

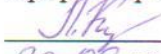
Утверждено приказом ГОУ ВПО ДонГУУ от 23.08.2016г. №675

ДОНЕЦКАЯ НАРОДНАЯ РЕСПУБЛИКА
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ДОНЕЦКАЯ АКАДЕМИЯ УПРАВЛЕНИЯ И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ГЛАВЕ ДОНЕЦКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКИ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
КАФЕДРА ФИНАНСОВ

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе


Л.Н.Костина

20.06.2017 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

«СТРУКТУРИРОВАНИЕ СДЕЛОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ»

Направление подготовки

38.04.08 «Финансы и кредит»

Магистерская программа

«Финансы и кредит»,
«Финансы государственного сектора», «Налоги и
налогообложение»

Донецк
2017

Рабочая программа учебной дисциплины «Структурирование сделок слияний и поглощений» для студентов 1, 2 курсов образовательного уровня «магистр» направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» (магистерских программ «Финансы и кредит», «Финансы государственного сектора», «Налоги и налогообложение») очной/заочной форм обучения

Автор,
разработчик: _____ доцент, к.э.н., доцент Арчинова Я.О.
должность, ученая степень, ученое звание, инициалы и фамилия

Программа рассмотрена на заседании ПМК кафедры _____ «По вопросам усовершенствования финансовой деятельности субъектов хозяйствования»

Протокол заседания ПМК от _____ 07.06.2017 _____ № _____ 11

Председатель ПМК

_____ дата
(подпись)

_____ Е. А. Аксёнова
(инициалы, фамилия)

Программа рассмотрена на заседании кафедры _____

_____ финансов

Протокол заседания кафедры от _____ 09.06.2017 _____ № _____ 14

Заведующий кафедрой

_____ дата
(подпись)

_____ Л. М. Волощенко
(инициалы, фамилия)

1. Цель освоения дисциплины и планируемые результаты обучения по дисциплине (соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы)

Целями освоения дисциплины «Структурирование сделок, слияний и поглощений» являются

Цели освоения дисциплины:

освоение студентами теоретических основ слияний и поглощений, особенностей ценообразования в сделках слияний и поглощений;

получение студентами практических навыков конструирования сделок слияний и поглощений и изучения инструментария сделок слияний и поглощений;

овладение методами анализа отдельных сделок слияний и поглощений, тенденций и перспектив консолидации на отраслевом, национальном и мировом уровне.

Основными задачами дисциплины являются:

знать мотивы и механизмы реализации сделок по слиянию и поглощению;

уметь анализировать различные факторы и показатели операционной и финансовой деятельности компании, влияющие на стратегию M&A;

приобрести опыт оценки стоимости компании для выяснения целесообразности заключения конкретной M&A сделки;

владеть основами юридических, налоговых и бухгалтерских аспектов сделок по слияниям и поглощениям;

уметь анализировать различные способы реструктуризации компании оценивать целесообразность их использования в каждой конкретной ситуации.

В результате аудиторного и самостоятельного изучения дисциплины студент должен **знать:**

основными теоретическими и прикладными аспектами сделок по слияниям и поглощениям (M&A);

основные мотивы M&A;

механизмы реализации сделок по слиянию и поглощению;

методы структурирования сделок по M&A;

юридические, налоговые и бухгалтерские аспекты сделок M&A.

уметь:

демонстрировать знание мотивов и механизмов сделок, а также умение анализировать различные факторы и показатели операционной и финансовой деятельности компании для определения стратегии M&A;

использовать основанные правовые, налоговые и бухгалтерские аспекты сделок по слияниям и поглощениям, осознавать важность соблюдения профессиональных норм и правил;

демонстрировать навыки построения и анализа моделей оценки стоимости компаний.

иметь представление:

об особенностях принятия организационно-управленческих решений;

программных продуктах, используемых для автоматизации расчетов по слияниям и поглощениям;

использовании результатов оценки при принятии предпринимательских решений и в выборе направлений его реструктуризации;

об особенностях анализа различных способов реструктуризации компании, оценивать целесообразность их использования в каждой конкретной ситуации.

2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Структурирование сделок, слияний и поглощений», входящая в профессиональный цикл, вариативной части по направлению 38.04.08 «Финансы и

кредит», предназначена для ознакомления магистров с основами структурирования сделок, слияний и поглощений.

2.1. Требования к предварительной подготовке обучающегося

Изучение данной дисциплины базируется на знаниях, умениях и навыках, полученных студентами при изучении следующих дисциплин: эконометрика, теория финансов, корпоративные финансы, финансовый анализ, финансовый менеджмент, финансовые рынки и инструменты, экономико-математические методы и модели.

2.2. Дисциплины и/или практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее:

Основные положения данной дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин: инвестиционный анализ, производные финансовые инструменты, управление инвестиционным портфелем, финансовая инженерия.

3. Объем дисциплины в кредитах (зачетных единицах) с указанием количества академических часов, выделенных на аудиторную (по видам учебных занятий) и самостоятельную работу студента

	Кредиты ECTS (зачетные единицы)	Всего часов		Форма обучения (вносятся данные по реализуемым формам)	
		Д	З	Очная	Заочная
				Семестр №3	Семестр №3
Общая трудоемкость	2	72	72	Количество часов на вид работы:	
Виды учебной работы, из них:					
Аудиторные занятия (всего)				36	8
В том числе:					
Лекции				12	4
Семинарские занятия				24	4
Самостоятельная работа (всего)				36	64
Промежуточная аттестация					
В том числе:					
				Зачет	Зачет

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

4.1. Разделы (темы) дисциплины с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

Наименование раздела, темы дисциплины	Виды учебной работы (бюджет времени) (вносятся данные по реализуемым формам)	
	Очная форма обучения	Заочная форма обучения

	Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Самостоятельная работа	Всего	Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Самостоятельная работа	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Раздел 1. Концептуальные основы структуризации сделок, слияний и поглощений										
Тема 1.1. Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Цикличность. Волны слияний и поглощений.	2		4	4	10	2			8	10
Тема 1.2. Теории, объясняющие сделки M&A. Основные мотивы.	-		2	4	6				8	8
Тема 1.3. Этапы сделок слияний и поглощений. Законодательное регулирование и его влияние на рынок слияний и поглощений.	2		4	4	10			2	8	10
Тема 1.4. Враждебные поглощения.	2		2	4	8				8	8
Итого по разделу:	6		12	16	34	2		2	32	36
Раздел 2. Оценка эффективности сделок, слияний и поглощений										
Тема 2.1. Оценка эффективности конгломератов и способов финансирования	2		4	4	10	2			8	10
Тема 2.2. Первичные публичные размещения и его оценки	2		4	4	10				8	8
Тема 2.3. Оценка эффективности сделок слияний и поглощений	2		4	4	10			2	8	10
Тема 2.4. Особенности сделок	2		4	2	8				8	8

Наименование раздела, темы дисциплины	Виды учебной работы (бюджет времени) (вносятся данные по реализуемым формам)									
	Очная форма обучения					Заочная форма обучения				
	Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Самостоятель ная работа	Всего	Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Самостоятель ная работа	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
слияний и поглощений на финансовом рынке										
Итого по разделу:	8		16	14	38	2		2	32	36
Всего за семестр:	12		24	36	72	4		4	64	72

4.2. Содержание разделов дисциплины:

Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание разделов дисциплины	Содержание семинарских занятий		
			Кол-во часов	
			д	з
1	2	3	4	5
Раздел 1. Концептуальные основы структуризации сделок, слияний и поглощений				
Тема 1.1. Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Цикличность. Волны слияний и поглощений.	Слияния и поглощения - основные понятия. Классификация слияний и поглощений - горизонтальные, вертикальные, конгломерантные. Реорганизация компаний и дивестиции. Финансовая интеграция. Враждебные и дружественные поглощения. Понятие синергии. Национальные и трансграничные сделки. Основные волны слияний и поглощений на американском и мировом рынке капитала. Их особенности. Причины цикличности.	Семинарское занятие №1,2:	4	
		1. Слияния и поглощения - основные понятия.		
		2. Классификация слияний и поглощений - горизонтальные, вертикальные, конгломерантные.		
Тема 1.2. Теории, объясняющие сделки M&A. Основные мотивы.	Основные теории, объясняющие феномен цикличности на рынке слияний и поглощений. Неоклассическая и поведенческая гипотезы. Цели и мотивы сделок.	Семинарское занятие №3:	2	
		1. Цели и мотивы сделок.		
		2. Горизонтальная, вертикальная и		

Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание разделов дисциплины	Содержание семинарских занятий		
			Кол-во часов	
			д	з
1	2	3	4	5
	Горизонтальная, вертикальная и конгломератная интеграция. Виды операционной и финансовой синергии. Другие мотивы: научно-технический прогресс, реклама, налоговые мотивы, другие мотивы. Психологические мотивы. Классификация мотивов. Понятие жизненного цикла. Уровень концентрации в отрасли и интенсивность слияний и поглощений. Кривая консолидации и ее этапы. Оценка перспектив слияний и поглощений. Исторические этапы сделок по слиянию и поглощению. Цикличность сделок слияний и поглощений. Причины цикличности.	конгломератная интеграция.		
Тема 1.3. Этапы сделок слияний и поглощений. Законодательное регулирование и его влияние на рынок слияний и поглощений.	Структура сделок по слияниям и поглощениям. Этапы сделок по слияниям и поглощениям. Поиск и планирование сделки. Определение стратегии компании по поглощению. Ценообразование. Поиск источников финансирования. Структурирование сделок. Пенсионное обеспечение. Учет социальных обязательств. Дью дилидженс. Завершение сделок. Интеграция после слияния. Общие принципы регулирования сделок по слиянию и поглощению. Антимонопольное регулирование. Защита прав миноритарных акционеров и кредиторов. Инсайдерская информация. Особенности регулирования процессов слияний и поглощений в экономиках США, Великобритании, Европы, Японии, развивающихся странах.	Семинарское занятие № 4,5	4	2
		1. Структура сделок по слияниям и поглощениям. Этапы сделок по слияниям и поглощениям.. Содержание основных процедур диагностики рисков.		
		2. Поиск и планирование сделки. Определение стратегии компании по поглощению.		
		3. Общие принципы регулирования сделок по слиянию и поглощению. Антимонопольное регулирование.		
Тема 1.4.	Понятие враждебного	Семинарское занятие	2	

Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание разделов дисциплины	Содержание семинарских занятий		
			Кол-во часов	
			д	з
1	2	3	4	5
Враждебные поглощения.	<p>поглощения. Экономические функции института враждебных поглощений. Недобросовестные поглощения. Тендерное предложение. Способы захвата и защиты от враждебных поглощений. Рейдеры. Корпоративный захват. Роль инвестиционных банков в процессе слияний и поглощений. Экономическая оценка враждебных поглощений.</p>	№6:		
		1. Понятие враждебного поглощения.		
		2. Экономические функции института враждебных поглощений.		
		3. Недобросовестные поглощения.		
		4. Тендерное предложение.		
		5. Способы захвата и защиты от враждебных поглощений. Рейдеры.		
		6. Роль инвестиционных банков в процессе слияний и поглощений.		
	7. Экономическая оценка враждебных поглощений.			
Раздел 2. Оценка эффективности сделок, слияний и поглощений				
Тема 2.1. Оценка эффективности конгломератов и способов финансирования	<p>Понятие конгломерата. Оценка эффективности конгломератов. Основные теории, объясняющие преимущества и недостатки конгломератов. Конгломератный дисконт. Оценка реакции рынка на конгломератные слияния и поглощения. Выбор методов финансирования операций на рынке корпоративного контроля. Роль инвестиционных банков в разработке новых комбинированных способов финансирования слияния и поглощения компаний. Чем можно оплачивать сделку по поглощению? Применение наличных, обмен акциями, обмен долгов на акции, оплата товарами. Особенности и специфика применения на российском рынке корпоративного контроля</p>	Семинарское занятие №7,8:	4	
		1. Понятие конгломерата. Оценка эффективности конгломератов.		
		2. Конгломератный дисконт. Оценка реакции рынка на конгломератные слияния и поглощения.		
		3. Роль инвестиционных банков в разработке новых комбинированных способов финансирования слияния и поглощения компаний.		
	4. Применение наличных, обмен акциями, обмен долгов на акции, оплата			

Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание разделов дисциплины	Содержание семинарских занятий		
			Кол-во часов	
			д	з
1	2	3	4	5
	классических методов выбора и обоснования способа финансирования сделок. Выкуп долговым финансированием.	товарами. 5. Особенности и специфика применения на российском рынка корпоративного контроля классических методов выбора и обоснования способа финансирования сделок. 6. Портфельный риск. Товарное хеджирование. 7. Выкуп долговым финансированием.		
Тема 2.2. Первичные публичные размещения и его оценки	Понятие IPO. Особенности процессов размещения. Парадоксы IPO. Основные факторы, влияющие на ценообразование при IPO. Особенности определения цены компании при первичном размещении. (IPO)	Семинарское занятие №9,10:	4	
		1. Понятие IPO. Особенности процессов размещения. Парадоксы IPO.		
		2. Основные факторы, влияющие на ценообразование при IPO.		
		3. Особенности определения цены компании при первичном размещении. (IPO)		
Тема 2.3. Оценка эффективности сделок слияний и поглощений.	Методология оценки эффективности сделки по слиянию и поглощению. Учет особенностей эффективности сделок по слиянию и поглощению в разных отраслях. Простейший метод определения экономических выгод и издержек слияния. Критерии успеха данного вида сделок. Учет интересов различных групп держателей интереса по отношению к компании при выборе критериев эффективности операций по	Семинарское занятие №11,12:	4	2
		1. Методология оценки эффективности сделки по слиянию и поглощению. 2. Учет особенностей эффективности сделок по слиянию и поглощению в разных отраслях. Простейший метод определения экономических выгод и издержек слияния.		

Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание разделов дисциплины	Содержание семинарских занятий		
			Кол-во часов	
			д	з
1	2	3	4	5
	<p>слиянию и поглощению компаний.</p> <p>Способы оценки эффективности сделок. Особенности доходного подхода при слияниях и поглощениях.</p> <p>Бухгалтерский подход. Оценка финансовых результатов сделок в среднесрочной перспективе.</p> <p>Оценка реакции рынка на сделки слияний и поглощений. Event study при анализе мгновенной реакции рынка. Преимущества и ограничения.</p>	3. Учет интересов различных групп держателей интереса по отношению к компании при выборе критериев эффективности операций по слиянию и поглощению компаний.		
		4. Способы оценки эффективности сделок. Особенности доходного подхода при слияниях и поглощениях.		
		5. Оценка реакции рынка на сделки слияний и поглощений. Event study при анализе мгновенной реакции рынка.		
		6. Бухгалтерский подход. Оценка финансовых результатов сделок в среднесрочной перспективе.		
<p>Тема 2.4</p> <p>Особенности сделок слияний и поглощений на финансовом рынке</p>	<p>Особенности слияний и поглощений в банковском секторе, финансовых компаниях, биржах. Основные мотивы сделок. Оценка эффективности сделок. Перспективы консолидации финансового сектора.</p> <p>Риски и сложности реструктуризации финансового рынка. Уроки прошедшего кризиса.</p> <p>Оценка перспектив процессов консолидации финансового сектора в России.</p>	Семинарское занятие №13,14:	4	
		1. Особенности слияний и поглощений в банковском секторе, финансовых компаниях, биржах.		
		2. Основные мотивы сделок. Оценка эффективности сделок.		
		3. Перспективы консолидации финансового сектора.		
		4. Оценка перспектив процессов консолидации финансового сектора в России.		
		5. Уроки прошедшего кризиса.		

5. Перечень учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

5.1. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Список учебно-методических материалов, которые помогают обучающемуся организовать самостоятельное изучение тем (вопросов) дисциплины

1. Арчигова Я.О. Учебно-методическое пособие по дисциплине «Структурирование сделок, слияний и поглощений» для студентов 1 курса ОУ «магистр» направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» очной и заочной форм обучения.- 2017 г. – 120 с. (Электронный вариант).

Перечень вопросов для самостоятельной работы студентов:

1. Анализ структуры сделки по слиянию и поглощению.
2. Основные мотивы слияний и поглощений.
3. Роль инвестиционных банков в сделках по слиянию и поглощению.
4. Особенности современного этапа слиянию и поглощений.
5. Враждебные поглощения: регулирование и функции в рыночной экономике.
6. Особенности законодательного регулирования сделок А&М (на примере страны или региона)
7. Источники финансирования сделки слияний и поглощений.
8. Современные тенденции консолидации (на примере страны, региона или отрасли).

5.2. Перечень основной учебной литературы

1. Теория слияний и поглощений в схемах и таблицах : учебное пособие / М.А. Эскиндаров, И.Ю. Беляева, А.Ю. Жданов, М.М. Пухова. — Москва : КноРус, 2017. — 226 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.book.ru/book/919666>
2. Теория слияний и поглощений в схемах и таблицах : учебное пособие / М.А. Эскиндаров, И.Ю. Беляева, А.Ю. Жданов, М.М. Пухова. — Москва : КноРус, 2013. — 221 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.book.ru/book/917771>
3. Масленкова, О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / О.Ф. Масленкова.— Москва : КноРус, 2017. — 287 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.book.ru/book/920271>
4. Гохан, П. Слияния, поглощения и реструктуризация бизнеса / П. Гохан. - М. - Альпина Бизнес Букс. - 2010. – 210 с.
5. Рид, Ст. Ф. Искусство слияний и поглощений / Ст. Ф. Рид, Ал.Р. Лажу. - М. - Альпина Бизнес Букс. - 2012. – 700 с.
6. Газман, В.Д. Финансовый лизинг / В.Д. Газман. – М. - Изд. дом ГУ ВШЭ. - 2007. – 202 с.

5.3. Перечень дополнительной литературы

1. Рудык, Ю. Рынок корпоративного контроля: слияния, поглощения и выкупы долговым финансированием. Финансы и статистика / Ю. Рудык, Н. Семенкова . – 2014. - главы 10 – 11, 16 - 20.
2. Гохан, П.А. Слияния, поглощения и реструктуризации компаний / П.А. Гохан. – М. – 2010. - главы 9-10. - С.565 – 668.

3. Рид, Ст. Ф. Искусство слияний и поглощений / Ст. Ф. Рид, Ал.Р. Лажу. - М. - Альпина Бизнес Букс. - 2012. – С.565 –668.
4. Дамодаран, Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов / Асват. Дамодаран. - М.- Альпина Бизнес Букс. - 2010. - С. 923- 975.
5. Коупленд Том, Коллер Тим, Муррин Дж. Стоимость компаний. Оценка и управление / Том Коупленд, Тим Коллер, Дж. Муррин. - М. - «Олимп-Бизнес». – 2009. - С.130-152.
6. Эванс, Ф. Оценка компаний при слияниях и поглощениях / Ф. Эванс, Д. Бишоп. - Альпина Бизнес Букс. – 2007. - С.17-109.
7. Черняк, В.З. Бизнес: организация, управление, оценка: монография [Электронный ресурс] / В.З. Черняк. — Москва: Русайнс, 2017. — 238 с. - Режим доступа: <https://www.book.ru/book/920396>
8. Касьяненко, Т.Г. Корректировка финансовой отчетности предприятия в оценке бизнеса: монография [Электронный ресурс] / Т.Г. Касьяненко. — Москва: Проспект, 2016. — 143 с. - Режим доступа: <https://www.book.ru/book/918750>
9. Рабочая тетрадь менеджера. Проектирование системы управления бизнесом: рабочая тетрадь преподавателя [Электронный ресурс] / Я.А. Бутенко. — Москва: Палеотип, 2013. — 103 с. - Режим доступа: <https://www.book.ru/book/915137>
10. Арчигова, Я.О. Разработка эффективной финансовой стратегии строительных предприятий в современных условиях хозяйствования / Я.О. Арчигова // Методологические и организационные процессы формирования финансовой системы: монография / под общ. ред. Л.М. Волощенко. – Донецк: Ноулидж, 2016. – С. 438-468.
11. Арчигова, Я.О. Анализ методов осуществления стратегического финансового анализа / Я.О. Арчигова // Менеджер. Вестник Донецкого государственного университета управления. - №3(77). - 2016. - С. 61-67.
12. Арчигова, Я.О. Проблемы ведения малого и среднего бизнеса Российской Федерации / Я.О. Арчигова // Методологические и организационные аспекты функционирования и развития финансовой системы: новые вызовы, практика, инноватика: Международная научно-практическая конференция профессорско-преподавательского состава: тезисы докл., 3 ноября 2016., г.Донецк. - ГОУ ВПО
13. Российское предпринимательство [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://bgscience.ru/journals/rp/archive/>
14. Всероссийский экономический журнал «ЭКО» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.ecotrends.ru/archive/10-2010-2019>
15. Экономика, предпринимательство и право [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://bgscience.ru/journals/epp/archive/>

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

- <http://www.cfin.ru/> — Сайт «корпоративные финансы».
- <http://www.finansy.ru/> — Интернет-ресурсы по экономике и финансам.
- <http://www.consulting.ru/> — материалы по различным аспектам ведения бизнеса и финансовой отчетности.
- <http://www.mega.ru/~deryabin> — методическая литература по оценке, законодательные акты по оценке.
- Информация, используемая при проведении финансового анализа:*
- <http://www.gks.ru/> — Государственный комитет РФ по статистике.
- <http://www.economy.gov.ru/> — Министерство экономики Российской Федерации.
- <http://www.ieie.nsc.ru/> — Business Information Activity in Russia, динамика развития российского рынка по регионам, информация по группам товаров в России и в бывших республиках СССР.

Информация, используемая в процедуре оценки бизнеса, ценных бумаг:

1. The Boston Consulting Group Chinese Banks and Cross- Border M&A. September 2013.
2. The Boston Consulting Group. The Brave New World of M&A. July 2012.
3. The Boston Consulting Group. New Global Challengers. Dec 2014.
4. Emilia Bonaccorsi and Giorgio Gobbi. Winners or Losers? The Effects of banking Consolidation on Corporate Borrowers\ The Journal of Finance. 2007. Vol.LXII, p.669- 695.
5. The Boston Consulting Group. Managing Shareholder Value in Turbulent Times. March 2008.
6. The Boston Consulting Group. Investment Banking and Capital Markets. Quarterly Review.

7. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

7.1. Перечень информационных технологий (при необходимости)

Информационные технологии не применяются.

8. Фонд оценочных средств для контроля уровня сформированности компетенций

8.1. Виды промежуточной аттестации

Текущий контроль успеваемости позволяет оценить уровень сформированности элементов компетенций (знаний и умений), компетенций с последующим объединением оценок и проводится в форме устного опроса (фронтальный, индивидуальный, комплексный), письменной проверки (ответы на вопросы, тестовые задания), включая задания для самостоятельной работы, а также решения практических задач.

Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины в форме зачета, позволяет оценить уровень сформированности компетенций и осуществляется по результатам текущего контроля и итоговой контрольной работы.

Итоговая контрольная работа предлагается студентам для выработки умения дать полный ответ на вопрос изучаемой темы по дисциплине, лаконичный, аргументированный, с выводами. Написание ее требует самостоятельности и ответственного отношения, способности работать с литературой по проблеме, знаний истории и теории вопроса, основных теоретических постулатов. Итоговая контрольная работа включает два теоритических вопроса и практическую задачу, проводится во второй половине последнего семинарского занятия в письменной форме.

8.2. Показатели и критерии оценки результатов освоения дисциплины

Итоговая оценка по дисциплине выставляется в зачетную книжку и ведомость в соответствии со следующей шкалой.

Механизм конвертации результатов изучения студентом дисциплины в оценки по традиционной (государственной) шкале и шкале ECTS представлен в таблице.

Средний балл по дисциплине	Отношение полученного студентом среднего балла по дисциплине к максимально возможной величине этого показателя	Оценка по государственной шкале	Оценка по шкале ECTS	Определение
4,5 –5,0	90% – 100%	5	A	отлично – отличное выполнение с незначительным количеством неточностей

4,0 – 4,45	80% – 89%	4	В	хорошо – в целом правильно выполненная работа с незначительным количеством ошибок (до 10%)
3,75 – 3,95	75% – 79%	4	С	хорошо – в целом правильно выполненная работа с незначительным количеством ошибок (до 15%)
3,25 – 3,7	65% – 74%	3	D	удовлетворительно – неплохо, но со значительным количеством недостатков
3,0 – 3,2	60% – 64%	3	E	достаточно – выполнение удовлетворяет минимальные критерии
до 3,0	35% – 59%	2	FX	неудовлетворительно с возможностью повторной сдачи
	0 – 34%	2	F	неудовлетворительно – надо поработать над тем, как получить положительную оценку

8.3. Критерии оценки работы студента

При усвоении каждой темы за текущую учебную деятельность студента выставляются оценки по 5-балльной (государственной) шкале. Оценка за каждое задание в процессе текущей учебной деятельности определяется на основе процентного отношения операций, правильно выполненных студентом во время выполнения задания:

- 90-100% – «5»,
- 75-89% – «4»,
- 60-74% – «3»,
- менее 60% – «2».

8.3.1. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы)

Типовые тестовые задания для текущего контроля знаний студентов Выберите один правильный ответ

1. Стоимость акций поглощаемой компании в большинстве случаев:
 - а) остается прежней;
 - б) понижается;
 - в) повышается;
 - г) акции обесцениваются.

2. Источниками создания дополнительной стоимости объединенной в результате слияния компании являются:
 - а) снижение цены заемного капитала;
 - б) экономия от масштаба за счет сокращения дублирующих структурных подразделений;
 - в) смена неэффективного аппарата управления;
 - г) экономия на трансакционных издержках посредством вертикальной интеграции.

3. Слияние представляет собой:
 - а) форму реорганизации юридического лица, осуществляемую по решению его учредителей;

- б) форму реорганизации корпорации, осуществляемую по решению общего собрания акционеров;
- в) переход прав и обязанностей ко вновь возникшему юридическому лицу;
- г) реорганизацию, не предусматривающую правопреемства.
4. Размещение ценных бумаг при слиянии, в результате которого создается новое акционерное общество, происходит путем:
- а) дополнительной эмиссии;
- б) конвертации в акции акционерного общества, созданного в результате слияния, акций акционерного общества, реорганизованного путем такого слияния;
- в) приобретения акций акционерного общества, созданного путем слияния.
5. Происходившие в отечественной рыночной экономике первые слияния и поглощения характерны для корпораций:
- а) нефтяной промышленности;
- б) нефтеперерабатывающей промышленности;
- в) угольной промышленности;
- г) легкой промышленности.
6. Привлекательность акций корпорации, как и любых других инвестиций, определяется:
- а) доходностью;
- б) надежностью;
- в) ликвидностью;
- г) конвертируемостью.
7. В состав активов финансовой холдинговой компании могут входить;
- а) только ценные бумаги;
- б) ценные бумаги и иные финансовые активы;
- в) имущество, необходимое для обеспечения функционирования аппарата управления холдинговой компании;
- г) только корпоративные ценные бумаги.
8. Объединение компаний разных отраслей, связанных технологическим процессом производства готового продукта, представляет собой:
- а) горизонтальное слияние;
- б) вертикальное слияние;
- в) конгломератное слияние;
- г) родовое слияние.
9. По характеру отношений компаний слияния и поглощения классифицируются как:
- а) национальные;
- б) дружественные;
- в) производственные;
- г) враждебные;
- д) родовые.
10. Основным желаемым результатом при осуществлении процесса слияния является:
- а) глобализация хозяйственной деятельности;
- б) синергетический эффект;
- в) получение налоговых льгот;

г) повышение эффективности управления.

11. После осуществления слияния или поглощения размер контрольного пакета акций, как правило:

- а) увеличивается;
- б) уменьшается;
- в) остается неизменным.

12. Корпорация признается зависимой, если количество ее голосующих акций, находящихся у другой корпорации, составляет:

- а) более 10%;
- б) более 20%;
- в) более 30%;
- г) более 50%.

13. Если цена компании-продавца - 6 млн руб., рыночная стоимость - 4 млн, а внутренняя стоимость - 1 млн руб., то издержки покупателя при сделке поглощения составят:

- а) 6 млн руб.
- б) 5 млн руб.
- в) 4 млн руб.
- г) 3 млн руб.
- д) -1 млн руб.

14. Проектное финансирование - это форма финансирования капитальных вложений, при которой:

а) Российская Федерация дает субъекту предпринимательской деятельности (инвестору) на возмездной основе и на фиксированный срок исключительные права на поиски, разведку и добычу минерального сырья на участке недр, определенном в соглашении, и на производство связанных с этим работ;

б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;

в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);

г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

15. За счет каких факторов происходит снижение уровня инвестиционных рисков при проектном финансировании капитальных вложений?

а) за счет распределения их среди многих участников, применения системы гарантий, большого числа источников и эффективных схем финансирования проекта;

б) за счет финансирования из собственных средств учредителей;

в) за счет распределения их среди многих участников, применения государственных гарантий;

г) за счет привлечения экспертов, консультантов и советников и применения эффективных схем финансирования проекта.

16. Какие из перечисленных признаков характеризуют проектное финансирование?

а) операция, сочетающая в себе элементы кредитования и финансирования за счет собственных средств спонсоров и привлеченных источников;

б) погашение задолженности производится за счет поступлений, генерируемых проектом;

- в) многостороннее финансирование с распределением рисков между участниками;
- г) кредитная операция, в которой участвуют проектоустроитель и банк.

17. Какой вид проектного финансирования предполагает оценку всех рисков, связанных с реализацией проекта, и их распределение между участниками таким образом, чтобы последние могли принять на себя все зависящие от них риски?

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;
- в) с ограниченным регрессом на заемщика.

18. Какой вид проектного финансирования предполагает, что кредитор принимает на себя все коммерческие и политические риски, связанные с реализацией проекта, оценивая только денежные потоки, генерируемые проектом и направляемые на погашение кредитов и процентов по ним?

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;
- в) с ограниченным регрессом на заемщика.

19. Какой вид проектного финансирования предполагает, что заемщик принимает на себя все инвестиционные риски, связанные с реализацией проекта?

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;
- в) с ограниченным регрессом на заемщика.

20. Проектное финансирование без регресса на заемщика характеризуется:

- а) высокой стоимостью привлечения средств для заемщика;
- б) умеренной стоимостью;
- в) низкой стоимостью привлечения средств.

21. Проектное финансирование с полным регрессом на заемщика характеризуется:

- а) высокой стоимостью привлечения средств для заемщика;
- б) умеренной стоимостью;
- в) низкой стоимостью привлечения средств.

22. Что является наиболее важным для банка-кредитора при проектном финансировании?

- а) кредитоспособность ссудополучателя;
- б) привлекательность инвестиционного проекта в целом и вопросы гарантий;
- в) уровень инвестиционного риска.

23. Что выступает основным обеспечением предоставляемых банками кредитов при проектном финансировании?

- а) инвестиционный проект, т.е. доходы, которые получит создаваемое или реконструируемое предприятие в будущем;
- б) государственные гарантии;
- в) залог имущества инициаторов проекта;
- г) доля в уставном капитале (пакет акций).

24. Лизинг - это:

- а) финансовая аренда;
- б) безвозмездное пользование;

- в) продажа;
- г) кредит.

25. Преимущества лизингового финансирования заключается в:

- а) возможности 100%-го кредитования сделки;
- б) гибкой системе оплаты за имущество;
- в) гарантированных платежах;
- г) снижении риска невозврата средств.

26. Предметом лизинга могут быть:

- а) любые непотребляемые вещи, используемые для предпринимательской деятельности;
- б) земельные участки и другие природные объекты;
- в) имущество, изъятое из оборота или ограниченное в обороте;
- г) информация.

27. Под лизинговыми платежами понимается:

- а) общая сумма платежей по договору лизинга за весь срок действия договора лизинга, в которую входит возмещение затрат лизингодателя, связанных с приобретением предмета лизинга, за исключением затрат, связанных с транспортировкой лизингового имущества;
- б) общая сумма платежей по договору лизинга за весь срок действия договора лизинга, в которую входит возмещение затрат лизингодателя, связанных с приобретением и передачей предмета лизинга лизингополучателю, возмещение затрат, связанных с оказанием других предусмотренных договором лизинга услуг, а также доход лизингодателя;
- в) общая сумма платежей по договору лизинга за весь срок действия договора лизинга, в которую входит возмещение всех затрат лизингодателя, связанных с приобретением предмета лизинга, за исключением дохода лизингодателя.

28. Отметьте формы лизинга в зависимости от масштабов распространения лизинговых отношений:

- а) лизинг с неполной окупаемостью;
- б) смешанный лизинг;
- в) международный лизинг;
- г) лизинг с полной окупаемостью;
- д) возвратный лизинг;
- е) внутренний лизинг.

29. По истечении срока аренды лизингополучатель может:

- а) вернуть оборудование;
- б) продлить срок аренды;
- в) сдать оборудование другому пользователю;
- г) выкупить оборудование.

30. Размер лизинговых платежей выше при:

- а) финансовом лизинге;
- б) оперативном;
- в) возвратном;
- г) лизинге поставщика;
- д) раздельном лизинге.

31. Установите последовательность этапов лизингового процесса: БВДГА

- б) подготовка сделки и ее обоснование;
- в) расчет лизинговых платежей;
- д) оформление лизинговой сделки.
- г) эксплуатация оборудования;
- а) возврат объекта лизинга.

32. Срок договора финансового лизинга приближается по продолжительности к сроку:

- а) полезного использования оборудования;
- б) поставки оборудования к лизингополучателю;
- в) лизинговых платежей;
- г) полной амортизации стоимости лизингового имущества.

33. Какие объекты не могут относиться к объектам лизинга в РФ?

- а) здания;
- б) автомобили;
- в) земельные участки;
- г) оборудование;
- д) речные суда;
- е) товарно-материальные ценности;
- ж) природные ресурсы.

34. В соответствии с Федеральным законом «О финансовой аренде (лизинге)» ответственность за сохранность предмета лизинга от всех видов имущественного ущерба несет:

- а) лизингодатель;
- б) кредитная организация, предоставляющая средства; в) продавец предмета лизинга;
- г) лизингополучатель, если иное не предусмотрено договором лизинга;
- д) страховая компания;
- е) лизингодатель и лизингополучатель.

35. Размер, способ осуществления и периодичность лизинговых платежей определяются:

- а) лизингодателем с учетом сроков погашения кредита;
- б) лизингополучателем, исходя из финансовых возможностей;
- в) договором лизинга с учетом положений Федерального закона «О финансовой аренде (лизинге)».

36. При расчетах по лизинговым платежам продукцией (в натуральной форме), производимой с помощью предмета лизинга, цена на такую продукцию определяется:

- а) с участием банка и страховой компании; по соглашению сторон
- б) договора лизинга;
- в) по производственной себестоимости;
- г) на основе маркетинговых исследований.

37. Если иное не предусмотрено договором, размер лизинговых платежей может изменяться:

- а) по соглашению сторон в сроки, предусмотренные данным договором, но не чаще чем один раз в три месяца;
- б) по соглашению сторон в сроки, предусмотренные данным договором, но не чаще чем один раз в течении года;
- в) изменение лизинговых платежей в период действия договора запрещено;

г) по соглашению сторон в сроки, предусмотренные данным договором, но не более двух раз за период действия договора.

38. Может ли лизингодатель уступить третьему лицу полностью или частично свои права по договору лизинга?

- а) да
- б) нет.

39. Могут ли предприятия и другие имущественные комплексы выступать в качестве предмета лизинга?

- а) да;
- б) нет.

Типовые практические задачи и методические указания к их решению

Задача 1.

Рассчитайте зависимость наращенной суммы первоначальной стоимостью 10 000 у.е. от процентной ставки (антисипативный метод, простые проценты). Выплата и капитализация процентов ежеквартально. Диапазон изменения учетной ставки процента от 1 до 25 % (шаг 1 %).

Период наращения (количество лет - n)
- 2 - 5 лет

Решение.

Вычислим по формуле:

$$S = P \frac{1}{\left(1 - \frac{f}{m}\right)^{m \cdot n}},$$

где P — первоначальная сумма долга (P = 10 000 у.е.);

f — годовая процентная ставка;

m — число раз в году капитализации процентов (m = 4);

n — число лет (n = 5).

$$S = 10000 \cdot \frac{1}{\left(1 - \frac{f}{4}\right)^{20}}$$

Составим таблицу.

f	S	f	S
0,01	10513,4	0,16	22624,3
0,02	11054,5	0,17	23835,5
0,03	11624,9	0,18	25115
0,04	12226,3	0,19	26466,7
0,05	12860,5	0,20	27895,1
0,06	13529,3	0,21	29404,6
0,07	14234,7	0,22	31000,2
0,08	14978,9	0,23	32686,8
0,09	15763,9	0,24	34470,1
0,10	16592,3	0,25	36355,9
0,11	17466,6		
0,12	18389,3		
0,13	19363,4		
0,14	20391,7		
0,15	21477,6		

Задача 2.

Рассчитайте зависимость текущей стоимости денег от ставки процента, при использовании банковского метода дисконтирования с использованием простой учетной ставки процента. Дисконтируемая сумма 100 000 у.е.. Диапазон изменения ставки процента от 1 до 10 % (шаг 0,5 %).

Число n - число лет (периодов)

- 2 - 5 лет

Решение.

Вычислим по формуле:

$$P = S(1 - nd),$$

где S — дисконтируемая сумма ($S = 100\,000$ у.е.);

d — годовая процентная ставка;

n — число лет ($n = 5$).

$$P = 100000 \cdot (1 - 5d)$$

Составим таблицу.

d	S	d	S
0,005	97500	0,055	72500
0,01	95000	0,06	70000
0,015	92500	0,065	67500
0,02	90000	0,07	65000
0,025	87500	0,075	62500
0,03	85000	0,08	60000
0,035	82500	0,085	57500
0,04	80000	0,09	55000
0,045	77500	0,095	52500
0,05	75000	0,1	50000

Типовые практические задачи для самостоятельного решения

Задача 1. Поглощающая компания собирается приобрести компанию-мишень путем обмена акциями, в результате которого компания - мишень получит \$70 за акцию. Рыночная цена за акцию компании-покупателя - \$90, компании-мишени - \$60. Рассчитайте обменный курс.

Задача 2. Компания – покупатель (КП) планирует поглотить конкурента компанию – цель (КЦ). Рыночная капитализация КП - \$6 млн., количество акций – 60 000 штук, рыночная капитализация КЦ - \$3 млн., количество акций – 50 000 штук. Управляющие КП планируют получить синергию в размере \$2 млн., они делают предложение о покупке всех акций КЦ по \$90, оплата акциями. Рассчитайте показатель акционерной стоимости под риском (SVAR) для компании КП.

Типовой пример итоговой контрольной работы

1. Особенности слияний и поглощений в банковском секторе, финансовых компаниях, биржах.
2. Реорганизация компаний и дивестиции. Финансовая интеграция.

Задача.

Поглощающая компания собирается приобрести компанию-мишень путем обмена акциями 1:1. Рыночная цена за акцию компании-покупателя (КП) - \$90, компании-цели (КЦ) - \$60. Прибыль на обыкновенные акции КП - 300 000 долл., КЦ – 60 000 долл., число

обыкновенных акций КП- 100 000 шт., КЦ – 20 000 шт. Компания-покупатель предполагает, что после поглощения ее коэффициент Р/Е не изменится. Рассчитайте курс акций после поглощения.

8.3.2. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и/или опыта деятельности

Оценка знаний, умений, навыков, характеризующая этапы формирования компетенций по дисциплине осуществляется в ходе текущего и промежуточного контроля.

Текущий контроль организуется в формах:

- устного опроса;
- тестирования;
- решения практических задач;
- итоговой контрольной работы.

9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Студенту рекомендуется не ограничиваться при изучении темы только учебником, необходимо конспектировать лекции, изучать методические рекомендации, издаваемые кафедрой. Для улучшения качества освоения материала необходимо в день лекции повторно изучить сделанный на занятиях конспект, повторить новые понятия, составить структурно-логическую схему лекции.

Усвоение дисциплины требует освоения методов оценки и анализа на рынке недвижимости, самостоятельного решения задач на практических занятиях, выполнения заданий.

При возникновении сложностей по усвоению программного материала необходимо посещать консультации по дисциплине, задавать уточняющие вопросы на лекциях и практических занятиях, а также выполнять дополнительно тренировочные задания.

10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для визуализации учебного материала дисциплины при проведении лекционных и семинарских занятий используются мультимедийные средства, имеющиеся в распоряжении кафедры (проектор, экран, ноутбук).

11. Иные сведения и (или) материалы: (включаются на основании решения кафедры)

Оформление сведений о дополнении и изменении рабочей программы учебной дисциплины

Рабочие программы учебных дисциплин ежегодно обсуждаются, актуализируются на заседаниях ПМК, рассматриваются на заседаниях кафедр и утверждаются проректором по учебной работе, информация об изменениях отражается в листе сведений о дополнении и изменении рабочей программы учебной дисциплины. В случае существенных изменений программа полностью переоформляется. Обновленный электронный вариант программы размещается на сервере университета.

Изменения в РПУД могут вноситься в следующих случаях:

- изменение государственных образовательных стандартов или других нормативных документов, в том числе локальных нормативных актов;
- изменение требований работодателей к выпускникам;
- разработка новых методик преподавания и контроля знаний студентов.

Ответственность за актуализацию РПУД несут преподаватели, реализующие дисциплину.

СВЕДЕНИЯ О ДОПОЛНЕНИИ И ИЗМЕНЕНИИ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ НА 20__/20__ УЧЕБНЫЙ ГОД

[Название дисциплины]

дисциплина

[Код и наименование направления подготовки/специальности/профиль]

направление подготовки/специальность

ДОПОЛНЕНО (с указанием раздела РПУД)**ИЗМЕНЕНО** (с указанием раздела РПУД)**УДАЛЕНО** (с указанием раздела РПУД)

Реквизиты протокола заседания кафедры
от _____ № _____
дата

Общие рекомендации по оформлению рабочей программы учебной дисциплины

РПУД оформляется с использованием средств, которые предоставляются текстовым процессором MS Word (различными версиями) и распечатывается на принтере с хорошим качеством печати.

Оформление текста РПУД: текст должен располагаться на одной стороне листа белой бумаги формата А4 (210x297 мм), иметь книжную ориентацию для основного текста, и альбомную, если это необходимо для размещения схем, рисунков, таблиц, иллюстраций и др. Для страниц с книжной ориентацией рекомендуется устанавливать следующие размеры полей: верхнее – 2 см, нижнее – 2 см, левое – 3 см, правое – 1,5 см.

Для ввода (и форматирования) текста используются: шрифт – Times New Roman, размер – 12 пт, междустрочный интервал – одинарный, способ выравнивания – по ширине для основного текста. Кавычки в тексте оформляются единообразно (либо « », либо “ ”).

Инициалы нельзя отрывать от фамилии и всегда следует размещать перед фамилией, а не наоборот (исключением являются библиографические списки, внутритекстовые и подстрочные примечания, в которых инициалы ставятся всегда после фамилии).

Нумерация страниц: все страницы РПУД нумеруются по порядку от титульного листа до последней страницы без пропусков, повторений. Первой страницей является титульный лист, номер страницы на нем не ставится. Порядковый номер страницы следует проставлять арабскими цифрами в середине верхнего края страницы.