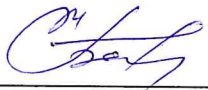


Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Новосибирский национальный исследовательский
государственный университет» (Новосибирский государственный университет, НГУ)

Экономический факультет


подпись

Согласовано
Декан ЭФ
Богомолова Т.Ю.

«19» октября 2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
СЛИЯНИЯ, ПОГЛОЩЕНИЯ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

Направление подготовки: **38.03.02 Менеджмент**
направленность (профиль): Менеджмент

Форма обучения: очная

Разработчики:

к.э.н., доцент Мусатова М.М

к.э.н., доцент Лугачева Л.И

Зав.кафедрой экономического управления
д.э.н., профессор Малов Ю.В.

Новосибирск
2020

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	3
2. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося	4
4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий.....	5
5. Перечень учебной литературы	8
6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся	11
7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	17
8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине	18
9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине	18
10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине.....	19

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

Цель дисциплины «Слияния, поглощения и методы оценки компаний»: познакомить студентов с современным состоянием и пониманием процессов корпоративной интеграции в экономике России, факторами, влияющими на интеграционные решения компаний, мотивы проведения слияний и поглощений в корпоративном секторе.

В ходе занятий демонстрируются подходы к анализу структуры отраслевых и межотраслевых проекций современных интеграционных стратегий российских компаний, обсуждаются основные эконометрические подходы к моделированию сделок M&A модели и методы, объясняющие формирование стоимости компании влияние государственного регулирования на формирование стратегии фирмы. Раскрываются основные тенденции корпоративной интеграции в РФ, рассматриваются проблемы институционального регулирования сделок M&A в России.

Задачи дисциплины:

- дать представление о теоретических основах интеграционных процессов и оценки компании как научного направления;
- показать основные подходы к анализу и моделированию интеграционных процессов; рассмотреть специфику слияний и поглощений компаний в России и характерные для современного этапа развития экономики тенденции корпоративной интеграции; изучить зарубежный опыт эконометрического моделирования слияний и поглощений компаний;
- сформировать у студентов навыки оценки стоимости компании в процессе подготовки сделок M&A.

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
	знать	уметь	владеть
ПК-5 Способность анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений	• суть и классификации видов, мотивов и факторов интеграционных сделок; • основные теоретические концепции о слияниях и поглощениях компаний; • законодательство и институциональный ландшафт проведение корректных сделок слияний и поглощений компаний;	• аргументировать влияние финансовых решений на стоимость компании; • демонстрировать знание управленческих технологий; • обосновывать свою точку зрения и принимать решения; • выбрать источники и инструменты финансирования сделок M&A;	• навыками анализа и структуризации проводимой сделки слияний и поглощений компаний; • основными методами и методологией оценки стоимости компаний различных сфер бизнеса в глобальной среде; • методами анализа стоимостных и информационных характеристик корпоративных интеграционных

Результаты освоения образовательной программы (компетенции)	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
	знать	уметь	владеть
	• современные тенденции показателей при подготовке сбалансированных управленческих решений; • особенности форм стратегического взаимодействия участников конкретных рынков	проводить сравнительный анализ вариантов управленческих решений по результирующим показателям	сделок

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Слияния, поглощения и методы оценки компаний» является элективной, преподается в 4 семестре.

Дисциплины (практики), изучение которых необходимо для освоения дисциплины «Слияния, поглощения и методы оценки компаний»: «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Экономика фирмы», «Институциональная экономика», «Социально-экономическая статистика». Предполагается, что студенты владеют английским языком на уровне, позволяющем им свободно изучать научно-практические исследования в области промышленной и структурной политики, публикуемые в периодических изданиях.

Дисциплины (практики), для изучения которых необходимо освоение дисциплины «Слияния, поглощения и методы оценки компаний»: «Стратегический менеджмент», «Риск-менеджмент», производственная практика, выполнение курсовой работы и ВКР.

3. Трудоемкость дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося

Трудоемкость дисциплины – 2 з.е. (72 ч)

Форма промежуточной аттестации: дифференцированный зачет

Вид деятельности	Семестр
	4
Контактная работа, часов, в том числе:	38
лекции (с практическими заданиями)	32
практические занятия	-
групповая работа с преподавателем	4
контактная работа при аттестации	2
консультации перед экзаменом	-
Самостоятельная работа, часов, в том числе:	34
самостоятельная работа во время занятий	28
самостоятельная работа во время промежуточной аттестации	6
Всего, часов	72

4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

№ п/ п	Раздел дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, в часах		
			лекции		самостоятель ная работа во время занятий
			всего	в т.ч. практиче ские задания	
	I. Слияния, поглощения и реструктуризация фирмы	6			
1	Роль и значение процессов корпоративной интеграции в современной экономике	6	2		2
2	Процессы М&А компаний: сущность и типология	6	2	2	2
3	Мотивы и факторы М&А в стратегиях неорганического роста корпораций	6	2		2
4	Слияния и поглощения как инструменты конкурентных стратегий российских компаний	6	4	2	4
	II. Институциональное управление процессами развития М&А	6			
5	Модели взаимодействия государства и корпораций на российском рынке М&А	6	2	2	2
6	Особенности интеграционных процессов на российском рынке корпоративного контроля в условиях санкций	6	2		2
7	Факторы нового профиля интеграции и реструктуризации активов компаний	6	2	2	2
8	Участие фондов прямых частных инвестиций в интеграционных процессах (private equity – PE)	6	6	2	4
	III. Моделирование активности процессов М&А в российской экономике	6			
9	Конфигурация рынка М&А: зависимость от динамики макроэкономических факторов и делового цикла: зарубежный опыт	6	4	2	2
10	Моделирование временного характера активности процессов М&А с учетом их национальной направленности М&А (трансграничные и внутрироссийские М&А).	6	2	2	2
11	Региональные интересы и поведение агентов на внутрироссийском рынке М&А	6	2		2
	IV. Специфика оценки стоимости компании при проведении М&А	6			
12	Оценка сделки (Deal valuation). Методологические проблемы доходного подхода в оценке М&А Затратный подход	6	2	2	4
	Всего		32	16	28

Содержание дисциплины «Слияния, поглощения и методы оценки компаний»:

	Содержание разделов
	I. Слияния, поглощения и реструктуризация фирмы
1	Роль и значение процессов корпоративной интеграции в современной экономике. Волнообразный характер поведения процессов М&А. Характеристика отраслевых, агрегированных и глобальных волн М&А. Специфика последних международных волн М&А. Катализаторы волн М&А. Основные концепции объяснения волнообразного характера волн М&А: теория отраслевых рынков, финансовая экономика (неоклассическая модель), теория отслеживания рынка и поведенческий подход. Место российских М&А в контексте общемировых интеграционных процессов. Динамика М&А на фоне макроэкономических показателей
2.	Процессы М&А компаний: сущность и типология. Возможные подходы к интерпретации понятия «слияний и поглощений». Многомерная классификация процессов М&А. Их особенности. Взаимосвязь корпоративного контроля и организационных форм интеграции. Виды корпоративного контроля. Типология сделок: через акционерный капитал, активы, др. Направления корпоративной интеграции. Стоимостные и информационные характеристики корпоративных интеграционных сделок. Источники и инструменты финансирования сделок М&А. Роль инвестиционных банков, финансовых институтов в процессе М&А
3.	Мотивы и факторы М&А в стратегиях неорганического роста корпораций. Факторы, влияющие на интенсивность процессов М&А.. Классические (традиционные) мотивы М&А с позиций 3-х теоретических платформ: синергетическая теория; теория гордыни; теория агентских издержек свободных потоков денежных средств. Влияние глобализации и делового цикла на мотивы интеграционных стратегий российских компаний. Политика М&А в контексте стратегии развития компании. Границы неорганического роста компаний. Эффективность процессов М&А: мировой и российский опыт
4.	Слияния и поглощения как инструменты конкурентных стратегий российских компаний. Динамика российского рынка слияния и поглощения (М&А) на фоне усиления геополитических рисков и обострения конкуренции. Структурные деформации российского рынка М&А. Возможные изменения метрики российского рынка М&А в условиях финансовой турбулентности
	II. Институциональное управление процессами развития М&А в корпоративном секторе
5.	Модели взаимодействия государства и корпораций на российском рынке М&А. Классическая модель и ее институциональные характеристики. Модель активного и доминирующего участника. Специфика кризисного структурирования процессов М&А. Рациональная модель взаимодействия государства и корпораций. Государственные корпорации и их эффективность
6.	Особенности интеграционных процессов на российском рынке корпоративного контроля в условиях санкций. Современные институциональные ограничения интеграционных стратегий российского бизнеса. Административные и законодательные инициативы государства на рынке корпоративного контроля: текущая ситуация. Кластерная политика, локализация и стратегия импортозамещения
7..	Факторы нового профиля интеграции и реструктуризации активов компаний. Цифровизация экономики, появление технологических платформ и «экосистем» в ОПК. Новые подходы к финансовому оздоровлению, реструктуризации предприятий ОПК, формирующиеся на фоне подготовки

	масштабных изменений в закон о банкротстве. Изменения порядка продажи непрофильных активов государственными компаниями и корпорациями. Возможное появление новых льготных лизинговых программ для различных отраслей. Развитие государственно-частного партнерства
8.	Фонды прямых частных инвестиций (private equity - PE) в интеграционных процессах. Роль PE и VC фондов в экономике. Сущность, инструменты и инвесторы PE. Подход Wharton Business School к определению private equity. Примеры организации инвестиционного фонда. Классификация инвесторов в PE. Преимущества и недостатки PE для компаний. Динамика PE в России и мире. Оценка потоков и институциональных условий работы. Привлекательность России для PE и VC инвестиций: IESE VCPE index. Тенденции рынка private equity в России. Влияние кризиса на PE в России. Методы исследования взаимосвязей деятельности фондов и результативности компаний. Зарубежный опыт эмпирических исследований PE. Эконометрический анализ эффективности деятельности фондов на российском рынке корпоративного контроля.
	III Моделирование активности процессов M&A в российской экономике
9.	Конфигурация рынка M&A: зависимость от динамики макроэкономических факторов и делового цикла. Влияние ВВП как индикатора экономической активности на волнообразное поведение M&A. Зарубежный опыт эконометрического моделирования. Влияние макроэкономических факторов на активность российского рынка слияний PE и поглощений: опыт эконометрический анализ с учетом национальной направленности процессов M&A (трансграничные и внутрироссийские). Деловые циклы в динамике ВВП и процессах M&A в российской экономике. Оценка взаимосвязей национальных рынков слияний и поглощений в условиях глобализации
10.	Моделирование временного характера активности процессов M&A с учетом их национальной направленности M&A (трансграничные и внутрироссийские M&A). Теоретические подходы к тестированию волнообразного поведения слияний и поглощений компаний. Методические и эмпирические подходы к моделированию динамики российских сделок M&A. Выбор системы макроэкономических и финансовых переменных для эконометрических моделей
11.	Региональные интересы и поведение агентов на внутрироссийском рынке M&A. Пространственный анализ внутрироссийских сделок M&A. Факторы формирования нового профиля внутрироссийских сделок M&A и изменения региональных приоритетов инвесторов
	IV. Специфика оценки стоимости компании при проведении M&A
12.	Оценка сделок при M&A (Deal valuation). Применение методов дисконтированных денежных потоков (DCF) и сравнительных методов (multiples) в практике M&A. Основные этапы оценки стоимости в процессе сделки. Доходный подход в оценке бизнеса компаний. Метод капитализации нормальной бухгалтерской прибыли. Модель дисконтирования экономической прибыли Эдварда – Белла – Ольсона (ЕВО). Оценка стоимости компании на основе рыночных сравнений. Затратный подход и его роль в современной практике оценки стоимости компании. Алгоритм и особенности метода чистых активов

Практические задания на занятиях (16 ч)

Содержание	Объем, час
Опрос по темам 1 и 2. Решение тестов	1
Знакомство с информационными базами. Составление таблицы «Динамика M&A на фоне макроэкономических показателей»	2
Опрос по теме 3 «Мотивы, факторы M&A». Решение тестов	1
Опрос по теме 4 «Слияния и поглощения как инструменты конкурентных стратегий российских компаний». Анализ конкретных сделок	4

Презентации и доклады	
Опрос по теме 5 «Модели взаимодействия». Дискуссия «Контуров новой модели»	2
Опрос по теме 6, 7 «Особенности и факторы нового профиля М&А».	1
Опрос по теме 8 «Фонды прямых частных инвестиций». Задания по анализу деятельности конкретных ФПИ. Решение тестов	2
Опрос по темам 9,10,11 «Моделирование активности процессов М&А».	2
Презентации и доклады	
Опрос по темам 12 «Оценка сделок при М&А».	1

Самостоятельная работа студентов (34 ч)

Перечень занятий на СРС	Объем, час
Составление таблицы «Динамика М&А в России на фоне макроэкономических показателей	2
Подготовка доклада и презентации	8
Выполнение домашних заданий	8
Выполнение индивидуального задания – подготовка реферата по предложенным темам	10
Подготовка к дифференцированному зачету	6

5. Перечень учебной литературы

5.1 Основная литература

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран ; Д. Липинский, И. Розмаинский, А. Скоробогатов ; науч. ред. Е. Сквирская и др. - 5-е изд. - Москва : Альпина Паблишер, 2016. - 1339 с. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=279385>. (дата обращения: 21.11.2020).
2. Международный менеджмент : учебник для бакалавров / Е. П. Темнышова [и др.]. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 456 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-2424-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. URL: <https://urait.ru/bcode/425888> (дата обращения: 21.11.2020).
3. Управление корпоративными финансами : учебное пособие / О.Н. Ермолина, Н.Ю. Калашникова, Н.П. Кашенцева и др. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2016. - 531 с. – URL <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=444207>. (дата обращения: 21.11.2020).
4. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник / Н.Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. - 253 с. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496100>. (дата обращения: 21.11.2020).

5.2 Дополнительная литература

5. Бегаева А.А. Корпоративные слияния и поглощения: проблемы и перспективы правового регулирования /отв. Ред. Н.Т.Михайлов. – М.: «Инфотропик Медиа» 2010. – 132.с. URL: <http://zahvat.ru/media/bookshelffile/original/33620.pdf> (дата обращения: 21.11.2020).
6. Зайнуллина М.Р. Слияния и поглощения. Учебник. Казань: Изд-во КГФЭИ, 2012 URL: http://kpfu.ru/staff_files/F119423065/EOR.Sliyaniya.i.pogloscheniya.pdf (дата обращения: 21.11.2020).
7. Мусатова М.М. Основные тренды развития интеграционных процессов в современных условиях: учеб.-метод. пособие / Новосибирский гос. ун-т. - Новосибирск, 2013. - 130 с. (37 экз.).

8. Мусатова М.М. «Эффект плато» на российском рынке прямых частных инвестиций. - DOI: 10.18334/eo.9.4.41286 // Экономические отношения. - 2019. - Т. 9, № 4. - С. 2889-2906. - URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_42446302_25973794.pdf (дата обращения: 21.11.2020).
9. Мусатова М.М. Эффективность партнерства фондов прямых частных инвестиций и российских компаний: эконометрическая оценка. - DOI: 10.18334/erp.9.4.41378 // Экономика, предпринимательство и право. - 2019. - № 4. - С. 207-222. - URL: <https://1economic.ru/lib/41378> (дата обращения: 21.11.2020).
10. Мусатова М.М., Лугачёва Л.И. Взаимосвязи динамики фондов прямых инвестиций и макроиндикаторов: зарубежный опыт моделирования. - DOI: 10.18334/гр.19.12.39653 // Российское предпринимательство. - 2018. - Т. 19, № 12. - С. 3625-3636. - URL: <https://creativeconomy.ru/lib/39653> (дата обращения: 21.11.2020).
11. Мусатова М.М. Влияние фондов прямых частных инвестиций на траекторию развития трудовых отношений в целевых компаниях. - DOI: 10.18334/et.5.4.39685 // Экономика труда. - 2018. - Т. 5, № 4. - С. 1251-1262. - URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_37111740_79573342.pdf (дата обращения: 21.11.2020).
12. Мусатова М.М., Лугачёва Л.И. Институциональная среда и спецификация контрактов фондов прямых инвестиций: современные эконометрические подходы. - DOI: 10.18334/се.12.12.39668 // Креативная экономика. - 2018. - Т. 12, № 12. - С. 1989-2000. - URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_36716921_76350228.pdf (дата обращения: 21.11.2020).
13. Мусатова М. М. Динамика слияний и поглощений в Российской Федерации: факторы, мотивы, взаимосвязи. Монография. – Новосибирск: ИЭиОПП СО РАН. – 2006. (3 Экз.).
14. Мусатова М.М., Лугачёва Л.И. Региональные интересы и поведение агентов на внутрироссийском рынке М&А. - DOI: 10.25205/2542-0429-2018-18-1-114-128 // Мир экономики и управления. - 2018. - Т. 18, вып. 1. - С. 114-128. - URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_35086252_60046517.pdf (дата обращения: 21.11.2020).
15. Мусатова М.М., Лугачёва Л.И. Российские фонды прямых частных инвестиций: новая экономическая и инвестиционная реальность. - DOI: 10.30680/ECO0131-7652-2018-2-139-154 // ЭКО. - 2018. - № 2. - С. 139-154. URL: <https://ecotrends.ru/index.php/eco/article/view/1165> (дата обращения: 21.11.2020).
16. Мусатова М.М., Лугачёва Л.И. Типология и сравнительный Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России 2019 года. URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/rvca-yearbook> (дата обращения: 21.11.2020).
17. Мусатова М.М., Лугачёва Л.И. Особенности структурной перестройки мирового рынка прямых частных инвестиций и его ключевые тренды // Вопросы инновационной экономики. 2020. Т.10. № 1. С. 123-132. URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_42676082_83790719.pdf (дата обращения: 21.11.2020).
18. Проблемы измерения доходности прямых инвестиций. URL: <https://fin-accounting.ru/private-equity/risk-and-return/yield-measurement-problems> (дата обращения: 21.11.2020).
19. Чубайс А. Технологическое предпринимательство и глобальные технологические тренды. Открытая лекция. URL: <http://www.rusnano.com/about/press-centre/first-person/20160411-fiop-otkrytaya-lektsiya-chubaisa> (дата обращения: 20.11.2020).
20. Цыцулина Д.В. Ожидаемое воздействие сделок слияний с участием российских и иностранных компаний на состояние конкуренции в черной и цветной металлургии

- в 1999–2011 гг. // Прикладная эконометрика. - 2012 . - № 3 (27). - С.70-86. URL: [http://www.applieconometrics.ru/general/upload/articles/Pages_from PE 327 2012 70-85-renamed.pdf](http://www.applieconometrics.ru/general/upload/articles/Pages_from_PE_327_2012_70-85-renamed.pdf) (дата обращения: 20.11.2020).
21. Цяо, Д. Путь Lenovo: как добиться оптимальной производительности, управляя многопрофильной международной корпорацией / Д. Цяо, И. Конайерс. - Москва : Олимп-Бизнес, 2016. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494726> (дата обращения: 21.11.2020).
 22. Эскиндаров И.Ю. Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах): учебное пособие / Эскиндаров И.Ю., Беляева И.Ю., Жданов А.Ю., Пухова М.М. – М. КНОРУС, 2013 – 232 с. – URL: <https://docplayer.ru/109820388-Teoriya-sliyaniy-i-pogloshcheniy.html> (дата обращения: 21.11.2020).
 23. Lugacheva L., Musatova M. Russian M&A Market: Dynamics and Current State. - DOI: 10.17265/2328-2185/2019.04.007 // Management Studies. - 2019. - Vol. 7, No. 4. - P. 325-337. - URL: <http://www.davidpublisher.org/Public/uploads/Contribute/5cc2d1f3ab8a1.pdf> (дата обращения: 21.11.2020).

Источники на английском языке за 2014–2018 гг. находятся в свободном доступе (через библиотеку НГУ)

24. Albuquerque, Rui, Luis Brandao-Marques, Miguel Ferreira, and Pedro Pinto Matos. 2015. International Corporate Governance Spillovers: Evidence from Cross-Border Mergers and Acquisitions. C.E.P.R. Discussion Papers, CEPR Discussion Papers: 10917.
25. Aminadav, Gur, and Elias Papaioannou. 2016. Corporate Control around the World. National Bureau of Economic Research, Inc, NBER Working Papers: 23010.
26. Bernstein, Shai, and Albert Sheen. 2014. The Operational Consequences of Private Equity Buyouts: Evidence from the Restaurant Industry. Stanford University, Graduate School of Business, Research Papers Blonigen, Bruce A., and Justin R. Pierce. 2016. Evidence for the Effects of Mergers on Market Power and Efficiency. Board of Governors of the Federal Reserve System (U.S.), Finance and Economics Discussion Series: 2016-082.
27. Bostan, Ibrahim, and Mariana Spatareanu. 2016. Financing Innovation through Minority Acquisitions. Department of Economics, Rutgers University, Newark, Working Papers Rutgers University, Newark Dicks, David, and Paolo Fulghieri. 2016. Innovation Waves, Investor Sentiment, and Mergers. C.E.P.R. Discussion Papers, CEPR Discussion Papers: 11082.
28. Boutin, Xavier. 2015. Mergers and the Dynamics of Innovation. ULB -- Universite Libre de Bruxelles, Working Papers ECARES: ECARES 2015-15.
29. Fresard, Laurent, Ulrich Hege, and Gordon Phillips. 2016. Extending Industry Specialization through Cross-Border Acquisitions. National Bureau of Economic Research, Inc, NBER Working Papers: 22848.
30. Levine, Ross, Chen Lin, and Beibei Shen. 2015. Cross-border Acquisitions and Labor Regulations. National Bureau of Economic Research, Inc, NBER Working Papers: 21245.
31. Liberini, Federica. 2014. Corporate Taxes and the Growth of the Firm. University of Warwick, Department of Economics, The Warwick Economics Research Paper Series (TWERPS).
32. Ljungqvist, Alexander P., and Konrad Raff. 2017. Busy Directors: Strategic Interaction and Monitoring Synergies. C.E.P.R. Discussion Papers, CEPR Discussion Papers: 12361.
33. Morellec, Erwan, Boris Nikolov, and Norman Schurhoff. 2016. Agency Conflicts Around the World. C.E.P.R. Discussion Papers, CEPR Discussion Papers: 11243.

34. Ozcan, Yasin, and Shane Greenstein. 2016. Technological Leadership (de)Concentration: Causes in ICTE. National Bureau of Economic Research, Inc, NBER Working Papers: 22631.
35. Phillips, Gordon M., and Alexei Zhdanov. 2017. Venture Capital Investments and Merger and Acquisition Activity Around the World. National Bureau of Economic Research, Inc, NBER Working Papers: 24082.
36. Sonenshine, Ralph, Nathan Larson, and Michael Cauvel. 2015. The Effect of Mergers, Divestitures, and Board Composition on CEO Compensation Before and After the Financial Crisis. American University, Department of Economics, Working Papers: 2015-08.
37. Tate, Geoffrey, and Liu Yang. 2015. The Human Factor in Acquisitions: Cross-Industry Labor Mobility and Corporate Diversification. Center for Economic Studies, U.S. Census Bureau, Working Papers. Van Tassel, Peter. 2016. Merger options and risk arbitrage. Federal Reserve Bank of New York, Staff Reports: 761.

6. Перечень учебно-методических материалов по самостоятельной работе обучающихся

6.1. Самостоятельная работа во время занятий

Тема 1. Поиск определений «слияния и поглощения» в интернет-источниках. Знакомство с правовой базой интеграционных процессов.

Источник информации: Бегаева А.А. Корпоративные слияния и поглощения: проблемы и перспективы правового регулирования /отв. Ред. Н.Т.Михайлов. – М.: «Инфотропик Медиа» 2010. – 132.с. URL: <http://zahvat.ru/media/bookshelffile/original/33620.pdf> (дата обращения: 21.11.2020).

Тема 2. Составление таблицы «Динамика M&A в России на фоне макроэкономических показателей» на основе интернет-источников и портала mergers.ru их содержательная интерпретация.

Учебник для подготовки к тестированию по темам 1-2: Международный менеджмент : учебник для бакалавров / Е. П. Темнышова [и др.]. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 456 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-2424-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/425888> (дата обращения: 21.11.2020).

Изучение зарубежных подходов и мотивов к поглощениям на основе работ:

1. Phillips, Gordon M., and Alexei Zhdanov. 2017. Venture Capital Investments and Merger and Acquisition Activity Around the World. National Bureau of Economic Research, Inc, NBER Working Papers: 24082.
2. Tate, Geoffrey A. and Yang, Liu A., The Human Factor in Acquisitions: Cross-Industry Labor Mobility and Corporate Diversification (September 26, 2016). US Census Bureau Center for Economic Studies Paper No. CES-WP-15-31, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2667940>

Темы 3, 4. Работа с конспектами и презентациями лекций. Изучение материалов пособий:

1. Эскиндаров И.Ю. Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах): учебное пособие / Эскиндаров И.Ю., Беляева И.Ю., Жданов А.Ю., Пухова М.М. – М. КНОРУС, 2013 – 232 с. – URL: <https://docplayer.ru/109820388-Teoriya-sliyaniy-i-pogloshcheniy.html> (дата обращения: 21.11.2020).
2. Мусатова М.М. Основные тренды развития интеграционных процессов в

современных условиях: учеб.-метод. пособие / Новосибирский гос. ун-т. - Новосибирск, 2013. - 130 с. (37 экз.).

3. Цяо, Д. Путь Lenovo: как добиться оптимальной производительности, управляя многопрофильной международной корпорацией / Д. Цяо, И. Конайерс. - Москва : Олимп-Бизнес, 2016. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494726> (дата обращения: 21.11.2020).

На основе интернет-источников и портала mergers.ru, международных консалтинговых фирм подготовка к докладам и презентациям по выбранной компании.

Тема 5. Работа с конспектами и презентациями лекций. Изучение материалов

1. Мусатова М.М. Основные тренды развития интеграционных процессов в современных условиях: учеб.-метод. пособие / Новосибирский гос. ун-т. - Новосибирск, 2013. - 130 с. (37 экз.).
2. Аналитические сборники РАВИ 2004 – 2020. URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/rvca-yearbook/>

Подготовка к дискуссии о параметрах новой модели взаимодействия государства и российских компаний на рынке слияний и поглощений.

Темы 6, 7. Работа с конспектами и презентациями лекций, изучение материалов:

1. Мусатова М.М. Основные тренды развития интеграционных процессов в современных условиях: учеб.-метод. пособие / Новосибирский гос. ун-т. - Новосибирск, 2013. - 130 с. (37 экз.).
2. Lugacheva L., Musatova M. Russian M&A Market: Dynamics and Current State. - DOI: 10.17265/2328-2185/2019.04.007 // Management Studies. - 2019. - Vol. 7, No. 4. - P. 325-337. - URL: <http://www.davidpublisher.org/Public/uploads/Contribute/5cc2d1f3ab8a1.pdf>

(дата обращения: 21.11.2020).

Подготовка к тестированию по темам 6 - 7.

Тема 8. Работа с конспектами и презентациями лекций. Работа с литературой и интернет-источниками:

1. «Фонды прямых частных инвестиций (private equity - PE) в интеграционных процессах» URL: <https://www.ufgam.ru/private-equity/>.
2. Чубайс А. Технологическое предпринимательство и глобальные технологические тренды. Открытая лекция. URL: <http://www.rusnano.com/about/press-centre/first-person/20160411-fiop-otkrytaya-lektsiya-chubaisa> (дата обращения: 20.11.2020).
3. Мусатова М.М., Лугачёва Л.И. Российские фонды прямых частных инвестиций: новая экономическая и инвестиционная реальность. - DOI: 10.30680/ECO0131-7652-2018-2-139-154 // ЭКО. - 2018. - № 2. - С. 139-154. URL: <https://ecotrends.ru/index.php/eco/article/view/1165> (дата обращения: 21.11.2020).
4. Мусатова М.М., Лугачёва Л.И. Особенности структурной перестройки мирового рынка прямых частных инвестиций и его ключевые тренды // Вопросы инновационной экономики. 2020. Т.10. № 1. С. 123-132. URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_42676082_83790719.pdf (дата обращения: 21.11.2020).
5. Мусатова М.М., Лугачёва Л.И. Взаимосвязи динамики фондов прямых инвестиций и макроиндикаторов: зарубежный опыт моделирования. - DOI: 10.18334/gr.19.12.39653 // Российское предпринимательство. - 2018. - Т. 19, № 12. - С. 3625-3636. - URL: <https://creativeconomy.ru/lib/39653> (дата обращения: 21.11.2020).
6. Мусатова М.М., Лугачёва Л.И. Институциональная среда и спецификация контрактов фондов прямых инвестиций: современные эконометрические

подходы. - DOI: 10.18334/ce.12.12.39668 // Креативная экономика. - 2018. - Т. 12, № 12. - С. 1989-2000. - URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_36716921_76350228.pdf (дата обращения: 21.11.2020).

7. Мусатова М.М. «Эффект плато» на российском рынке прямых частных инвестиций. - DOI: 10.18334/eo.9.4.41286 // Экономические отношения. - 2019. - Т. 9, № 4. - С. 2889-2906. - URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_42446302_25973794.pdf (дата обращения: 21.11.2020).
8. Мусатова М.М. Эффективность партнерства фондов прямых частных инвестиций и российских компаний: эконометрическая оценка. - DOI: 10.18334/er.9.4.41378 // Экономика, предпринимательство и право. - 2019. - № 4. - С. 207-222. - URL: <https://1economic.ru/lib/41378> (дата обращения: 21.11.2020).

Темы 9-11. Обзор зарубежных подходов и адаптация их к исследованию российского рынка слияний и поглощений на основе интернет-источников и научных публикаций:

1. Мусатова М. М. Динамика слияний и поглощений в Российской Федерации: факторы, мотивы, взаимосвязи. Монография. – Новосибирск: ИЭиОПП СО РАН. – 2006. (3 Экз.).
2. Цыцулина Д.В. Ожидаемое воздействие сделок слияний с участием российских и иностранных компаний на состояние конкуренции в черной и цветной металлургии в 1999–2011 гг. // Прикладная эконометрика. - 2012. - № 3 (27). - С.70-86. URL: http://www.applieconometrics.ru/general/upload/articles/Pages_from_PE_327_2012_70-85-renamed.pdf (дата обращения: 20.11.2020).
3. Lugacheva L., Musatova M. Russian M&A Market: Dynamics and Current State. - DOI: 10.17265/2328-2185/2019.04.007 // Management Studies. - 2019. - Vol. 7, No. 4. - С. 325-337. - URL: <http://www.davidpublisher.org/Public/uploads/Contribute/5cc2d1f3ab8a1.pdf> (дата обращения: 21.11.2020).

Тема 12. Изучение подходов к оценке стоимости компании по материалам учебников и пособий:

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран ; Д. Липинский, И. Розмаинский, А. Скоробогатов ; науч. ред. Е. Сквирская и др. - 5-е изд. - Москва : Альпина Паблишер, 2016. - 1339 с. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=279385>. (дата обращения: 21.11.2020).
2. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник / Н.Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. - 253 с. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496100>. (дата обращения: 21.11.2020).
3. Управление корпоративными финансами : учебное пособие / О.Н. Ермолина, Н.Ю. Калашникова, Н.П. Кашенцева и др. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2016. - 531 с. – URL <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=444207>. (дата обращения: 21.11.2020).

Домашние работы

1. Составление таблицы «Динамика М&А на фоне макроэкономических показателей»

Провести исследование корреляционно-регрессионного анализа на базе соотнесения основных показателей по слияниям и поглощениям, объемом ВВП и индексом экономического роста. Сделать прогноз по данной зависимости (источники: <http://mergers.ru/>, www.gks.ru/ru/).

2. Всесторонний анализ сделки. Примеры удачных и неудачных М&А.

Провести анализ конкретной сделки по М&А на базе данных <http://mergers.ru/rusrinok/> по следующим параметрам: какая цель сделки, какой тип объединения, какой характер оплаты, необходимость данного объединения, эффективность объединения (количественные показатели – прибыль, рыночная стоимость, доля рынка). Ознакомится с нормативной базой М&А <http://mergers.ru/rusrinok/>

Цель: используя полученные в процессе изучения курса знания, провести всесторонний анализ сделки по слиянию и поглощению с участием российской компании.

Отчет: Документ в формате Word 5-7 стр., шрифт Times New Roman, размер 12. презентация в формате Power Point.

План отчета:

1. Резюме.
2. Краткая история сделки, хронология событий.
3. Описание участников сделки, отрасли и конкурентной среды.
4. Юридические и налоговые аспекты сделки
5. Консультанты сделки. Их роль.
6. Финансирование сделки.
7. Развитие компании после слияния (смены контроля). презентация (PowerPoint).

3. Презентация для инициирования сделки

Подготовка презентации для владельца бизнеса или инвестора, в которой обосновывается возможность продажи или приобретения бизнеса в определенной отрасли. Работа с литературой и с материалами Интернета.

Темы, раскрываемые в презентации:

1. Динамика спроса и предложения в отрасли за последние 3-5 лет
2. Для горнодобывающей отрасли:
 - запасы в России и в мире - место России в мировых запасах
 - динамика добычи в России в мире - место России в мировой добыче
3. Спрос за продукцию внутри страны и за рубежом. Есть ли возможность для импортозамещения
4. Есть ли в отрасли дефицит или профицит, как это повлияет на цены в будущем
5. Сравнение развитости российского рынка с зарубежными (потребление на душу и другие параметры) – выводы о будущем развитии отрасли в России
6. Степень концентрации рынка, основные игроки
7. Позиция компании на рынке, ее основные преимущества перед конкурентами
8. Степень концентрации рынка у клиентов и поставщиков компании, их влияние на ценообразование в отрасли (ситуация на рынке сырья, цены на сырье, ситуация на рынке потребителей, давление с их стороны)
9. Существует ли государственное регулирование рынка
10. Барьеры для входа в отрасль, что выгоднее покупать или строить

11. Возможности в отрасли для приобретений (кол-во целей) или продажи (кол-во потенциальных стратегических инвесторов)
12. Прочие темы - из аналитических статей найти другие важные для отрасли темы, которые можно раскрыть в презентации

На основании приведенной в отдельных пунктах аргументации сделать вывод для владельца бизнеса или инвестора, обосновывающий возможность продажи или приобретения бизнеса в данной отрасли

Подготовка реферата. В рамках направления по согласованию с преподавателем студент выбирает конкретную тему...

4. Составьте таблицу динамических характеристик ФПИ в России в 2014-2020 гг., используя методику РАВИ и «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России 2019 года URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/rvca-yearbook> .
Прокомментируйте сложившиеся тренды. Совместить качественный и количественный анализ.

Проверка преподавателем самостоятельной работы студентов при подготовке к каждому семинарскому занятию и выполнения домашних заданий позволяет оценить результаты самостоятельной работы студентов.

6.2. Рекомендации по организации самостоятельной работы студентов по тестированию включают набор тестов и примеры контрольных вопросов для самопроверки знаний, проведения итогового контроля и промежуточной аттестации.

Вопросы для самопроверки знаний

1. В чем суть информационного взаимодействия государства и корпораций?
2. Какие государственные структуры необходимы компаниям при реализации 2 и 3 этапа интеграционной стратегии корпорации?
3. Дайте характеристику механизма взаимодействия властных структур на этапе 4 и 5 интеграционных стратегий компании.
4. Как Вы считаете, какую информацию покупателю компании может предоставить Федеральное агентство по управлению федеральным имуществом?
5. Какие обстоятельства обуславливают необходимость в неофициальных встречах властных структур с потенциальными инвесторами?
6. Зачем требуется одобрение действий по приобретению контроля над определенной компанией со стороны федеральных и местных властных структур?
7. Какие причины вызвали повышение активности государства на рынке M&A и появление модели доминирующего участника?
8. Что относится к основным чертам стратегического предприятия? Приведите примеры.
9. Прокомментируйте изменения в законодательной базе и институциональных условиях, которые способствовали доминирующей роли государства на рынке M&A?
10. Перечислите особенности интеграционных процессов на российском рынке M&A в 2014-2019 гг.
11. Какие основные компоненты присущи формализованной модели кризисного взаимодействия государства и корпораций?
12. Опишите основные механизмы структурирования сделок M&A в кризисной модели.
13. Охарактеризуйте динамику поглощений в банковской сфере в последнее десятилетие. Назовите её основные причины.
14. Назовите возможные способы проведения второй волны приватизации. Опишите их преимущества и недостатки. При каких условиях они будут эффективны?

15. В чем суть синергетической теории мотивации решения о слиянии и поглощении?
16. Какие упущения при формировании системы мотивов к слияниям и поглощениям компаний можно отметить у Ю. Бригхэма и Л. Гапенски?
17. Какие мотивы для М&А в период экономической нестабильности становятся доминирующими?
18. Каким образом в рецессию изменились формы финансирования интеграционных сделок как со стороны покупателей, так и со стороны продавцов?
19. Какие мотивы в цифровой экономике Вы бы могли добавить к традиционным?
20. Чем различаются трактовки корпоративного контроля над компанией в узком и широком смысле?
21. Как бы Вы проклассифицировали уровень корпоративного контроля в зависимости от степени дробности акционерной собственности?
22. Охарактеризуйте роль российских процессов М&А в общемировых интеграционных процессах.
23. Можно ли говорить о некоторой контрцикличности российских интеграционных процессов по отношению к общемировым?
24. Оцените поведение российских компаний на рынке корпоративного контроля в санкционный период.
25. Назовите особенности для экспортных и импортных интеграционных сделок на рынка корпоративного контроля в период 2014-2020 гг.. Какие изменения произошли на этом рынке в целом?

6.3. Самостоятельная работа во время промежуточной аттестации

Подготовка к дифференцированному зачету предполагает повторение лекционного материала.

Пример теоретических вопросов для подготовки к дифференцированному зачету:

1. Характеристика основных теорий мотивации к слияниям и поглощениям компаний.
2. Стратегические альянсы и стратегии компаний по слияниям и поглощениям.
3. Исторические этапы в развитии процессов М&А.
4. Механизм взаимодействия властных структур на этапах интеграционных стратегий компании.
5. Причины повышения активности государства на рынке М&А и появление модели доминирующего участника.
6. Прокомментируйте изменения в законодательной базе и институциональных условиях, которые способствовали доминирующей роли государства на российском рынке М&А в XXI веке.
7. Особенности интеграционных процессов на российском рынке М&А в 2014-2019 гг.
8. Модели взаимодействия государства и корпораций на российском рынке М&А
9. Основные компоненты формализованной модели кризисного взаимодействия государства и корпораций.
10. Опишите основные механизмы структурирования сделок М&А в кризисной модели.
11. Охарактеризуйте динамику поглощений в банковской сфере в период 2008-2019 гг. Назовите её основные причины.
12. Синергетическая теория мотивации решения о слиянии и поглощении.
13. Формирование классической системы мотивов к слияниям и поглощениям компаний (Ю. Бригхэм и Л. Гапенски).
14. Новые мотивы к интеграции в условиях инновационной экономики. Какие причины их обусловили?
15. Доминирующие мотивы для М&А в период экономической нестабильности.

16. Понятие корпоративного контроля над компанией (в узком и широком смысле). Классификация уровня корпоративного контроля в зависимости от степени дробности акционерной собственности.
17. Роль российских процессов M&A в общемировых интеграционных процессах.
18. Цикличность и контрцикличность интеграционных процессов.
19. Оценка поведения российских компаний на рынке корпоративного контроля в период санкций. Особенности экспортных и импортных интеграционных сделок на рынке корпоративного контроля.
20. Специфика сделок российского рынка M&A, осуществленных в лесопромышленном комплексе РФ. Какие факторы способствовали интенсификации процессам интеграции в целлюлозно-бумажном производстве?
21. Контур развития рынка M&A в металлургии РФ в ближайшей перспективе. Назовите положительные последствия или выгоды от реализации интеграционных стратегий в черной металлургии.
22. Изменения на рынке M&A в черной металлургии в период мировой финансовой нестабильности.
23. Возможности международной и внутрироссийской консолидации компаний черной металлургии. На мировом металлургическом рынке сложились три группы компаний, которые будут действовать в среднесрочной перспективе: глобальные игроки, региональные чемпионы и нишевые специалисты. Укажите характерную для российских компаний специализацию в таком распределении.
24. Информационные базы по M&A. Их преимущества и ограничения каждой из них. Возможности эконометрического моделирования M&A.
25. Основные теоретические подходы объяснения волнообразного поведения M&A.
26. Финансовая синергия при M&A компаний. Приведите примеры.
27. Охарактеризуйте основные шаги по оценке создаваемой стоимости на основе показателя P/E.
28. Особенности расчета создаваемой стоимости при слиянии в случае финансирования сделки акциями.
29. Опишите наиболее типичные способы финансирования сделок M&A компаний.
30. Аргументы в пользу продажи или приобретения компании для ее собственников или потенциальных инвесторов.

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

Для освоения дисциплины используются следующие ресурсы:

- электронная информационно-образовательная среда НГУ (ЭИОС);
- образовательные интернет-порталы;
- информационно-телекоммуникационная сеть Интернет.

Взаимодействие обучающегося с преподавателем (синхронное и (или) асинхронное) осуществляется через личный кабинет студента в ЭИОС, электронную почту.

7.1 Современные профессиональные базы данных:

- электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки (ЭБД РГБ);
- БД Web of Science компании Clarivate Analytics;
- БД Scopus (Elsevier);
- лицензионные материалы на сайте eLibrary.ru

7.2. Информационные справочные системы

- официальный интернет-сайт Федеральной службы государственной статистики

<http://www.gks.ru>

Полезные зарубежные электронные ресурсы в открытом доступе:

<http://www.ssrn.com> — The Social Science Research Network (SSRN) — сайт, созданный рядом ведущих экономистов мира, на котором публикуются предварительные результаты научных исследований (working papers) по всем разделам экономической науки.

Авторитетные электронные зарубежные ресурсы, на которые НГУ имеет подписку:

- электронные ресурсы компании EBSCO Publishing. <http://search.ebscohost.com/>
- издательство Springer <https://link.springer.com/>
- издательство Elsevier <http://www.sciencedirect.com/science/journal>
- коллекции журналов JSTOR (в том числе по экономике и менеджменту). <http://www.jstor.org/>
- издательская группа Taylor & Francis Group (248 научных журналов по экономике, финансам и бизнесу) <http://www.tandfonline.com/>
- издательская группа SAGE. Раздел Management & Organization Studies <http://online.sagepub.com/>
- издательство Oxford University Press. Издает ряд журналов, относящихся к экономике и менеджменту (IMA Journal of Management Mathematics, Review of Environmental Economics and Policy, Review of Finance, Review of Financial Studies и др.). <http://www.oxfordjournals.org/en/>
- Издательство Cambridge University Press. Издает 28 авторитетных научных журналов по экономике и 13 журналов по менеджменту. <http://journals.cambridge.org/>

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Перечень программного обеспечения:

Windows и Microsoft Office

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для реализации дисциплины «Слияния, поглощения и методы оценки компаний» используются специальные помещения:

1. Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля (компьютерные классы) и промежуточной аттестации.

2. Помещения для самостоятельной работы обучающихся.

Учебные аудитории укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

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

Материально-техническое обеспечение образовательного процесса по дисциплине для обучающихся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья осуществляется согласно «Порядку организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в Новосибирском государственном университете».

10. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Перечень результатов обучения по дисциплине «Слияния, поглощения и методы оценки компаний» и индикаторов их достижения представлен в виде знаний, умений и владений в разделе 1.

Порядок проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине

Текущий контроль успеваемости:

После окончания темы студентам предоставляется возможность самостоятельного решения задач (домашняя работа), выполнения индивидуальных заданий, а также проводится оценивание знаний студентов на практических занятиях (компьютерная контрольная работа).

Баллы за выполнение домашних заданий и контрольных работ:

Разделы дисциплины	Баллы	
	Домашние задания / индивидуальное задание	Контрольные
Тема 1. Роль и значение процессов корпоративной интеграции в современной экономике Составление таблицы «Динамика М&А в России на фоне макроэкономических показателей. Тестовые задания	5	–
Тема 2. Процессы М&А компаний: сущность и типология Мотивы, факторы М&А». Тест по теме. Всесторонний анализ сделки. Примеры удачных и неудачных сделок М&А	7	–
Тема 4. «Слияния и поглощения как инструменты конкурентных стратегий российских компаний» Подготовка доклада и презентации	8	–
Подготовка к дискуссии «Контурсы новой модели взаимодействия государства и компаний на рынке М&А»	5	–
Выполнение домашних заданий по теме «Фонды прямых частных инвестиций» Тест по теме	5	–
Компьютерная контрольная работа	–	10
Выполнение индивидуального задания – подготовка реферата по предложенным темам	10	–
Итого	40	10

Оценка рассчитывается на основе суммы баллов, набранных на контрольных работах, итоговом тестировании, за выполнение домашних заданий, индивидуальных работ и баллов за активность на семинарских занятиях в течение семестра.

Итоговая оценка за семестр рассчитывается на основе полученной суммы баллов, и баллов, набранных при заключительном контроле знаний на дифференцированном зачете.

Далее в таблице приводится количество баллов, которое можно набрать в учебном семестре:

Текущий контроль				Диф.зачет	Итого
Выполнение домашних и контрольных работа	Бонус за активную работу на занятиях	Выполнение индивидуального задания (реферат)	Итого		
10	10	40	60	40	100

Контрольная работа являются обязательной для всех. Непосещение оценивается в 0 баллов. При наличии пропуска контрольной работы по уважительной причине для пропустивших студентов проводится дополнительная контрольная работа по пропущенной теме курса.

Баллы за активность на занятиях выставляются за ответы на вопросы по теме лекции, участие в обсуждении, умение высказать свою точку зрения.

Промежуточная аттестация:

Формой промежуточной аттестации по дисциплине является дифференцированный зачет, который проводится в письменной форме. Максимальное количество баллов на зачете – 40.

Таким образом, максимальное количество баллов, которые можно набрать по курсу – 100 баллов.

Критерии и шкалы оценивания заданий из оценочных средств

Баллы, набранные за выполнение заданий текущего контроля и промежуточной аттестации, конвертируются в оценку по дисциплине следующим образом:

Итоговая сумма набранных баллов	Оценка
≤ 40	неудовлетворительно
от 40,1 до 60	удовлетворительно
от 60,1 до 80	хорошо
от 80,1 до 100	отлично

Описание критериев и шкал оценивания индикаторов достижения результатов обучения по дисциплине

Таблица 10.1

Код компетенции	Результат обучения по дисциплине	Оценочное средство
ПК-5	Знает суть и классификации видов, мотивов и факторов интеграционных сделок; основные теоретические концепции о слияниях и поглощениях компаний; законодательство и институциональный ландшафт проведения корректных сделок слияний и поглощений компаний; современные тенденции показателей при подготовке сбалансированных управленческих решений; особенности форм стратегического взаимодействия участников конкретных рынков	Ответы на вопросы на семинаре по темам курса Домашняя работа (ответы на тесты по темам)
	Умеет аргументировать влияние финансовых решений на стоимость компании; демонстрировать знание управленческих технологий; обосновывать свою точку зрения и принимать решения; выбрать источники и инструменты финансирования сделок M&A;	Домашняя работа (решение задач по темам) Компьютерная контрольная работа Индивидуальная работа Реферат

	проводить сравнительный анализ вариантов управленческих решений по результирующим показателям	
	Владеет навыками выбора и обоснования компаний для проведения сделок слияния и поглощения; основными методами и методологией оценки стоимости компаний различных сфер бизнеса в глобальной среде; методами анализа стоимостных и информационных характеристик корпоративных интеграционных сделок	Домашняя работа (анализ полученных результатов в решении задач) Компьютерная контрольная работа Защита реферата

Таблица 10.2

Критерии оценивания результатов обучения	Шкала оценивания
<u>Качество выполнения контрольных работ и домашних заданий:</u> – правильные ответы на тесты и открытые вопросы – правильно решенные задачи по темам курса и в установленные сроки – логичная интерпретация полученных результатов решения задач – правильное выполнение всех пунктов заданий. В выполненных заданиях обучающийся мог допустить не принципиальные неточности. <u>Качество индивидуальных заданий (реферата):</u> – раскрыта полностью тема в реферате – проведен хороший анализ структуры предприятия – приведен графический материал – логично и аргументированно определены направления совершенствования структуры – правильное выполнение всех пунктов заданий. В выполненных заданиях обучающийся мог допустить не принципиальные неточности. <u>Письменный зачет:</u> – отсутствие ошибок при ответе на тестовые вопросы – полнота ответа на теоретический вопрос и / или правильное решение задачи, – умение провести анализ полученных результатов и сформулировать выводы, – наличие исчерпывающих ответов на дополнительные вопросы. При изложении ответа на теоретический вопрос обучающийся мог допустить не принципиальные неточности.	<i>Отлично</i> 80,1–100 баллов
<u>Качество выполнения контрольных работ и домашних заданий:</u> – правильные ответы на тесты и открытые вопросы, процент ошибок в не более 10% ответов, – имеются небольшие погрешности в правильно решенных задачах по темам курса и в установленные сроки – логичная интерпретация полученных результатов решения задач, – логичность и аргументированность полученных результатов, наличие затруднений в формулировке собственных суждений, – некоторые пункты заданий выполнены с не принципиальными ошибками.	<i>Хорошо</i> 60,1–80,0 баллов

<u>Качество индивидуальных заданий (реферата):</u> – имеются погрешности в представления информации и в графическом материале в реферате – логично и аргументированно определены направления совершенствования структуры, но есть небольшие затруднения в формулировке собственных суждений. - некоторые пункты заданий выполнены с не принципиальными ошибками. <u>Письменный зачет:</u> – полнота ответа на теоретический вопрос и / или правильное решение задачи, – наличие полных ответов на дополнительные вопросы с возможным наличием ошибок.	
<u>Качество выполнения контрольных работ и домашних заданий:</u> - правильные ответы на тесты и открытые вопросы, процент ошибок в не более 25% ответов, – необоснованность полученных результатов решения задач, - имеются серьезные ошибки в решении задач, – частичная аргументированность полученных результатов, – фрагментарность решения заданий <u>Качество выполнения индивидуальных заданий (реферата):</u> - имеются серьезные ошибки представления информации и в графическом материале в реферате – частичная аргументированность анализа действующей структуры и при определении направлений ее совершенствования, – не все пункты задания выполнены или выполнены фрагментарно. <u>Письменный зачет:</u> – не менее 65% ответов на тестовые вопросы должны быть правильными. – наличие неполного ответа на теоретический вопрос и / или решение задачи с ошибками, – наличие неполных и / или содержащих существенные ошибки ответов на дополнительные вопросы.	<i>Удовлетворительно</i> от 40,1 до 60,0 баллов
<u>Качество выполнения контрольных работ и домашних заданий:</u> – правильные ответы на тесты и открытые вопросы, процент ошибок более 35% ответов, - наличие серьезных ошибок в решениях задач, – грубые ошибки при аргументации полученных результатов, - фрагментарность решения задания. <u>Качество выполнения индивидуальных заданий (реферата):</u> – необоснованность положений анализа организационной структуры, - выбор неэффективной предлагаемой структуры для заданных условий - наличие серьезных ошибок представления информации в графической форме представления структуры, – грубые ошибки при аргументации полученных результатов, - большинство пунктов задания не выполнено. <u>Письменный зачет:</u> – присутствие многочисленных ошибок (более 40% ответов содержат ошибки) на тестовые вопросы. – фрагментарный ответ на теоретический вопрос и / или частичное решение задачи, – отсутствие ответов на дополнительные вопросы.	<i>Неудовлетворительно</i> менее 40,1 баллов

Типовые тестовые задания, необходимые для оценки результатов обучения

Оценочные материалы по текущему контролю и промежуточной аттестации, предназначенные для проверки соответствия уровня подготовки по дисциплине «Слияния, поглощения и методы оценки компаний», планируемым результатам освоения образовательной программы (в соответствии с образовательными стандартами), хранятся на кафедре-разработчике РПД в печатном и электронном виде.

Пример тестирования (включает 20 тестов) по теме «Фонды прямых частных инвестиций (private equity - PE) в интеграционных процессах» (2 балла)

1. Важнейший источник финансирования сделок фондов прямых инвестиций в России в период рецессии:
 - а) привлечение иностранного капитала;
 - б) кредиты коммерческих банков;
 - в) средства акционеров;
 - г) резервные запасы валюты на счетах фондов.
2. Укажите кардинальное изменение на российском рынке РЕ, произошедшее вследствие введения санкций:
 - а) уменьшение деятельности локальных игроков на рынке прямых инвестиций;
 - б) разрешение компаниям из стран ЕС инвестировать в большее количество российских проектов;
 - в) уход международных организаций как инвесторов с рынка РЕ
 - г) отток зарубежных ФПИ (PEF) из России.
3. Динамика индекса доверия прямых иностранных инвесторов в 2014-2019 гг. свидетельствовала о его:
 - а) увеличении в Германии;
 - б) уменьшении в США;
 - в) устойчиво невысоком уровне в Японии;
 - г) самом высоком уровне в Китае за все годы
4. Фонды прямых частных инвестиций стали ключевым элементом в современной мировой финансовой системе, начиная с:
 - а) 2011 г.
 - б) 2012 г.
 - в) 2013 г.
 - г) 2014 г.
5. Источники финансирования кэптивных фондов прямых частных инвестиций:
 - а) финансовые институты, активные на рынке капитала;
 - б) юридические лица и семейные офисы;
 - в) Физические лица;
 - г) Коммерческие банки
6. Положительным внешним эффектом участия банков при инвестировании в фонды прямых частных инвестиций нельзя назвать:
 - а) возникновение стимулов к росту доходов у банковских менеджеров при инвестициях банков в частный капитал;
 - б) возможность банков перепродавать разнообразные банковские продукты управляющей компании, непубличным фирмам и т.д.;

- в) создание потенциального информационного поля взаимодействия между различными подразделениями банка;
 - г) эффект сертификации в случаях повторного кредитования инвесторов.
7. Согласно Дж. Лернеру возможный сценарий развития мировой индустрии прямых инвестиций с метрикой: «венчурный капитал и фонды прямых инвестиций не будут генерировать норму прибыли, которую ожидают инвесторы» называется:
- а) «Восстановление»;
 - б) «Назад в будущее»;
 - в) «Сжатие индустрии»;
 - г) «Разбитое сердце».
8. Среди направлений исследования оценки эффективности воздействия фондов РЕ на экономические процессы нет:
- а) влияния РЕ фонда как инвестора на деятельность компании;
 - б) причинно-следственный анализ показателей доходности РЕ фондов;
 - в) институциональная матрица и спецификация контрактов фондов РЕ;
 - г) взаимосвязи индикаторов деятельности фондов РЕ и фондовой биржи.
9. Наименьшее воздействие на длительный «эффект плато» на российском рынке оказывали:
- а) нормативно-правовые риски;
 - б) политические риски;
 - в) валютные риски;
 - г) риски тяжелых «входов и выходов» для РЕФ в проекты непубличных компаний.
10. Повышение эффективности функционированию прямых инвестиций на развитых рынках не связано с:
- а) наличием преимущественно крупных объектов для инвестирования, присутствием глобальных фондов РЕ;
 - б) верховенством права;
 - в) в сделках РЕФ использованием конвертируемых привилегированных акций с различными ковенантами;
 - г) финансовым инжинирингом и предоставлением кредитного плеча РЕФ.
11. Максимальная величина общего объема частных инвестиций в истории индустрии РЕ составляла?
- а) \$2.5 трлн.;
 - б) \$5 трлн.;
 - в) \$1.5 трлн.;
 - г) \$6 трлн.
12. К особенностям мирового рынка РЕ в 2017-2019 гг. нельзя отнести:
- а) переход к стадии «зрелости»;
 - б) снижение доходности;
 - в) рост сделок на вторичном рынке и рост нетрадиционных покупателей;
 - г) резкое снижение государственных и частных инвестиций в США и в Европе.
13. По степени контроля инвесторов деятельности фондов выделяют РЕФ:
- а) кэптивные и полукэптивные;
 - б) самоликвидирующиеся и контролируемые финансовой организацией;
 - в) частные и с государственным участием;
 - г) фонды фондов и фонды недвижимости.

14. Период самого интенсивного роста индустрии РЕ наблюдался в:

- а) последние 5 лет;
- б) 1991 -1995 гг.;
- в) 1998-2003 гг.;
- г) 2000-2005 гг.

15. Среди отраслевых приоритетов перспективной карты инвестирования РФПИ нет:

- а) Здравоохранения;
- б) IT-индустрии;
- в) агробизнеса;
- г) железнодорожного транспорта.

16. На мировом рынке РЕ наблюдается:

- а) стагнация индустрии;
- б) структурная перестройка;
- в) умеренный спад;
- г) нет правильного ответа.

17. Новая стратегия РЕФ «Покупай и строй» предполагает:

- а) интеграцию компании-платформы с такой же большой компанией;
- б) продажу инвесторами долей в закрытых фондах прямых инвестиций;
- в) дополнение деятельности основных фондов выкупа;
- г) покупка стабильной платформы компании, а затем последующее приобретение нескольких дополнительных компаний.

18. С существованием каких рисков связан «эффект плато» на российском рынке для РЕФ:

- а) риски «тяжелых входов и выходов»;
- б) валютных рисков;
- в) экологические риски;
- г) демографические риски.

19. К специфичным чертам функционирования индустрии прямых инвестиций на развитых рынках относится:

- а) в сделках РЕФ используют конвертируемые привилегированные ценные бумаги с различными ковенантами
- б) преобладают РЕФ роста/расширения;
- в) информационная асимметрия и отсутствие финансового посредничества;
- в) в непубличных компаниях преобладают обыкновенные акции и мажоритарная собственность на акционерный капитал фирмы.

20. В отличие от портфельных инвестиций прямые частные инвестиции:

- а) ориентированы на долгосрочное партнерство;
- б) рассчитаны на кратковременные финансовые вложения;
- в) представляют собой вложения в интеллектуальную собственность;
- г) исключительно вложения в реальные активы непубличных компаний.

Примеры контрольных работ

1. В чем отличие понятий «рынок M&A и рынок корпоративного контроля? (1 балл)
2. Назовите новые мотивы к слияниям и поглощениям компаний в условиях цифровизации (1 балл)
3. Проведите сравнение мировой и российской динамики сделок M&A (их общие признаки и отличие) (1 балл)
4. Какие факторы будут способствовать формированию новой модели взаимодействия государства и компаний на рынке корпоративного контроля? (1 балл)
5. Ваш прогноз окончания «эффекта плато» на рынке РЕ? (1 балл).

Темы индивидуальных заданий (рефератов)

1. M&A и экономика: причины и последствия 6 –й волны слияний; влияние слияний на конкурентную среду.
2. Типология сделок: через акционерный капитал, только активы, прочие.
3. Политика M&A в контексте стратегии развития компании.
4. Международные слияния и поглощения: ключевые аспекты и отличия от локальных сделок.
5. Основные этапы оценки стоимости в процессе сделки.
6. Финансовое моделирование в процессе анализа и оценки сделки: типы моделей (accretion/dilution), расчет показателей EPS и P/E новой компании.
7. Влияние аспектов, связанных с финансовой отчетностью, налогами и законодательством на сделки M&A.
8. Интересы руководства и интересы акционеров в сделках M&A..
9. Стратегические альянсы, совместные предприятия как часть стратегии развития и роста компании. Виды альянсов и партнерств: СП, equity-based partnerships, лицензирование.
10. Особенности работы фондов РЕ в России.
11. Роль российского государства в интеграционных процессах.
12. Фонды прямых инвестиций в России: динамика развития и отрасли присутствия
13. Современные интеграционные стратегии компаний в ОПК.
14. Создание российскими корпорациями (нефтяного сектора, ОПК и др.) СП за рубежом: мотивы, факторы, эффективность.
15. Отличительные черты стратегий M&A отдельных российских компаний черной металлургии
16. Мотивы и факторы интеграции компаний в условиях цифровой экономики.
17. Специфика последних (6 и 7) международных волн M&A.

**Лист актуализации рабочей программы дисциплины
«Слияния, поглощения и методы оценки компаний»**

№	Характеристика внесенных изменений (с указанием пунктов документа)	Дата и № протокола Ученого совета ЭФ	Подпись ответственного