

**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 «Фондовые рынки и финансовый инжиниринг»  
(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНА

Кафедрой «Фондовые рынки и финансовый  
инжиниринг»

Факультета финансов и банковского дела

Протокол от «04» сентября 2019 г.

№5

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**Б1.В.ДВ.06.02 «Слияния и поглощения, частный акционерный  
капитал»**

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

**38.04.08 «Финансы и кредит»**  
(код, наименование направления подготовки (специальности))

**«Денежно-кредитное и финансовое регулирование экономики»**  
(направленность(и) (профиль (и)/специализация(и))

**Магистр**  
(квалификация)

**Очная/очно-заочная/заочная**  
(форма(ы) обучения)

**Год набора: 2020**

**Москва, 2019 г.**

**Автор–составитель:**

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

**Заведующий кафедрой**

«Фондовые рынки и финансовый инжиниринг» д.э.н., проф. Корищенко К.Н..

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине , соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы .....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО.....	7
3. Содержание и структура дисциплины.....	8
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине .....	11
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	21
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	24
6.1. Основная литература. ....	24
6.2. Дополнительная литература.....	24
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы .....	24
6.4. Нормативные правовые документы .....	24
6.5. Интернет-ресурсы. ....	25
6.6. Иные источники .....	25
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	25

**1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине , соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы**

1.1. Дисциплина Б1.В.ДВ.06.02. «Слияния и поглощения, частный акционерный капитал» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3	Способность разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления и методики их расчета	ПК-3.2.	Способность обосновывать деятельность платежных систем, бюджетных, налоговых отношений и оценка инвестиционного банкинга.
ПК-15	Способность оказывать консалтинговые услуги коммерческим и некоммерческим организациям различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, по вопросам совершенствования их финансовой деятельности	ПК-15.1.	Способность осуществлять консультирование клиентов по вопросам их финансовой и инвестиционной деятельности, международному сотрудничеству и использованию платежных систем.

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

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
<b>ПС «Специалист по платежным системам»</b> ОТФ Управление разработкой, внедрением, эксплуатацией и модернизацией информационных систем	ПК-3.2. ПК-15.1.	<b>на уровне знаний:</b> Законодательство Российской Федерации в области платежных систем Нормативные и методические документы в области платежных систем Российские и международные стандарты в области платежных систем

<p>для автоматизации операций в платежной системе (ее части) (F) (ч.);</p> <p>ТФ Формирование требований к разработке и внедрению информационной системы для автоматизации операций в платежной системе (ее части) (F/01.7) (ч.);</p> <p>ТФ Формирование требований к интеграции информационной системы с платежными сервисами и инструментами (F/02.7) (ч.);</p> <p>ТФ Участие в тестировании и приемке информационной системы для автоматизации операций в платежной системе (ее части) (F/03.7) (ч.);</p> <p>ТФ Обеспечение эксплуатации и модернизации информационной системы для автоматизации операций в платежной системе (ее части) (F/04.7) (ч.);</p>		<p>Российские и международные стандарты в области проектирования информационных систем</p> <p>Современные инструментальные средства подготовки документов и представления информации</p> <hr/> <p><b>на уровне умений:</b></p> <p>Определять назначение и цели создания информационной системы</p> <p>    Формулировать требования к информационной системе в целом</p> <p>    Формулировать требования к функциям (задачам), выполняемым информационной системой</p> <p>    Формулировать требования к видам обеспечения</p> <p>    Определять состав и содержание работ по созданию и внедрению информационной системы</p> <p>    Определять порядок контроля и приемки информационной системы</p> <p>    Определять требования к документированию информационной системы</p> <p>    Оформлять документы с использованием современных информационных технологий</p> <p>    Анализировать технические возможности интеграции информационной системы с платежными сервисами и инструментами</p> <p>    Формулировать требования по интеграции информационной системы с платежными сервисами и инструментами</p> <p>    Определять состав и содержание работ по интеграции информационной системы с платежными сервисами и инструментами</p> <p>    Определять порядок контроля и приемки работ по интеграции информационной системы с платежными сервисами и инструментами</p> <p>    Оформлять документы с использованием современных информационных технологий</p> <p>    Владеть различными видами тестирования</p> <p>    Формулировать задания по тестированию для специалистов - тестировщиков информационной системы</p> <p>    Формулировать задания по устранению выявленных недостатков для специалистов - разработчиков информационной системы</p> <p>    Участвовать в испытаниях информационной системы при приемке ее заказчиком</p>
--	--	--

		<p>Оформлять документы с использованием современных информационных технологий</p> <p>Выполнять экспертный контроль процесса эксплуатации информационной системы</p> <p>Владеть различными методами и инструментами получения информации</p> <p>Оценивать достоверность полученной информации</p> <p>Работать с большими объемами информации</p> <p>Анализировать полученную информацию</p> <p>Оформлять документы с использованием современных информационных технологий</p>
		<p>на уровне навыков:</p> <p>Осуществление экспертного контроля эксплуатации информационной системы для автоматизации операций в платежной системе (ее части)</p> <p>Осуществление экспертного контроля эксплуатации элементов и сетей платежной инфраструктуры</p> <p>Осуществление экспертного контроля эксплуатации платежных сервисов и инструментов на базе информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"</p> <p>Осуществление экспертного контроля эксплуатации платежных сервисов и инструментов на базе мобильных технологий</p> <p>Анализ последних мировых тенденций в области развития платежных сервисов и инструментов</p> <p>Анализ возможностей и подготовка предложений по модернизации платежных сервисов и инструментов в составе информационной системы</p> <p>Экспертное участие в различных видах тестирования информационной системы для автоматизации операций в платежной системе (ее части)</p> <p>Формирование требований по устранению недостатков, выявленных в процессе тестирования информационной системы</p> <p>Экспертное участие в приемке заказчиком информационной системы для автоматизации операций в платежной системе (ее части)</p> <p>Анализ возможностей интеграции информационной системы с платежными сервисами и инструментами</p> <p>Подготовка технического задания на интеграцию информационной системы с платежными сервисами и инструментами</p>

		<p>Подготовка технического задания на разработку и внедрение информационной системы для автоматизации операций в платежной системе (ее части)</p> <p>Подготовка технического задания на разработку и внедрение элементов и сетей платежной инфраструктуры</p> <p>Подготовка технического задания на разработку и внедрение платежных сервисов и инструментов на базе информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"</p> <p>Подготовка технического задания на разработку и внедрение платежных сервисов и инструментов на базе мобильных технологий</p>
--	--	---

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Дисциплина Б1.В.ДВ.06.02 «Слияния и поглощения, частный акционерный капитал» составляет 2 зачетные единицы, т.е. 72 академических часа.

Для студентов очной и очно-заочной формы обучения на контактную работу с преподавателем выделено 16 часов из них 8 часов лекций и 8 часов практических занятий, на самостоятельную работу обучающихся выделено 56 часов. Для студентов заочной формы обучения на контактную работу с преподавателем выделено 12 часов, из них 4 часа лекций и 8 часов практических занятий, на самостоятельную работу обучающихся выделено 58 часов.

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.В.ДВ.06.02 «Слияния и поглощения, частный акционерный капитал» изучается на 2 курсе, в 3 семестре студентами очной и на 2 курсе, в 4 семестре для студентов очно-заочной формы обучения; студентами заочной формы обучения изучается на 2 курсе.

Дисциплина Б1.В.ДВ.06.02 «Слияния и поглощения, частный акционерный капитал» реализуется после изучения дисциплины «Мегарегулирование финансового рынка в России».

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

### 3. Содержание и структура дисциплины

#### Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины , 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	Дис, Ке, О
Тема 2	Слияния и поглощения	18	2		2		10	Д
Тема 3	Инвестиции в частный акционерный капитал	18	2		2		14	Дис, Ке, О, Д
Тема 4	Выход из частного акционерного капитала	16	2		2		18	Дис, Р, О, Д
Промежуточная аттестация		За						За
Всего по курсу:		72/2	8		8		56	

#### Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины , 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	Дис, Ке, О
Тема 2	Слияния и поглощения	18	2		2		10	Д
Тема 3	Инвестиции в частный акционерный капитал	18	2		2		14	Дис, Ке, О, Д
Тема 4	Выход из частного акционерного капитала	16	2		2		18	Дис, Р, О, Д
Промежуточная аттестация		За						За
Всего по курсу:		72/2	8		8		56	



### Заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины , час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости и **, промежуточ ной аттестации* **
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КС Р		
Тема 1	Оценка стоимости публичных и частных компаний	18	2		2		14	Дис, Ке, О
Тема 2	Слияния и поглощения	12			2		10	Д
Тема 3	Инвестиции в частный акционерный капитал	20	2		2		16	Дис, Ке, О, Д
Тема 4	Выход из частного акционерного капитала	20			2		18	Дис, Р, О, Д
Промежуточная аттестация		2						За
Всего по курсу:		72/2	4		8		58	

Примечание:

\*\* – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), реферат (Р), доклад (Д), кейс (Ке), дискуссия (Дис).

\*\*\* - формы промежуточной аттестации: зачет (За).

### Содержание дисциплины

#### 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.

#### **4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине**

##### **4.1. Текущий контроль успеваемости**

##### **4.1.1. Формы текущего контроля успеваемости**

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

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»**

#### **Контрольные вопросы**

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?

### **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 дискуссии**

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 дискуссии**

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
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.	Хорошо / Зачтено



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

## 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-3	Способность разработать и обосновать финансово-экономические показатели, характеризующие деятельность коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления и методики их расчета	ПК-3.2.	Способность обосновывать деятельность платежных систем, бюджетных, налоговых отношений и оценка инвестиционного банкинга.

ПК-15	Способность оказывать консалтинговые услуги коммерческим и некоммерческим организациям различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, по вопросам совершенствования их финансовой деятельности	ПК-15.1.	Способность осуществлять консультирование клиентов по вопросам их финансовой и инвестиционной деятельности, международному сотрудничеству и использованию платежных систем.
-------	--	----------	---

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-3.2. Способность обосновывать деятельность платежных систем, бюджетных, налоговых отношений и оценка инвестиционного банкинга.	Способность обосновывать бюджетно-налоговые отношения.	Способен анализировать бюджетно-налоговые отношения участников рынка.
ПК-15.1. Способность осуществлять консультирование клиентов по вопросам их финансовой и инвестиционной деятельности, международному сотрудничеству и использованию платежных систем.	Способность анализировать финансовую и инвестиционную деятельность клиентов. Способность анализировать перспективы использования платежных систем и тенденции их развития. Способность анализировать развитие бюджетной системы Способность оценивать налоговую систему Способность осуществлять консультационные услуги по вопросам бюджетно-налоговой политики Способность анализировать процессы слияния и	Способен анализировать полученную информацию по вопросам финансовой и инвестиционной деятельности клиентов. Формулирует направления развития платежных систем. Способен оценивать формирование бюджетной системы Способен анализировать налоговую систему и ее влияние на развитие экономики Способен составлять аналитические сводки по бюджетно-налоговому режиму. Способен анализировать и оценивать процессы слияния и поглощения Способен оценивать интеграцию и диверсификацию бизнеса.

	<p>поглощения</p> <p>Способность осуществлять консультирование клиентов по вопросам интеграции и диверсификации бизнеса.</p> <p>Способность анализировать перспективы использования платежных систем и тенденции их развития.</p>	
--	---	--

#### 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.

#### **Шкала оценивания:**

<b>Критерии оценки</b>	<b>Оценка</b>
Способен делать оценку стоимости компании. Способен анализировать возможности и последствия слияния и поглощения в бизнесе. Способен применять методы оценки для описания процессов интегрирования и дифференцирования бизнеса. Способен анализировать и оценивать процессы слияния и поглощения. Способен оценивать интеграцию и диверсификацию бизнеса.	Зачтено
Не способен делать оценку стоимости компании. Не способен анализировать возможности и последствия слияния и поглощения в бизнесе. Не способен применять методы оценки для описания процессов интегрирования и дифференцирования бизнеса. Не способен анализировать и оценивать процессы слияния и поглощения. Не способен оценивать интеграцию и диверсификацию бизнеса.	Не зачтено

### **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.

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

### **Методические рекомендации студентам по изучению дисциплины**

Самостоятельная работа – крайне важный элемент подготовки студентов в процессе обучения. Получить всесторонние знания, ограничиваясь при этом только прослушиванием лекций и посещением семинарских занятий, невозможно.

Кроме того, понятийный аппарат курса разнообразен, объемен, что требует специальной работы для их усвоения. Важным условием успешной самостоятельной работы студентов являются консультации преподавателя и тщательная подготовка к практическим занятиям. Цель самостоятельной работы студента по изучению учебного материала – формирование навыков самостоятельного отбора и изучения учебной литературы, интернет-источников, материалов периодических изданий, их анализа и осмысления. В результате этой работы студенты должны научиться понимать логику научного исследования, критически анализировать существующие в научной литературе точки зрения и на этой основе формировать собственную позицию по рассматриваемому вопросу.

### **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.

### **Методические рекомендации по подготовке к дискуссии**

Дискуссия представляет собой обсуждение заданной темы. Требуется проявить логику изложения материала, представить аргументацию, ответить на вопросы участников дискуссии.

Участвуя в дискуссии студентам следует высказываться свободно и открыто, не оглядываясь на авторитеты и устоявшиеся мнения, критично оценивать рассматриваемый материал, указывать на нечетко или непонятно сформулированные позиции, противоречия, замеченные при ознакомлении с тем или иным источником информации. При этом критика должна быть аргументированной и конструктивной. Студенту необходимо высказать именно собственную точку зрения, свое согласие или несогласие с имеющимися позициями и высказываниями по данному вопросу. Дискуссия не предполагает простого изложения полученных сведений. Участие в дискуссии быть должно быть основано на предварительном изучении обсуждаемого вопроса.

При подготовке к дискуссии необходимо внимательно прочитать вопрос и подготовить аргументированные суждения.

### **Самоподготовка к практическим занятиям**

При подготовке к практическому занятию необходимо помнить, что та или иная дисциплина тесно связана с ранее изучаемыми курсами. Более того, именно синтез полученных ранее знаний и текущего материала по курсу делает подготовку результативной и всесторонней.

На семинарских занятиях студент должен уметь последовательно излагать свои мысли и аргументированно их отстаивать.

Для достижения этой цели необходимо:

- 1) ознакомиться с соответствующей темой программы дисциплины;
- 2) осмыслить круг изучаемых вопросов и логику их рассмотрения;
- 3) изучить рекомендованную литературу по данной теме;
- 4) тщательно изучить лекционный материал;
- 5) ознакомиться с вопросами очередного семинарского занятия;
- 6) подготовить краткое выступление по каждому из вынесенных на семинарское занятие вопросу.

Изучение вопросов очередной темы требует глубокого усвоения теоретических основ дисциплины, раскрытия сущности основных экономических категорий, проблемных аспектов темы и анализа фактического материала. При презентации материала на семинарском занятии можно воспользоваться следующим алгоритмом изложения темы:

определение и характеристика основных категорий, эволюция предмета исследования, оценка его современного состояния, существующие проблемы, перспективы развития.

### **Кейсы (ситуационные задачи)**

Кейсы представляют собой особую технику обучения, использующую описание реальных управленческих ситуаций. Кейсы базируются на фактическом материале или же приближены к реальной ситуации.

Для решения кейсов необходимо внимательно изучить условия, вспомнить теоретический материал по изучаемой теме, проанализировать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные варианты решения и выбрать лучший из них. Чем более аргументировано и обоснованно предлагаемое решение, тем легче отстаивать свою точку зрения в ходе проведения практического занятия или разбора решений.

### **Методические указания по выполнению рефератов, докладов**

В работе должны быть изложены актуальность выбранной темы, его современное состояние, проблемы и подходы к их решению. В работе должен быть изложено авторское видение исследуемой проблемы и возможные пути ее решения. При необходимости должны быть выполнены аналитические расчеты, подтверждающие позицию автора, и раскрывающие эффективность предлагаемых решений.

Структура реферата, доклада:

- 1) титульный лист;
- 2) содержание, в котором указываются названия всех разделов реферата и соответствующие номера страниц;
- 3) введение объемом 1-2 страницы;
- 4) основная часть реферата, которая может состоять из нескольких разделов и предполагает осмысленное и логичное изложение главных положений и идей, содержащихся в изученной литературе;
- 5) заключение, которое содержит главные выводы и итоги из текста основной части, в нем отмечается, как выполнены задачи и достигнуты ли цели, сформулированные во введении;
- 6) приложение, включающее графики, таблицы, расчеты;
- 7) библиография (список литературы), где указывается реально использованная для написания реферата литература.

Объем реферата, доклада составляет 10-18 страниц. Работа выполняется на одной стороне листа формата А4. По обеим сторонам листа оставляются поля, рекомендуется шрифт 12-

14, интервал - 1,5. Все листы реферата должны быть пронумерованы. Каждый вопрос в тексте должен иметь заголовок в точном соответствии с наименованием в содержании.

### **Методические рекомендации по подготовке к промежуточной аттестации**

При подготовке к промежуточной аттестации ознакомьтесь со списком представленных вопросов. Формулируйте ответ с точки зрения применения различных методов анализа данных. Необходимо дать аргументированный ответ, подтверждающий уровень освоения компетенции.

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

### **6.1. Основная литература.**

1. Ч., Эванс Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях / Фрэнк Эванс Ч., Дэвид Бишоп М. ; перевод А. Шматова ; под редакцией Д. Кадыкова, М. Чекулаева. — 5-е изд. — Москва : Альпина Паблишер, 2019. — 334 с. — ISBN 978-5-9614-5591-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/86816.html>
2. Патрик, А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний / Гохан А. Патрик ; перевод А. Шматов. — 4-е изд. — Москва : Альпина Паблишер, 2019. — 744 с. — ISBN 978-5-9614-1183-6. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/82504.html>

### **6.2. Дополнительная литература**

Марков, П. А. Недружественное поглощение. Теория, практика, правовое регулирование : монография / П. А. Марков. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 96 с. — ISBN 978-5-238-01898-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/81510.html>

### **6.3. Учебно-методическое обеспечение 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](http://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. <http://elibrary.ru/> - Научная электронная библиотека Elibrary.ru.
5. <https://new.znaniy.com> Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Znaniy.com».
6. <https://dlib.eastview.com> – Информационный сервис «East View».
7. <https://www.jstor.org> - Jstor. Полные тексты научных журналов и книг зарубежных издательств.
8. <https://elibrary.worldbank.org> - Электронная библиотека Всемирного Банка.
9. <https://link.springer.com> - Полнотекстовые политематические базы академических журналов и книг издательства Springer.
10. <https://ebookcentral.proquest.com> - Ebook Central. Полные тексты книг зарубежных научных издательств.
11. <https://www.oxfordhandbooks.com> - Доступ к полным текстам справочников Handbooks издательства Oxford по предметным областям: экономика и финансы, право, бизнес и управление.
12. <https://journals.sagepub.com> - Полнотекстовая база научных журналов академического издательства Sage.
13. Справочно-правовая система «Консультант».
14. Электронный периодический справочник «Гарант».

### **Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний.**

Для проведения занятий по дисциплине необходимо материально-техническое обеспечение учебных аудиторий (наглядными материалами, экраном, мультимедийным проектором с ноутбуками (ПК) для презентации учебного материала, выходом в сеть Интернет, программными продуктами Microsoft Office (Excel, Word, PowerPoint)) в зависимости от типа занятий: семинарского и лекционного типов, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Для самостоятельной работы обучающимся необходим доступ в читальные залы библиотеки и/или помещение, оснащенное компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет», доступ в электронную информационно-образовательную среду организации и ЭБС.