащенная компания: проблемы управления / М. А. Мещерякова // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. - 2013. - № 3. - С. 30-38.
8. Радыгин А. Российский рынок слияний и поглощений: этапы, особенности, перспективы / А. Радыгин // Вопросы экономики. - 2012. - № 10. - С. 23-45.
9. Гомцял, С. В. Правила поглощения акционерных обществ. Сравнительно-правовой анализ / Гомцял, Сурен Варданович. - М. : Волтерс Клувер, 2010. - XVI, 298, [2] с. : табл., ил. - Библиогр.: с. 268-299
10. Кудина М. В. Возможности роста компании за счет слияний и присоединений / М. В. Кудина // Финансы и кредит. - 2010. - № 4. - С. 42-52.
11. Зименков Р. И. Процессы слияний и поглощений: опыт США и Россия / Р. И. Зименков // США - Канада. Экономика-политика-культура. - 2012. - № 2. - С. 64-82.
12. Разманова С. В. Исследование эффективности интеграционных процессов в нефтегазовой отрасли / С. В. Разманова // Финансы и кредит. - 2012. - № 23. - С. 46-59.
13. Зайцева Н. В. Гарантии акционеров при сделках по слиянию и поглощению в праве Англии / Н. В. Зайцева // Журнал зарубежного законодательства и сравнительного правоведения. - 2013. - № 4. - С. 91-96.
14. Соломенникова Е. А. Экономико-организационные трансформации предприятий в условиях кризиса / Е. А. Соломенникова // Регион: экономика и социология. - 2012. - № 2. - С. 320-329.
15. Яковенко С. Н. Финансовый аспект консолидации интересов современного банковского бизнеса / С. Н. Яковенко, Е. Ю. Лисюк // Финансы и кредит. - 2010. - № 48. - С. 15-25.
16. Литвина Н. И. Мировые инвестиции. Региональные тенденции / Н. И. Литвина, В. В. Комаров // Альма Матер (Вестник высшей школы). - 2011. - № 1. - С. 67-73.
17. Современные тенденции развития рынка слияний и поглощений / науч. ред. А. Д. Радыгин ; Ин-т экономической политики имени Е.Т. Гайдара. - М. : Дело АНХ, 2012. - 376 с.

18. Слияния и поглощения компаний и трансформация структуры собственности в России / А. Л. Баранников [и др.] ; под ред. А. Н. Фоломьева ; РАГС при Президенте РФ. - М. : Проспект, 2010. - 158 с.
19. Акифьева С. А. Разработка комплексного подхода к определению и классификации инвестиционно-банковских услуг / С. А. Акифьева // Деньги и кредит. - 2013. - № 4. - С. 45-49.
20. Soboleva I. Labour Market Competitiveness of Young People in Russia: Does Education Protect from Unemployment? // Youth Unemployment and Joblessness: Causes, Consequences, Responses. Adapt Labour Studies Book-Series. Cambridge: Cambridge Scholars Publishing. 2012. P. 109-126.
21. Sukharev O.S. Competition as a Model Economic Behavior: Theoretical Aspect. International Journal of Advances in Management and Economics. 2014, Vol. 3(1). - сс. 27-31

### **9.3 Список нормативных правовых документов:**

1. Гражданский кодекс РФ, часть 1 от 30.11.1994, № 51-ФЗ.
2. Гражданский кодекс РФ, часть 2 от 26.01.1996, № 14-ФЗ.
3. Гражданский кодекс РФ, часть 3 от 26.11.2001, № 146-ФЗ.
4. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995, № 208 ФЗ.
5. Федеральный закон «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках» от 22.03.1991, № 948-1.

### **9.4 Интернет-ресурсы:**

1. Сайт «Корпоративный менеджмент» - [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)
2. Сайт Российской ассоциации по управлению проектами - <http://www.sovnet.ru/>
3. Сайт компании «Эксперт Системс» - <http://www.expert-systems.com>
4. Кочетов Ю. Курс лекций по теории принятия решений. - <http://www.math.nsc.ru/LBRT/k5/>
5. Сайт Министерства экономического развития – [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru)
6. Сайт Федеральной службы государственной статистики - [www.gks.ru/](http://www.gks.ru/)
7. Сайт журнала «Экономист» - <http://www.economist.com.ru/>
8. Сайт «Корпоративный менеджмент» - [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)
9. Сайт Российской ассоциации по управлению проектами - <http://www.sovnet.ru/>
10. Сайт компании «Эксперт Системс» - <http://www.expert-systems.com>
11. Кочетов Ю. Курс лекций по теории принятия решений. - <http://www.math.nsc.ru/LBRT/k5/>
12. Сайт Министерства экономического развития – [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru)
13. Сайт Федеральной службы государственной статистики - [www.gks.ru/](http://www.gks.ru/)
- Сайт журнала «Экономист» - <http://www.economist.com.ru/>

## **10. Материально-техническое и программное обеспечение дисциплины (модуля)**

### **Список учебно-лабораторного оборудования**

- специализированные аудитории, залы, снабженные LCD-проекторами, позволяющие демонстрировать слайды;
- компьютерные классы, обеспеченные доступом к справочно-правовым системам «Консультант плюс» и «Гарант», ресурсам поисковых систем Internet.
- Для проведения лекционных занятий используются аудитории, оборудованные персональным компьютером преподавателя, проектором, экраном и доской.
- Компьютерные практикумы проводятся в компьютерных классах, в которых установлен табличный процессор Microsoft Excel, входящий в состав Microsoft Office.

**Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний слушателей**

Доступные ресурсы информационной среды академии включают:

- электронное хранилище научно-образовательных ресурсов с возможностями удаленного доступа на базе современного телекоммуникационного комплекса;
- базы данных электронных публикаций, электронных периодических изданий научного и учебно-методического направления;
- медиа-студия для проведения телеконференций;
- электронный библиотечный фонд.