

Министерство науки и высшего образования
Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Донецкий государственный университет»

Экономический факультет
Кафедра международного бизнеса и делового администрирования



П.А. Машаров

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ «МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК М&А»

Укрупненная группа направлений
подготовки
Программа высшего образования
Направление подготовки
Магистерская программа
Квалификация
Форма обучения

38.00.00 Экономика и управление
программа магистратуры
38.04.02 Менеджмент
Международный бизнес
Магистр
Очная, заочная

Рабочая программа адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

Донецк 2024

Рабочая программа дисциплины «Международный рынок М&А» для обучающихся по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент (Магистерская программа: Международный бизнес), составлена на основании Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – магистратура по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 12.08.2020 г. № 952, Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 06 апреля 2021 г. № 245 (с изм. и доп.), в соответствии с учебным планом, утвержденным Ученым советом ФГБОУ ВО «ДонГУ» для набора 2024 года.

Разработчик:

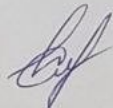
профессор кафедры международного бизнеса
и делового администрирования,
д-р экон. наук, доцент



О.Л. Некрасова

Рабочая программа одобрена на заседании кафедры международного бизнеса
и делового администрирования
Протокол от 26.03.2024 г. № 9

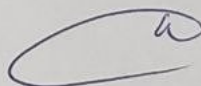
Заведующий кафедрой



О.Л. Некрасова

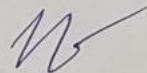
СОГЛАСОВАНО:

Декан экономического факультета
28.03.2024 г.



Ю. Н. Полшков

Учебно-методическая комиссия экономического факультета
Протокол от 27.03.2024 г. № 7
Председатель



Е. Н. Стрелина

Руководитель основной профессиональной
образовательной программы,
д-р экон. наук, доцент
26.03.2024 г.



О.Л. Некрасова

1. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

1.1. Требования к предварительной подготовке обучающихся, предшествующие и сопутствующие дисциплины, на которых основывается изучение данной:

дисциплины программы магистратуры: «Международный бизнес (продвинутый уровень)», «Управление конкурентоспособностью бизнеса», «Менеджмент организаций».

1.2. Дисциплины, курсовые работы и практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее:

«Бизнес-аналитика», «Управление качеством», производственная практика: научно-исследовательская работа (рассредоточенная); производственная практика: практика по профилю профессиональной деятельности, производственная практика: преддипломная практика; учебная практика: научно-исследовательская работа; выпускная квалификационная работа.

2. ОПИСАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

2.1. Общая характеристика

Наименование показателя	Значение показателя
Название образовательной программы	38.04.02 Менеджмент (Магистерская программа: Международный бизнес)
Шифр и название в соответствии с учебным планом	Б1.В.ДВ.5.2. «Международный рынок М&А»
Часть образовательной программы	Вариативная часть: выбор обучающегося
Количество зачетных единиц / всего часов	4 / 144

2.2. Распределение часов по формам и периодам обучения

Форма обучения	курс	семестр	Общее количество часов					Форма контроля
			лекционных	лабораторных	практических	самостоятельной работы + контроль	всего	
Очная	1	2	15	-	30	99	144	экзамен
Заочная	1	2	4	-	6	134	144	экзамен

3. ЦЕЛИ ДИСЦИПЛИНЫ

Формирование системы знаний, практических умений в области совершения сделок по слияниям и поглощениям (М&А), а также реструктуризации компаний, а также формировании у студентов современных компетенций в области принятия

инвестиционных решений стратегического характера, связанных со слияниями, поглощениями и реструктуризацией бизнеса, освоения инструментария анализа эффективности и целесообразности таких решений.

4. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ КОМПОНЕНТА ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ, ИХ ИНДИКАТОРЫ И ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

4.1. Компетенции

ПК-4 Способен к аналитическому обоснованию изменений в бизнес-среде и принятию управленческих решений в международном бизнесе, к выявлению и оценке деловой перспективы предпринимательских идей с учетом фактора неопределенности

ПК-6 Способен решать задачи управления международными компаниями, связанные с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

4.2. Индикаторы компетенций

Компетенции	Индикаторы	Результаты обучения
<p>ПК-4</p> <p>Способен к аналитическому обоснованию изменений в бизнес-среде и принятию управленческих решений в международном бизнесе, к выявлению и оценке деловой перспективы предпринимательских идей с учетом фактора неопределенности</p>	<p>ПК-4.И-3 Проводит анализ международных рынков, оценивает деловые перспективы предпринимательских идей с учетом фактора неопределенности</p>	<p>ПК-4.3.1. <i>Знает</i> направления использования результатов комплексного экономического анализа.</p> <p>ПК-4.3.2. <i>Умеет</i> выявлять и оценивать деловую перспективы с учетом фактора неопределенности</p> <p>ПК-4.3.3. <i>Умеет</i> применять методы анализа внешней и внутренней среды организации. Выявлять ключевые факторы успеха компании на основе потребительской ценности и конкурентной позиции.</p>
<p>ПК-6</p> <p>Способен решать задачи управления международными компаниями, связанные с операциями на мировых рынках в условиях глобализации</p>	<p>ПК-6.И-4. Демонстрирует навыки решения задач управления международными компаниями, связанные с операциями на мировых рынках.</p>	<p>ПК-6.4.1. <i>Знает</i> основы решения задач управления международными компаниями.</p> <p>ПК-6.4.2. <i>Знает</i> особенности профессиональной деятельности антикризисного менеджера</p> <p>ПК-6.4.3. <i>Умеет</i> оценивать различные результаты комплексного экономического анализа.</p>

5. ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Темы	Краткое содержание темы
Содержательный модуль 1. «Базовые аспекты слияний и поглощений: базовая терминология»	
Тема 1. Слияния и поглощения компаний: понятие, формы, мотивы	1. Слияния и поглощения как внешние инвестиционные возможности компаний. 2. Основные формы интеграции. Классификация сделок по слияниям и поглощениям. 3. Мотивы проведения сделок слияния и поглощения.
Тема 2. Теоретическое обоснование сделок слияния и поглощения компаний. Международный опыт и российская практика	1. Природа рынка корпоративного контроля: теоретический обзор 2. Международный рынок M&A: исторический аспект. Шесть волн корпоративных интеграций 3. Особенности становления рынка M&A в России
Тема 3. Структурирование сделок по слиянию, поглощению и выкупу.	1. Этапы сделок слияний и поглощений 2. Due diligence 3. Процесс структурирования сделки слияния и поглощения
Тема 4. Методы и модели анализа внешней среды организации.	1. PESTLE анализ: современные примеры взаимосвязанности и динамичности глобальных факторов внешней среды. 2. Стратегия глокализации.
Содержательный модуль 2 «Основные процессы финансирования сделок слияния и поглощения»	
Тема 5. Методы осуществления и способы финансирования сделок слияния и поглощения	1. Способы осуществления сделок слияния и поглощения 2. Способы финансирования и оплаты сделок слияния и поглощения 3. Механизмы реализации сделок на рынке корпоративного контроля
Тема 6. Основные направления нормативно-правового регулирования процессов слияния и поглощения компаний	1. Основные вопросы нормативно-правового регулирования рынка корпоративного контроля в мировой практике 2. Нормативно-правовое регулирование процессов слияния и поглощения компаний в России
Тема 7. Корпоративные конфликты: природа, сущность, тактика поведения	1. Предпосылки для возникновения и развития корпоративных конфликтов 2. Основные тактики захвата и методы защиты от поглощений 3. Особенности корпоративных конфликтов в России

Темы	Краткое содержание темы
Тема 8. Корпоративная стратегия и бизнес-стратегия.	1. Бизнес-анализ и бизнес-стратегия компании. 2. Принципы и последовательность проведения стратегического и экономического анализа внешней среды организации, действующей на международных рынках. 3. Идентификация возможностей, предоставляемых внешней и внутренней средой для формирования корпоративной стратегии.

6. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. Форма обучения – очная, курс – 1, семестр – 2

Наименования содержательных модулей и тем	Количество часов				
	Лекц.	Лабор.	Практ.	СРС+К	Всего
Содержательный модуль 1 «Базовые аспекты слияний и поглощений: базовая терминология»					
Тема 1. Слияния и поглощения компаний: понятие, формы, мотивы	2		4	12	18
Тема 2. Теоретическое обоснование сделок слияния и поглощения компаний. Международный опыт и российская практика	2		4	12	18
Тема 3. Структурирование сделок по слиянию, поглощению и выкупу.	2		4	12	18
Тема 4. Методы и модели анализа внешней среды организации.	2		3	12	17
Итого по 1 содержательному модулю	8		15	48	71
Содержательный модуль 2 «Основные процессы финансирования сделок слияния и поглощения»					
Тема 5. Методы осуществления и способы финансирования сделок слияния и поглощения	2		4	12	18
Тема 6. Основные направления нормативно-правового регулирования процессов слияния и поглощения компаний	2		4	13	19
Тема 7. Корпоративные конфликты: природа, сущность, тактика поведения	2		4	13	19
Тема 8. Корпоративная стратегия и бизнес-стратегия.	1		3	13	17
Итого по 2 содержательному модулю	7		15	48	73
Всего по компоненту ОПОП	15	-	30	99	144

6.2. Форма обучения – заочная, курс – 1, семестр – 2

Наименования содержательных модулей и тем	Количество часов				
	Лекц.	Лабор.	Практ.	СРС+К	Всего
Содержательный модуль 1 «Базовые аспекты слияний и поглощений: базовая терминология»					
Тема 1. Слияния и поглощения компаний: понятие, формы, мотивы	0,5		1	16,5	18
Тема 2. Теоретическое обоснование сделок слияния и поглощения компаний. Международный опыт и российская практика	0,5		1	16,5	18
Тема 3. Структурирование сделок по	0,5		0,5	17	18

Наименования содержательных модулей и тем	Количество часов				
	Лекц.	Лабор.	Практ.	СРС+К	Всего
слиянию, поглощению и выкупу.					
Тема 4. Методы и модели анализа внешней среды организации.	0,5		0,5	16	17
Итого по 1 содержательному модулю	2		3	66	71
Содержательный модуль 2 «Основные процессы финансирования сделок слияния и поглощения»					
Тема 5. Методы осуществления и способы финансирования сделок слияния и поглощения	0,5		1	16,5	18
Тема 6. Основные направления нормативно-правового регулирования процессов слияния и поглощения компаний	0,5		1	17,5	19
Тема 7. Корпоративные конфликты: природа, сущность, тактика поведения	0,5		0,5	18	19
Тема 8. Корпоративная стратегия и бизнес-стратегия.	0,5		0,5	16	17
Итого по 2 содержательному модулю	2		3	68	73
Всего по компоненту ОПОП	4	-	6	134	144

7. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ (СРЕДСТВА) ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

7.1. Контрольные вопросы

1. Назовите основные мотивы слияний и поглощений.
2. Как стратегические альянсы должны вписываться в стратегию компании по сравнению со слияниями и поглощениями?
3. Приведите примеры финансовой синергии при слиянии.
4. Охарактеризуйте основные шаги по оценке создаваемой стоимости на основе показателя Р/Е.
5. На основании известных вам эмпирических данных, охарактеризуйте, какие поглощения, дружественные или враждебные чаще приводили к увеличению стоимости.
6. Объясните особенности расчета создаваемой стоимости при слиянии в случае финансирования сделки акциями.
7. Опишите наиболее типичные способы финансирования сделок по слиянию.
8. Дайте анализ методов защиты от недружественного поглощения в Российской и мировой практике.
9. Применение методов дисконтированных денежных потоков (DCF) и сравнительных методов (multiples) в практике M&A.
10. Основные этапы оценки стоимости в процессе сделки.
11. Источники «создаваемой» стоимости (value drivers): учет денежных потоков, стоимости капитала, изменения финансовых показателей.
12. Финансовое моделирование в процессе анализа и оценки сделки: типы моделей (accretion/dilution), расчет показателей EPS и Р/Е новой компании.
13. Критерии и процедуры оценки эффективности сделки после ее завершения по результатам работы новой компании.
14. Введение в операции слияния и поглощения.
15. Роль инвестиционных банков, финансовых и юридических консультантов в процессе M&A.

16. Типология сделок: через акционерный капитал, только активы, прочие.
17. Мотивация сделок: предполагаемая синергия (финансовая, операционная, налоговая), географическое расширение, вертикальная интеграция.
18. Результаты слияний и поглощений для акционеров участвующих компаний.
19. Политика M&A в контексте стратегии развития компании.
20. Международные слияния и поглощения: ключевые аспекты и отличия от локальных сделок.
21. Обзор структуры сделки и процесса ее выполнения.
22. Реструктуризация корпоративного контроля.
23. Юридическая и финансовая проверки (due diligence). Переговорный процесс. Финансирование и рефинансирование.
24. Аспекты корпоративного управления и корпоративной этики.
25. Влияние аспектов, связанных с финансовой отчетностью, налогами и законодательством на сделки M&A.
26. Стратегические альянсы, совместные предприятия как часть стратегии развития и роста компании.
27. Виды альянсов и партнерств: СП, equity-based partnerships, лицензирование.
28. Сетевые и франчайзинговые альянсы.
29. Слияния и поглощения: основные понятия.
30. Классификация слияний и поглощений.
31. Слияния и поглощения в российском законодательстве (особенности). Формы реорганизации юридических лиц.
32. Рынок слияний и поглощений: циклы развития, распределение по странам и секторам экономики.
33. Основные цели и мотивы слияний и поглощений: операционные, финансовые, инвестиционные, стратегические, специфические.
34. Теории, обосновывающие целесообразность слияний и поглощений.
35. Концепция синергии.
36. Операционная и финансовая синергия, типы операционных и финансовых синергетических эффектов.
37. Оценка компаний в процессе и после слияний и поглощений
38. Определение внутренней стоимости компании-цели.
39. Формы оплаты в сделках: платежи денежными средствами и путем обмена акциями.
40. Влияние формы оплаты на эффективность сделки.
41. Определение коэффициента обмена акций.
42. Оценка эффективности сделок слияний и поглощений (эффект масштаба, налоговая экономия, снижение стоимости капитала).
43. Цели, преследуемые компаниями в сделках.
44. Основные процедуры организации сделки.
45. Роль инвестиционных банков в организации слияний и поглощений.
46. Создание ценности в сделках слияний и поглощений.
47. Пирамида ценности McKinsey.
48. Интеграция компаний после закрытия сделок.
49. Проблемы совместимости продуктовой линейки, структуры, персонала, стиля управления и организационной культуры.
50. Причины неудач в ходе интеграции компаний.
51. Базовые принципы интеграции.
52. Критерии отнесения сделок к враждебным поглощениям.
53. Мотивы враждебных поглощений.
54. Влияние враждебных поглощений на финансовые показатели и стоимость приобретающей компании и компании-цели.

55. Рыночные издержки враждебных поглощений.
56. Методы защиты от враждебных поглощений: классификация, возможности применения.
57. Финансирование за счет собственных и заемных средств.
58. Выкуп компании за счет заемных средств и его разновидности
59. Выкуп компании менеджерами.
60. Участие инвестиционных фондов в финансировании сделок слияний и поглощений.

7.2. Темы докладов (рефератов)

Не предусмотрены программой дисциплины

7.3. Темы письменных работ (типы задач)

Модульная контрольная работа проводится в виде ответов на практическое задание и тестирования (10 тестовых заданий) по темам 1-4.

ОБРАЗЕЦ ЗАДАНИЯ МОДУЛЬНОЙ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

ФГБОУ ВО «ДОНЕЦКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

КАФЕДРА МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА И ДЕЛОВОГО
АДМИНИСТРИРОВАНИЯ

Направление подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Магистерская программа: Международный бизнес

Программа подготовки: магистратура

Семестр: 2 (очная форма). Год: 1(заочная форма)

Учебная дисциплина: «Международный рынок М&А»

Модульная контрольная работа

Вариант № n

1. Слияние компаний в одной сфере бизнеса с целью увеличения доли на рынке и снижения себестоимости называется ... слиянием
 - a. функциональным
 - b. горизонтальным
 - c. вертикальным
2. Мотив заработать на разнице стоимости бизнеса и отдельных активов является ...
 - a. мотивом монополии
 - b. мотивом Синергии
 - c. налоговым мотивом
 - d. мотивом продажи «вразброс»
3. Если величина балансовой стоимости собственного капитала банка составляет 600 млн, мультипликатор «Цена / Балансовая стоимость собственного капитала» – 2, то стоимость банка составит ... миллионов
 - a. 1200
 - b. 1500
 - c. 1600

4. Размер предприятия ... на уровень риска
- никогда не влияет
 - оказывает ли влияние
 - обычно не влияет
5. Целью реализации концепции Value-Based Management (VBM) является максимизация ...
- прибыли компании
 - показателя экономической добавленной стоимости EVA
 - стоимости компании
6. ... подход является основополагающим при определении стоимости объекта недвижимости, не завершеного строительством
- Доходный
 - Сравнительный
 - Затратный
7. Неверно, что ... является организационно-правовой формой юридического лица по российскому праву
- коммандитное товарищество
 - концерн
 - общество с ограниченной ответственностью
 - акционерное общество
8. Если денежный поток в последний период прогнозирования составляет 300 д.е., ставка дисконта 15 %, а долгосрочный темп роста доходов 3 %, то терминальная стоимость по модели Гордона равна ...
- 450 д.е.
 - 275 д.е.
 - 2 575 д.е.
9. Неверно, что элементом анализа отрасли является ...
- банковский продукт
 - финансовый анализ КФИ
 - система сбыта услуг кредитно-финансового института (КФИ)
 - динамика ставок рефинансирования
10. Если цена собственного капитала предприятия равна 7 %, заемного – 10 %, а доля заемного капитала во всем капитале компании – 50 %, то средневзвешенная стоимость капитала равна ...
- 3,5 %
 - 5 %
 - 8,5 %

Задание 1: Компания А предлагает 25 млн. д.е. в денежной форме за все обыкновенные акции компании В. Согласно последней рыночной информации, компания В стоит 22 млн д.е. как независимое предприятие. Если слияние компаний имеет экономический смысл, какое минимальное оценочное значение синергетической выгоды от слияния компаний?

Варианты ответов:

А) 2 млн д.е.;

- Б) 3 млн д.е.;
 В) – 3 млн д.е.;
 Г) 5 млн д.е.

Задание 2: Компания А рассматривает вопрос о поглощении фирмы В, которая работает в сходной с А сфере деятельности. В настоящее время денежный поток В составляет 2 млн д.е. в год. Как ожидается, в результате слияния возникнет синергетический эффект, который приведет к росту денежных потоков на 15% в год на протяжении 10 лет. Для поддержания денежных потоков компании А потребуется инвестировать 1 млн д.е. в год. Исходя из аналитических целей и соображений консерватизма А ограничивает свои расчеты денежных потоков периодом 25 лет.

Чему равен ожидаемый уровень денежных потоков по истечении 10 лет, который А намерена реализовать в результате поглощения?

Если необходимая норма прибыли равна 18%, какова максимальная цена, которую компания может заплатить за поглощение?

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ МОДУЛЬНОГО ЗАДАНИЯ

Номер задания	Количество баллов
Тесты (по 1 баллу за тест)	10
1 задача	5
2 задание	5
Всего	20

7.4. Образец содержания экзаменационного билета (при наличии экзамена по дисциплине)

ОБРАЗЕЦ ЭКЗАМЕНАЦИОННОГО БИЛЕТА

ФГБОУ ВО «ДОНЕЦКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
 ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

КАФЕДРА МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА И ДЕЛОВОГО
 АДМИНИСТРИРОВАНИЯ

Направление подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Магистерская программа: Международный бизнес

Программа подготовки: магистратура

Семестр: 2 (очная форма). Год: 1 (заочная форма)

Учебная дисциплина: «Международный рынок М&А»

Билет №п

Теория:

- Начальные этапы сделки (выбор компании, предварительные переговоры и оценка) как основа успешного слияния или поглощения
- Подходы к оценке М&А(доходный, затратный, свнительный).

Практическое задание:

Задание 1: Компания А предлагает 25 млн. д.е. в денежной форме за все обыкновенные акции компании В. Согласно последней рыночной информации, компания В стоит 22 млн д.е. как независимое предприятие. Если слияние компаний имеет экономический смысл, какое минимальное оценочное значение синергетической выгоды от слияния компаний?

Варианты ответов:

- А) 2 млн д.е.;
- Б) 3 млн д.е.;
- В) – 3 млн д.е.;
- Г) 5 млн д.е.

Задание 2: Компания А рассматривает вопрос о поглощении фирмы В, которая работает в сходной с А сфере деятельности. В настоящее время денежный поток В составляет 2 млн д.е. в год. Как ожидается, в результате слияния возникнет синергетический эффект, который приведет к росту денежных потоков на 15% в год на протяжении 10 лет. Для поддержания денежных потоков компании А потребуется инвестировать 1 млн д.е. в год. Исходя из аналитических целей и соображений консерватизма А ограничивает свои расчеты денежных потоков периодом 25 лет.

Чему равен ожидаемый уровень денежных потоков по истечении 10 лет, который А намерена реализовать в результате поглощения?

Если необходимая норма прибыли равна 18%, какова максимальная цена, которую компания может заплатить за поглощение?

Тесты:

1. Слияние компаний в одной сфере бизнеса с целью увеличения доли на рынке и снижения себестоимости называется ... слиянием

- d. функциональным
- e. горизонтальным
- f. вертикальным

2. Мотив заработать на разнице стоимости бизнеса и отдельных активов является ...

- e. мотивом монополии
- f. мотивом Синергии
- g. налоговым мотивом
- h. мотивом продажи «вразброс»

3. Если величина балансовой стоимости собственного капитала банка составляет 600 млн, мультипликатор «Цена / Балансовая стоимость собственного капитала» – 2, то стоимость банка составит ... миллионов

- d. 1200
- e. 1500
- f. 1600

4. Размер предприятия ... на уровень риска

- d. никогда не влияет
- e. оказывает ли влияние
- f. обычно не влияет

5. Целью реализации концепции Value-Based Management (VBM) является максимизация ...

- d. прибыли компании
- e. показателя экономической добавленной стоимости EVA
- f. стоимости компании

6. ... подход является основополагающим при определении стоимости объекта недвижимости, не завершеного строительством

- d. Доходный
- e. Сравнительный
- f. Затратный

7. Неверно, что ... является организационно-правовой формой юридического лица по российскому праву

- e. коммандитное товарищество
- f. концерн
- g. общество с ограниченной ответственностью
- h. акционерное общество

8. Если денежный поток в последний период прогнозирования составляет 300 д.е., ставка дисконта 15 %, а долгосрочный темп роста доходов 3 %, то терминальная стоимость по модели Гордона равна ...

- d. 450 д.е.
- e. 275 д.е.
- f. 2 575 д.е.

9. Неверно, что элементом анализа отрасли является ...

- e. банковский продукт
- f. финансовый анализ КФИ
- g. система сбыта услуг кредитно-финансового института (КФИ)
- h. динамика ставок рефинансирования

10. Если цена собственного капитала предприятия равна 7 %, заемного – 10 %, а доля заемного капитала во всем капитале компании – 50 %, то средневзвешенная стоимость капитала равна ...

- d. 3,5 %
- e. 5 %
- f. 8,5 %

Утверждено на заседании кафедры международного бизнеса и делового администрирования

Протокол № ____ от _____.20____.

Зав. кафедрой
Экзаменатор

д.э.н., доц. Некрасова О.Л.
д.э.н., доц. Некрасова О.Л.

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ ЭКЗАМЕНАЦИОННОГО ЗАДАНИЯ

Номер задания	Количество баллов
Теоретическое задание	10
1, 2 задача	по 10 баллов каждая
Тесты	10
Всего	40

8. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БАЛЛОВ, КОТОРЫЕ ПОЛУЧАЮТ ОБУЧАЮЩИЕСЯ

Общая оценка знаний обучающихся по дисциплине проводится по 100-балльной шкале исходя из максимума, приведенного в таблице ниже. Организационно-учебная работа в аудитории оценивается на основе таких критериев как посещаемость занятий, своевременное и качественное выполнение домашних заданий, активность во время

проведения лекционных и практических занятий (участие в обсуждении текущего и пройденного материала, решение задач и т.п.).

Содержательные модули	Вид работы	Баллы
Содержательный модуль 1	Организационно-учебная работа студента в аудитории	5
	Самостоятельная работа	15
	Модульная контрольная работа	20
	Итого	40
Содержательный модуль 2	Организационно-учебная работа студента в аудитории	5
	Самостоятельная работа	15
	Итого	20
Экзамен		40
Общий итог		100

Соответствие баллов оценке

Оценка по шкале ECTS	Оценка по 100-балльной шкале	Оценка по государственной шкале (экзамен, дифференцированный зачет)	Оценка по государственной шкале (зачет)
A	90-100	5 (отлично)	зачтено
B	80-89	4 (хорошо)	зачтено
C	75-79	4 (хорошо)	зачтено
D	70-74	3 (удовлетворительно)	зачтено
E	60-69	3 (удовлетворительно)	зачтено
FX	35-59	2 (неудовлетворительно) с возможностью повторной сдачи	не зачтено
F	0-34	2 (неудовлетворительно) с возможностью повторной сдачи при условии обязательного набора дополнительных баллов	не зачтено

9. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

23. для слепых и слабовидящих:

- лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
- для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств;

- письменные задания оформляются увеличенным шрифтом.
 - 24. для глухих и слабослышащих:
 - лекции оформляются в виде электронного документа;
 - письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме;
 - экзамен проводится в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.
 - 25. для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
 - письменные задания выполняются на компьютере;
 - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.
- При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.
- Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.
- Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.
- Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:
- 1) для слепых и слабовидящих:
 - в печатной форме увеличенным шрифтом;
 - в форме электронного документа;
 - 2) для глухих и слабослышащих:
 - в печатной форме;
 - в форме электронного документа.
 - 3) для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - в печатной форме;
 - в форме электронного документа.

10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОГО ПРОЦЕССА

Учебные занятия проводятся в 7-м и 5-м корпусах ДонГУ (г. Донецк, ул. Челюскинцев, 186; 189б). Для проведения лабораторных занятий требуется аудитория, оборудованная меловой или маркерной доской, мультимедийный проектор и экран, ноутбук, комплект учебной мебели для студентов, рабочее место преподавателя, выход в Интернет – проводной или с использованием Wi-Fi.

Для самостоятельной работы используются текстовые и электронные ресурсы Научной библиотеки университета и других электронных библиотечных баз данных, учебно-методическое обеспечение, представленное в учебно-методическом кабинете 7-го корпуса (ауд.103).

Обучающиеся имеют возможность использовать учебные материалы по дисциплине, размещенные на платформе Moodle Центра дистанционного образования экономического факультета «ДонГУ». При изучении дисциплины применяются электронное обучение и дистанционные образовательные технологии.

С использованием ресурсов платформы дистанционного образования осуществляется текущий контроль знаний обучающихся на основе тестирования и проверки результатов самостоятельной работы.

11. РЕКОМЕНДОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА

11.1. Основная литература

Основная литература

1. Александра, Рид Лажу Искусство слияний и поглощений / Александра Рид Лажу, Стэнли Фостер Рид. - М.: Альпина Паблишер, 2022. - 958 с.
2. Бегаева Корпоративные слияния и поглощения: проблемы и перспективы правового регулирования / Бегаева. - М.: Инфотропик Медиа, 2022. - 598 с.
3. Рид, Стэнли Фостер Искусство слияний и поглощений / Рид Стэнли Фостер. - М.: Альпина Бизнес Букс (Юнайтед Пресс), 2021. - 464 с.

Дополнительная литература

4. Лажу, А.Р. Искусство слияний и поглощений / А.Р. Лажу. - М.: Альпина Паблишер, 2022. - 100 с.
5. Николай, Иванович Кондратьев Корпоративные слияния и поглощения / Николай Иванович Кондратьев. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2018. - 232 с.
6. Рудык, Н.Б. Конгломеративные слияния и поглощения. Книга о пользе и вреде непрофильных активов: моногр. / Н.Б. Рудык. - М.: Дело, 2021. - 712 с.
7. Хардинг, Дэвид Искусство слияний и поглощений. Четыре ключевых решения, от которых зависит успех сделки: моногр. / Дэвид Хардинг, Сэм Роувит. - М.: Гревцов Паблишер, 2020. - 256 с.

12. ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ

1. **Национальная электронная библиотека (НЭБ):** федеральная государственная информационная система / Министерство Культуры РФ; Российская государственная библиотека. – Москва, 2019- . – URL: <https://rusneb.ru/> (дата обращения: 01.09.2023). – Режим доступа: свободный, подписка. Необходима установка программного обеспечения. – Текст: электронный.
2. **eLIBRARY.RU:** научная электронная библиотека: сайт. – Москва, 2000 – URL: <https://elibrary.ru> (дата обращения: 01.09.2023). – Режим доступа: для авторизов. пользователей. –Текст: электронный.
3. Научная электронная библиотека «КиберЛенинка»: сайт / Ассоциация «Открытая наука». – Москва, 2014- . – URL: <https://cyberleninka.ru/>. – Режим доступа: свободный. – Текст: электронный.
4. Электронно-библиотечная система «Лань»: [сайт]. – URL: <https://e.lanbook.com> (дата обращения: 01.09.2023). – Режим доступа: для авторизов. пользователей. – Текст: электронный.
5. **ЭБС Юрайт:** электронная библиотечная система: сайт. – Москва, 2013. – URL: <https://biblio-online.ru> (дата обращения: 01.09.2023). – Режим доступа: для авторизов. пользователей. – Текст: электронный.
6. **Электронно-библиотечная система ДонГУ:** сайт / ФГБОУ ВО «ДонГУ». – Донецк, 2016- . – URL: <http://library.donnu.ru/> (дата обращения: 01.09.2023). – Режим доступа: свободный. – Текст: электронный.

7. **Электронный каталог** Научной библиотеки ДонГУ: раздел сайта / НБ ДонГУ. – Текст: электронный // ЭБС ДонГУ: сайт. – URL: <http://library.donnu.ru/catalog/> (дата обращения: 01.09.2023). – Режим доступа: поиск свободный, электронные документы – для пользователей ДонГУ.

8. **Электронный архив** ДонГУ: раздел сайта / НБ ДонГУ. – Текст: электронный // ЭБС ДонГУ: сайт. – URL: <http://repo.donnu.ru/> (дата обращения: 01.09.2023). – Режим доступа: свободный.

13. ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

1. Windows 7 PRO (корпоративная лицензия ДонГУ № 46484614)
2. Microsoft Office (корпоративная лицензия ДонГУ № 46472919)
3. Microsoft Visual Studio (лицензия программы Dream Spark для высших учебных заведений)
4. Антивирус Касперского, Adobe Acrobat Reader, xPDF (лицензии GPL, Apache, BSD для свободного программного обеспечения).