

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет  
им. Н.И. Лобачевского»**

Институт экономики и предпринимательства

---

УТВЕРЖДЕНО

решением президиума Ученого совета ННГУ

протокол № 1 от 16.01.2024 г.

**Рабочая программа дисциплины**

Слияние и поглощение

---

Уровень высшего образования

Магистратура

---

Направление подготовки / специальность

38.04.01 - Экономика

---

Направленность образовательной программы

Экономика компаний и корпораций

---

Форма обучения

очная, заочная, очно-заочная

---

г. Нижний Новгород

2024 год начала подготовки

## 1. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина Б1.В.ДВ.04.02 Слияние и поглощение относится к части, формируемой участниками образовательных отношений образовательной программы.

## 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства	
	Индикатор достижения компетенции (код, содержание индикатора)	Результаты обучения по дисциплине	Для текущего контроля успеваемости	Для промежуточной аттестации
ПК-11: Способен управлять ресурсами, процессами, службами и подразделениями, осуществляющими экономическую деятельность на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти	ПК-11.1: Управляет ресурсами и процессами на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти ПК-11.2: Руководит службами и подразделениями, осуществляющими аналитическую, производственно-хозяйственную, организационно-экономическую и внешнеэкономическую деятельность на предприятиях и организациях различных форм собственности	ПК-11.1: Знать методы оценки и анализа управления ресурсами и процессами на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти Уметь определить и подобрать финансово-экономические методы и приемы управления ресурсами и процессами на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти Владеть навыками оценки и анализа эффективности управления ресурсами и процессами на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти  ПК-11.2: Знать инструменты управления службами и подразделениями, осуществляющими аналитическую, производственно-хозяйственную, организационно-	Доклад Доклад-презентация Задачи	Зачёт: Контрольные вопросы

		<p>экономическую и внешнеэкономическую деятельность на предприятиях и организациях различных форм собственности</p> <p>Уметь определить и подобрать методы управления службами и подразделениями, осуществляющими аналитическую, производственно-хозяйственную, организационно-экономическую и внешнеэкономическую деятельность на предприятиях и организациях различных форм собственности</p> <p>Владеть навыками анализа эффективности управления службами и подразделениями, осуществляющими аналитическую, производственно-хозяйственную, организационно-экономическую и внешнеэкономическую деятельность на предприятиях и организациях различных форм собственности</p>		
<p>ПК-12: Способен организовывать сотрудничество с потенциальными партнерами, разрабатывать варианты управленческих решений, обосновывать их выбор на основе проведенного бизнес-анализа, осуществлять контроль и оценку их эффективности</p>	<p>ПК-12.1: ПК-12.1. - Организует сотрудничество с потенциальными партнерами</p> <p>ПК-12.2: Проводит бизнес-анализ деятельности организации и разрабатывает варианты управленческих решений</p> <p>ПК-12.3: Осуществляет контроль реализации и оценку эффективности управленческих решений</p>	<p>ПК-12.1:</p> <p>Знать методы организации сотрудничества с потенциальными партнерами</p> <p>Уметь организовать сотрудничество с потенциальными партнерами</p> <p>Владеть навыками интерпретации экономических результатов сотрудничества с потенциальными партнерами и их представления</p> <p>ПК-12.2:</p> <p>Знать алгоритм, методы и процедуры бизнес-анализа</p>	<p>Доклад</p> <p>Доклад-презентация</p> <p>Задачи</p> <p>Тест</p>	<p>Зачёт:</p> <p>Контрольные вопросы</p>

		<p>деятельности организации и разрабатывать варианты управленческих решений</p> <p>Уметь применять результаты бизнес-анализа деятельности организации и разрабатывать варианты управленческих решений</p> <p>Владеть навыками бизнес-анализа деятельности организации и разрабатывать варианты управленческих решений</p> <p>ПК-12.3:</p> <p>Знать алгоритм, методы и процедуры контроля реализации и оценки эффективности управленческих решений</p> <p>Уметь осуществлять контроль реализации и оценку эффективности управленческих решений</p> <p>Владеть навыками осуществлять контроль реализации и оценку эффективности управленческих решений</p>		
--	--	--	--	--

### 3. Структура и содержание дисциплины

#### 3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная	очно-заочная	заочная
<b>Общая трудоемкость, з.е.</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Часов по учебному плану</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>
в том числе			
<b>аудиторные занятия (контактная работа):</b>			
- занятия лекционного типа	8	4	4
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	16	12	12
- КСР	1	1	1
самостоятельная работа	47	55	51
<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
	<b>Зачёт</b>	<b>Зачёт</b>	<b>Зачёт</b>

#### 3.2. Содержание дисциплины

(структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий)

Наименование разделов и тем дисциплины	Всего (часы)			в том числе												
				Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы из них									Самостоятельная работа обучающегося, часы			
				Занятия лекционного типа			Занятия семинарского типа (практические занятия/лабораторные работы), часы			Всего						
0 Ф 0	0 З Ф 0	З Ф 0	0 Ф 0	0 З Ф 0	З Ф 0	0 Ф 0	0 З Ф 0	З Ф 0	0 Ф 0	0 З Ф 0	З Ф 0	0 Ф 0	0 З Ф 0	З Ф 0		
Тема 1. Сущность, причины и мотивы корпоративных слияний и поглощений	12	12	12	2	1	1	2	2	2	4	3	3	8	9	9	
Тема 2. Основные виды слияний и поглощений	12	12	12	2	1	1	2	2	2	4	3	3	8	9	9	
Тема 3. Этапы и стратегии корпоративных слияний и поглощений	12	12	12	2	1	1	2	2	2	4	3	3	8	9	9	
Тема 4. Инструменты и схемы финансирования сделок по слияниям и поглощениям	11	12	11	2	1	1	2	2	2	4	3	3	7	9	8	
Тема 5. Оценка эффективности при слияниях и поглощениях	13	12	10	0	0	0	4	2	2	4	2	2	9	10	8	
Тема 6. Структурирование сделок слияний и поглощений	11	11	10	0	0	0	4	2	2	4	2	2	7	9	8	
Аттестация	0	0	4													
КСР	1	1	1								1	1	1			
Итого	72	72	72	8	4	4	16	12	12	25	17	17	47	55	51	

### Содержание разделов и тем дисциплины

#### 1. Сущность, причины и мотивы корпоративных слияний и поглощений.

Современные интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической глобализации. Виды интеграционных процессов. Жесткая, умеренная и мягкая интеграция. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса: слияние, поглощение, присоединение, разделение, выделение, преобразование, консолидация и др. Формы процесса концентрации (интеграции) и децентрализации (деинтеграции). Действующие правовые основы, регулирующие процессы реорганизации бизнеса в форме слияний и поглощений в Российской Федерации. Обзор рынка слияний и поглощений в РФ и в мире: состояние, основные тенденции, масштабы, виды и направления сделок, отраслевая специфика.

#### 2. Основные виды слияний и поглощений.

Классификация сделок слияний и поглощений как интеграционных процессов. Основные критерии классификации: согласованность интеграции, направления интеграции, национальная принадлежность, тип объединяемого бизнес-профиля, способ объединения потенциала, способ аккумулирования средств на осуществление сделки. Виды слияний и поглощений. Внешние и внутренние факторы, влияющие на процессы слияний и поглощений.

#### 3. Этапы и стратегии корпоративных слияний и поглощений.

Основные этапы процесса слияний и поглощений: планирование и выполнение плана. Характеристика этапа планирования. Разработка бизнес-плана. Внешний и внутренний анализ; декларация миссии; определение цели; выбор бизнес-стратегии и стратегии реализации; разработка функциональной стратегии; создание системы управления реализацией стратегии. Характеристика этапа выполнения

плана, его основные стадии.

#### 4. Инструменты и схемы финансирования сделок по слияниям и поглощениям.

Основные методы определения стоимости компании. Оценка компании на основе прибыли или дисконтированного денежного потока. Метод дисконтированного денежного потока для компании (метод коммерческого предприятия, или метод FCFF). Метод дисконтированного денежного потока на акции (метод собственного капитала, или метод FCFE). Расчет свободного денежного потока. Модель нулевого роста, постоянного роста и переменного роста денежного потока. Оценка компании на основе рыночных показателей. Расчет текущей стоимости фирмы. Анализ сопоставимых компаний. Анализ сопоставимых сделок. Анализ компаний той же или сопоставимой отрасли.

#### 5. Оценка эффективности при слияниях и поглощениях.

Механизм (инструмент) слияния/поглощения и организация компании после завершения сделки.

Факторы, влияющие на выбор инструмента поглощения и организацию компании после завершения сделки. Форма инструмента слияния/поглощения.

#### 6. Структурирование сделок слияний и поглощений

Процесс структурирования сделки слияния/поглощения: понятие и основные аспекты. Оптимальная структура сделки. Форма организации компании после завершения сделки. Форма оплаты. Денежные и не денежные средства платежа. Риск, связанный с различными формами оплаты. Вид поглощения. Преимущества и недостатки различных видов поглощения. Налоговый статус сделки.

### **4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся**

Самостоятельная работа обучающихся включает в себя подготовку к контрольным вопросам и заданиям для текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины приведенным в п. 5.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используются:

- электронный курс "Слияние и поглощение" (<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=4651>).

Иные учебно-методические материалы: Самостоятельная работа обучающихся включает в себя подготовку к контрольным вопросам и заданиям для текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

### **5. Фонд оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)**

#### **5.1 Типовые задания, необходимые для оценки результатов обучения при проведении текущего контроля успеваемости с указанием критериев их оценивания:**

##### **5.1.1 Типовые задания (оценочное средство - Доклад) для оценки сформированности компетенции ПК-11:**

Замечание: тема доклада может быть предложена обучаемым самостоятельно. При этом необходимо согласование темы с преподавателем.

1. Антимонопольное регулирование и M&A
2. Влияние M&A на рыночную стоимость компании
3. Враждебные поглощения: регулирование и функции в рыночной экономике.
4. Враждебные слияния и поглощения в РФ.
5. Выкупы долговым финансированием с участием менеджмента
6. Выкупы долговым финансированием (LBO)
7. Государственное регулирование процессов хозяйственной интеграции.

8. Интеграция после слияния.
9. Исторические тенденции слияний и поглощений в экономике США.
10. Источники финансирования сделки слияний и поглощений.

### 5.1.2 Типовые задания (оценочное средство - Доклад) для оценки сформированности компетенции ПК-12:

Замечание: тема доклада может быть предложена обучаемым самостоятельно. При этом необходимо согласование темы с преподавателем.

1. Международные слияния и поглощения: ключевые аспекты и отличия от локальных сделок.
2. Методы защиты от враждебных поглощений.
3. Методы оплаты слияний и поглощений.
4. Описание одного из этапов сделки по слиянию и поглощению.
5. Основные мотивы слияний и поглощений.
6. Основные этапы оценки стоимости в процессе сделки.
7. Особенности законодательного регулирования сделок M&A (на примере страны или региона)
8. Особенности затратного метода оценки слияний и поглощений.
9. Особенности слияния и поглощения публичных компаний.
10. Оценка эффективности сделки по слиянию и поглощению (на примере отрасли).
11. Политика M&A в контексте стратегии развития компании.
12. Политика государств по отношению к иностранным компаниям (на примере конкретной страны и региона)
13. Специфические проблемы сделок международного характера
14. Стратегия интеграционных процессов.
15. Тендерные предложения по слияниям и поглощениям.
16. Теории агентских издержек свободных потоков денежных средств.
17. Функции M&A в экономике.
18. Экспансия российских компаний на зарубежные рынки: сложности и перспективы.
19. M&A и конкурентоспособность.
20. M&A и экономика: причины и последствия волн слияний; влияние слияний на конкурентную среду.

### Критерии оценивания (оценочное средство - Доклад)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	изложение материала логично, грамотно, без ошибок; свободное владение профессиональной терминологией
отлично	изложение материала логично, без ошибок; умение высказывать и обосновать свои суждения; теория связана с практикой
очень хорошо	обучающийся грамотно излагает материал; ориентируется в материале, владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет, ответ правильный, полный, с незначительными неточностями или недостаточно полный
хорошо	обучающийся грамотно излагает материал; владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет, ответ полный, с неточностями или

Оценка	Критерии оценивания
	недостаточно полный
удовлетворительно	обучающийся излагает материал неполно, непоследовательно, допускает неточности в определении понятий, в применении знаний для выполнения задания, не может доказательно обосновать свои суждения; обнаруживается недостаточно глубокое понимание изученного материала
неудовлетворительно	в ответе обучающегося проявляется незнание основного материала учебной программы, допускаются грубые ошибки в изложении, не может применять знания для выполнения задания
плохо	отсутствуют необходимые теоретические знания; допущены ошибки в определении понятий, искажен их смысл

### **5.1.3 Типовые задания (оценочное средство - Доклад-презентация) для оценки сформированности компетенции ПК-11:**

1. Антимонопольное регулирование и М&А
2. Влияние М&А на рыночную стоимость компании
3. Враждебные поглощения: регулирование и функции в рыночной экономике.
4. Выкупы долговым финансирование с участием менеджмента
5. Выкупы долговым финансированием (LBO)
6. Интеграция после слияния.
7. Исторические тенденции слияний и поглощений в экономике США.
8. Кого надо защищать (если кого-то следует защищать) от иностранной экспансии на российском рынке (банки, сельскохозяйственные предприятия, автомобилестроение и т.п.)?
9. Конкуренция и М&А
10. Международные слияния и поглощения: ключевые аспекты и отличия от локальных сделок.

### **5.1.4 Типовые задания (оценочное средство - Доклад-презентация) для оценки сформированности компетенции ПК-12:**

1. Антимонопольное регулирование и М&А
2. Влияние М&А на рыночную стоимость компании
3. Враждебные поглощения: регулирование и функции в рыночной экономике.



4. Выкупы долговым финансирование с участием менеджмента
5. Выкупы долговым финансированием (LBO)
6. Интеграция после слияния.
7. Исторические тенденции слияний и поглощений в экономике США.
8. Кого надо защищать (если кого-то следует защищать) от иностранной экспансии на российском рынке (банки, сельскохозяйственные предприятия, автомобилестроение и т.п.)?
9. Конкуренция и M&A
10. Международные слияния и поглощения: ключевые аспекты и отличия от локальных сделок.

### Критерии оценивания (оценочное средство - Доклад-презентация)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Материал изложен полно, даны правильные определения основных понятий; Обнаружено понимание материала, обучающийся обосновывает свои суждения, применяет знания на практике, приводит примеры не только из учебника, но и самостоятельно сформулированные; Материал изложен последовательно и грамотно с точки зрения норм литературного языка
отлично	Материал изложен полно; Обнаружено понимание материала; Материал изложен последовательно и грамотно с точки зрения норм литературного языка
очень хорошо	Ответ удовлетворяет тем же требованиям, что и для отметки «отлично», но обучающийся допускает 1-2 ошибки, которые способен исправить
хорошо	Ответ удовлетворяет тем же требованиям, что и для отметки «очень хорошо», но обучающийся допускает 1-2 ошибки, которые способен исправить, и 1-2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого материала .
удовлетворительно	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но: 1. материал изложен неполно, допущены неточности в определении понятий или в формулировках правил; 2. не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и приводить примеры; 3. излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении ответа
неудовлетворительно	Обучающийся обнаруживает незнание большей части ответа соответствующего вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, непоследовательно и неуверенно излагает материал
плохо	Обучающийся обнаруживает незнание ответа соответствующего вопроса

Оценка	Критерии оценивания

### 5.1.5 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-11:

Задача 1.

Компания А имеет рыночную капитализацию 40 млн. долл., а компания Б — 20 млн. долл. Предполагаемое слияние приведет к сокращению стандартного отклонения отдачи на собственный капитал (чистой прибыли) с 40% у каждой компании до 35% у объединенной. Сделайте прогноз рыночной капитализации объединенной компании при отсутствии эффектов синергизма.

Решение

60 млн. долл. Рыночная цена, констатируемая рынком, отражает именно рыночный риск, который является частью общего риска (измеряется стандартным отклонением).

### 5.1.6 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-12:

Задача 1.

Компания А рассматривает интеграцию с компанией Б через обмен акций на основе соотношения рыночных цен. Синергизм отсутствует. Данные по компании (в рублях) представлены в таблице:

Показатели	Компания А (покупатель)	Компания В (целевая компания)
Прибыль на акцию	3,5	3,5
Цена акции	52,5	26,25
Мультипликатор P/E	15	7,5
Число размещенных акций, шт.	150000	150000
Прибыль	525000	525000
Рыночная капитализация	7875000	3937500

Оцените аналогичные данные по объединенной компании.

**Решение:**

Так как синергизм отсутствует, рыночная капитализация объединенной компании будет являться суммой рыночных оценок собственного капитала по двум компаниям:  $PVAB = PVA + PVБ$ . Рыночная капитализация АБ составляет 11812500 руб. Мультипликатор Р/Е у компании А выше в 2 раза, что позволило при обмене акций взамен 150 тыс. акций Б предложить только 75 тыс. новых акций А. В результате число размещенных акций компании АБ составит: 150 тыс. + 75 тыс. = 225 тыс. шт. Прибыль по объединенной компании рассчитывается как сумма значений по каждой компании: 525 тыс. руб. + 525 тыс. руб. = 1050 тыс. руб. Так как число акций не удвоилось, значение прибыли на акцию возрастет и составит 4,67 руб. Следует заметить, что в результате слияния дополнительного денежного потока не возникло и это увеличение прибыли на акцию не отражает действительных процессов увеличения отдачи. Цена акции не изменится, что естественно при отсутствии синергизма.

### Критерии оценивания (оценочное средство - Задачи)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	особо выдающееся решение (красивое, оригинальное, изящное, учтены дополнительные эффекты; найдены обстоятельства, неучтенные автором задачи)
отлично	полностью решенная задача
очень хорошо	полностью решенная задача с более или менее значительными недочетами
хорошо	частично решенная задача
удовлетворительно	правильно угадан сложный ответ, но его обоснование отсутствует (или ошибочно)
неудовлетворительно	сделана разумная попытка решения, не давшая результата
плохо	решение отсутствует или абсолютно некорректно

### 5.1.7 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-12:

1. Слияние – это:

а) объединение, при котором слившиеся компании прекращают свое автономное существование в качестве юридического лица;

б) объединение фирм с целью совместного планирования производства, и сбыта продукции;

в) это сделка, совершаемая с целью установления контроля над хозяйственным обществом и осуществляемая путем приобретения более 30 % уставного капитала (акций, долей, и т. п.) поглощаемой компании, при этом сохраняется юридическая самостоятельность общества;

г) все верно.

2. Поглощение – это:

- а) объединение, при котором слившиеся компании прекращают свое автономное существование в качестве юридического лица;
- б) это сделка, совершаемая с целью установления контроля над хозяйственным обществом и осуществляемая путем приобретения более 30 % уставного капитала (акций, долей, и т. п.) поглощаемой компании, при этом сохраняется юридическая самостоятельность общества.
- в) объединение фирм с целью совместного планирования производства, и сбыта продукции;
- г) все неверно.

3. Объединение компаний, выпускающих взаимосвязанные (взаимодополняющие) товары – это:

- а) вертикальные слияния;
- б) конгломератные слияния;
- в) родовые слияния;
- г) горизонтальные слияния.

4. Укрупненный процесс слияний и поглощений обычно состоит из этапов:

- а) трех;
- б) шести;
- в) девяти;
- г) двух.

5. Адсорбция – это:

- а) объединение двух и более фирм с целью контроля цен;
- б) взаимопроникновение двух структур (обмен крупными пакетами акций и объединение ряда операций на финансовых рынках,
- в) полное слияние или поглощение (на рынке остается только одна структура).
- г) все неверно.

6. Аллокативными называются такие поглощения, которые:

- а) обеспечивают сокращение транзакционных издержек фирмы после слияния;
- б) прибыльны благодаря приносимым ими улучшениям в работе фирмы после слияния, и для которых мотивом служит последующее повышение рыночной оценки активов;

в) неприбыльны и обеспечивают увеличение издержек из-за появления X-неэффективности;

г) все неверно.

7. Мотивами слияний и поглощений могут являться:

а) усиление рыночной власти;

б) сокращение рекламных и иных расходов;

в) выигрыш от синергии

г) все верно;

д) все неверно.

8. Взаимодополняющее действие активов двух или нескольких компаний, совокупный результат которого намного превышает сумму результатов отдельных действий этих компаний – это:

а) стремление к росту;

б) диверсификация;

в) синергетический эффект;

г) эффекта масштаба производства.

9. Объединение компаний, не связанных между собой какими-либо производственными или сбытовыми отношениями, то есть слияние такого типа - слияние фирмы одной отрасли с фирмой другой отрасли, не являющейся ни поставщиком, ни потребителем, ни конкурентом. Речь идет о:

а) горизонтальном слиянии фирмы;

б) конгломератном (круговом) слиянии;

в) вертикальном слиянии фирмы;

г) родовом (параллельном) слиянии.

10. Поглощение предприятия против воли его собственников, имеющих преимущественное положение в данном предприятии, и/или его руководителя – это:

а) диверсификация;

б) интеграция;

в) рейдерство;

г) фритредерство.

**Критерии оценивания (оценочное средство - Тест)**

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	изложение материала логично, грамотно, без ошибок; свободное владение профессиональной терминологией.
отлично	изложение материала логично, без ошибок; умение высказывать и обосновать свои суждения; теория связана с практикой
очень хорошо	обучающийся грамотно излагает материал; ориентируется в материале, владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет, ответ правильный, полный, с незначительными неточностями или недостаточно полный
хорошо	обучающийся грамотно излагает материал; владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет, ответ полный, с неточностями или недостаточно полный
удовлетворительно	обучающийся излагает материал неполно, непоследовательно, допускает неточности в определении понятий, в применении знаний для выполнения задания, не может доказательно обосновать свои суждения; обнаруживается недостаточно глубокое понимание изученного материала.
неудовлетворительно	в ответе обучающегося проявляется незнание основного материала учебной программы, допускаются грубые ошибки в изложении, не может применять знания для выполнения задания
плохо	отсутствуют необходимые теоретические знания; допущены ошибки в определении понятий, искажен их смысл

## 5.2. Описание шкал оценивания результатов обучения по дисциплине при промежуточной аттестации

### Шкала оценивания сформированности компетенций

Уровень сформированности компетенций (индикатора достижения компетенций)	плохо	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	очень хорошо	отлично	превосходно
	не зачтено			зачтено			
<u>Знания</u>	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Ошибок	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.

	отказа обучающегося от ответа		ошибок	несколько негрубых ошибок	несколько несущественных ошибок	нет.	
<u>Умения</u>	Отсутствие минимальных умений. Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки	Продемонстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, но не в полном объеме	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с отдельным и несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном объеме без недочетов
<u>Навыки</u>	Отсутствие базовых навыков. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторым и недочетами	Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторым и недочетами	Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов	Продемонстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов	Продемонстрирован творческий подход к решению нестандартных задач

### Шкала оценивания при промежуточной аттестации

Оценка		Уровень подготовки
зачтено	<b>превосходно</b>	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне выше предусмотренного программой
	<b>отлично</b>	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «отлично».
	<b>очень хорошо</b>	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо»
	<b>хорошо</b>	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо».
	<b>удовлетворительно</b>	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «удовлетворительно»
не зачтено	<b>неудовлетворительно</b>	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно».
	<b>плохо</b>	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

### **5.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения на промежуточной аттестации с указанием критериев их оценивания:**

#### **5.3.1 Типовые задания (оценочное средство - Контрольные вопросы) для оценки сформированности компетенции ПК-11**

1. Банкротство компании с последующим приобретением ее активов.
2. Возможности применения метода оценки рентабельности для слияний и поглощений.
3. Возможности ретроспективной оценки для слияний и поглощений организаций.
4. Враждебное поглощение.
5. Государственное регулирование процессов хозяйственной интеграции.
6. Дружественное поглощение.
7. Исторические аспекты слияний и поглощений в США.
8. Классификация мотивов слияний и поглощений предприятий.
9. Классификация слияний и поглощений - горизонтальные, вертикальные, конгломерантные.
10. Корпоративные цели слияния.
11. Общие характерные черты объединения зарубежных предприятий.
12. Перспективная оценка организаций при слияниях и поглощениях.
13. Понятие недобросовестных слияний.
14. Правовое обеспечение слияний и поглощений в РФ.
15. Синергетический подход при слияниях и поглощениях.
16. Стратегические цели объединения.

#### **5.3.2 Типовые задания (оценочное средство - Контрольные вопросы) для оценки сформированности компетенции ПК-12**

1. Выбор целесообразной формы объединения при слияниях и поглощениях.
2. Выкупы долговым финансированием без участия выкупаемой корпорации.
3. Выкупы долговым финансированием с участием менеджмента выкупаемой корпорации.
4. Доходный метод оценки организаций при слияниях и поглощениях.



5. Затратный подход при оценке организаций для слияний и поглощений.
6. Использование STEP–анализа для оценки организаций при слияниях и поглощениях.
7. Использование метода оценки рыночной стоимости корпорации при слияниях и поглощениях.
8. Качественная оценка организаций при слияниях и поглощениях.
9. Количественная оценка предприятий при слияниях и поглощениях.
10. Методы защиты от враждебных поглощений до появления непосредственной угрозы жесткого поглощения.
11. Методы защиты, создаваемые уже после того, как тендерное предложение на выкуп акций было сделано.
12. Общий обзор методов оценки объединений предприятий.
13. Ограничения и достоинства бухгалтерского метода при оценке слияний и поглощений.
14. Особенности процесса интеграции после слияния
15. Оценка кандидатов на покупку при стратегическом планировании.
16. Оценка слияний и поглощений используя матрицу БКГ.
17. Оценка слияний и поглощений с помощью матрицы «Дженерал Электрик – МакКинси».
18. Перспективы развития процессов слияний и поглощений.
19. Планирование и поиск кандидатов на слияние, поглощение.
20. Применение SWOT–анализа для оценки слияний и поглощений.
21. Применение модели 5 конкурентных сил М. Портера для оценки слияний и поглощений.
22. Причины преобладания недобросовестных слияний в практике российских компаний.
23. Реструктуризация предприятия.
24. Рыночный метод оценки организаций при слияниях и поглощениях.
25. Синергетическая теория слияний.
26. Функциональные цели при слияниях.
27. Содержание основных понятий слияний и поглощений предприятий.
28. Специфика объединения отечественных организаций.
29. Способы объединения при поглощениях.

30. Стратегическое планирование слияний и поглощений.
31. Тенденции развития процессов слияний и поглощений в РФ.
32. Тендерное предложение.
33. Теория агентских издержек свободных потоков денежных средств.
34. Теория гордыни.
35. Формы враждебного поглощения в российской экономике.

### **Критерии оценивания (оценочное средство - Контрольные вопросы)**

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Хорошая подготовка. Обучающийся дает ответ на все теоретические вопросы билета, но имеются неточности в определениях понятий, процессов и т. п. или ошибки, но при ответах на наводящие вопросы, может правильно сориентироваться и в общих чертах дать правильный ответ. Обучающийся работал на практических занятиях. Выполнение контрольных экзаменационных заданий от 60 до 100%.
не зачтено	Подготовка недостаточная и требует дополнительного изучения материала. Обучающийся дает ошибочные ответы, как на теоретические вопросы билета, так и на наводящие и дополнительные вопросы экзаменатора. Обучающийся пропустил большую часть практических занятий. Выполнение контрольных экзаменационных заданий до 50%.

### **6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)**

Основная литература:

1. Проактивный кризис-менеджмент (диагностика и реструктуризация) / Львова Н.А., Покровская Н.В. - Москва : Проспект, 2017., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=651356&idb=0>.
2. Пятницкий Д. В. Слияние и поглощение бизнеса : учебное пособие / Пятницкий Д. В. - Иваново : ИВГПУ, 2019. - 56 с. - Рекомендовано научно-методическим советом ИВГПУ в качестве учебного пособия для магистров направления 38.04.01 Экономика. - Библиогр.: доступна в карточке книги, на сайте ЭБС Лань. - Книга из коллекции ИВГПУ - Экономика и менеджмент., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=754450&idb=0>.
3. Организационное проектирование: реорганизация, реинжиниринг, гармонизация : Учебное пособие / Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова; Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова; Институт региональных экономических исследований. - 1. - Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2021. - 196 с. - ВО - Магистратура. - ISBN 978-5-16-011880-2. - ISBN 978-5-16-104360-8., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=833770&idb=0>.
4. Организационное проектирование: реорганизация, реинжиниринг, гармонизация : Учебное пособие / Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова; Российский экономический

университет им. Г.В. Плеханова; Институт региональных экономических исследований. - 1. - Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2023. - 196 с. - ВО - Магистратура. - ISBN 978-5-16-011880-2. - ISBN 978-5-16-104360-8., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=837000&idb=0>.

#### Дополнительная литература:

1. Авдашева С. Б. Политика поддержки конкуренции: антимонопольное регулирование и реструктуризация в отраслях естественных монополий : учеб. пособие / под ред. С. Б. Авдашевой ; Нац. фонд подготовки кадров. - М. : Новый учебник, 2004. - 174 с. - ISBN 5-8393-0340-2 : 65.46., 37 экз.
2. Слияние и поглощение компаний по праву Европейского Союза / Калашников Г.О. - Москва : Международные отношения, 2007., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=635166&idb=0>.
3. Организационное проектирование: реорганизация, реинжиниринг, гармонизация : Учебное пособие / Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова; Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова; Институт региональных экономических исследований. - 1. - Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2021. - 196 с. - ВО - Магистратура. - ISBN 978-5-16-011880-2. - ISBN 978-5-16-104360-8., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=833770&idb=0>.

#### Программное обеспечение и Интернет-ресурсы (в соответствии с содержанием дисциплины):

1. Операционная система MicrosoftWindows
2. Прикладное программное обеспечение MicrosoftOffice
3. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
4. [www.gks.ru](http://www.gks.ru) / Федеральная служба государственной статистики.
5. <http://www.economicus.ru/> Сайт, посвященный экономике.
6. <http://www.rbc.ru/> РосБизнесКонсалтинг.
7. <http://expert.ru/> Эксперт on-line.
8. <http://www.cbr.ru/> - сайт Центрального банка РФ

#### **7. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)**

Учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, оснащены мультимедийным оборудованием (проектор, экран), техническими средствами обучения.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечены доступом в электронную информационно-образовательную среду.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ННГУ по направлению подготовки 38.04.01 - Экономика.

Автор(ы): Чемоданова Юлия Владимировна, кандидат экономических наук, доцент  
Цапина Татьяна Николаевна, кандидат экономических наук, доцент.

Заведующий кафедрой: Плехова Юлия Олеговна, доктор экономических наук.

Программа одобрена на заседании методической комиссии от 12.12.2023, протокол № 6.