

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Б1.В.ДВ.01.02  
(индекс дисциплины)

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Слияние, поглощение и реструктуризация компаний

(наименование дисциплины)

по направлению подготовки  
38.04.01 Экономика

направленность (профиль)  
Корпоративные финансы и оценка стоимости бизнеса

Форма обучения: заочная

Год набора: 2021

Общая трудоемкость: 3 ЗЕ

**Распределение часов дисциплины по семестрам**

Семестр	4	Итого
Форма контроля	Экзамен	
Вид занятий		
Лекции	4	4
Лабораторные		
Практические	6	6
Руководство: курсовые работы (проекты) / РГР		
Промежуточная аттестация	0,35	0,35
Контактная работа	10,35	10,35
Самостоятельная работа	89	89
Контроль	8,65	8,65
<b>Итого</b>	<b>108</b>	<b>108</b>

Рабочую программу составил(и):

Доцент департамента магистратуры (бизнес-программ), кандидат экономических наук,  
доцент, Шерстобитова А.А.

---

*(должность, ученое звание, степень, Фамилия И.О.)*

Рецензирование рабочей программы дисциплины:



Отсутствует



Рецензент

---

*(должность, ученое звание, степень, Фамилия И.О.)*

Рабочая программа дисциплины составлена на основании ФГОС ВО и учебного плана  
направления подготовки 38.04.01 Экономика

---

**Срок действия рабочей программы дисциплины до «27» августа 2024 г.**

УТВЕРЖДЕНО:

На заседании департамента магистратуры (бизнес-программ)

---

(протокол заседания № 1 от «27» августа 2020 г.).

## 1. Цель освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины – формирование у студентов теоретических и прикладных компетенций, позволяющих им составить объективное представление о слиянии, поглощении и реструктуризации компаний, формирование профессиональных навыков в сфере разработки программ и выбора стратегий слияния, поглощения и реструктуризации предприятий реального сектора экономики с целью улучшения показателей их деятельности.

## 2. Место дисциплины в структуре ОПОП ВО

Дисциплины и практики, на освоении которых базируется данная дисциплина: «Экономическая теория (продвинутый уровень)», «Оценка финансовых активов (продвинутый уровень)» и пр.

Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее: «Управление капиталом компании», «Управление инвестиционным портфелем» и пр.

## 3. Планируемые результаты обучения

Формируемые и контролируемые компетенции (код и наименование)	Индикаторы достижения компетенций (код и наименование)	Планируемые результаты обучения
ПК-2. Способен моделировать целевой инвестиционный портфель клиента	ПК -2.1. Проводит оценку и отбор активов в целевой инвестиционный портфель	Знать: теоретические и практические основы слияния, поглощения и реструктуризации организации - стратегии слияния компаний их преимущества - теоретические основы оценки активов при слиянии и поглощении
		Уметь: проводить отбор активов при принятии решения по реструктуризации организаций - проводить оценку и отбор активов при слиянии, поглощении компаний - проводить оценку реструктуризации организаций , оценивать выкупы с долговым финансированием - оценивать синергетические преимущества при слиянии
		Владеть: навыками оценки при слиянии и поглощении организации - практическими навыками оценки реструктуризации организаций
	ПК -2.2. Составляет и	Знать: теоретические и

<b>Формируемые и контролируемые компетенции</b> (код и наименование)	<b>Индикаторы достижения компетенций</b> (код и наименование)	<b>Планируемые результаты обучения</b>
	<p>моделирует целевой инвестиционный портфель в рамках установленных параметров, исходя из объема инвестиций, срока окупаемости, уровня риска и доходности активов, а также их состава и стоимости.</p>	<p>практические основы слияния, поглощения и реструктуризации организации</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- стратегии слияния компаний их преимущества</li> <li>- теоретические основы оценки активов при слиянии и поглощении</li> </ul>
		<p>Уметь: проводить отбор активов при принятии решения по реструктуризации организациям исходя из объема инвестиций, срока окупаемости, уровня риска и доходности активов, а также их состава и стоимости.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проводить оценку и отбор активов при слиянии, поглощении компаний, исходя из объема инвестиций, срока окупаемости, уровня риска и доходности активов, а также их состава и стоимости.</li> <li>- проводить оценку реструктуризации организаций, оценивать выкупы с долговым финансированием</li> <li>- оценивать синергетические преимущества при слиянии</li> </ul>
		<p>Владеть: навыками оценки при слиянии и поглощении организации исходя из объема инвестиций, срока окупаемости, уровня риска и доходности активов, а также их состава и стоимости.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- практическими навыками оценки реструктуризации организаций исходя из объема инвестиций, срока окупаемости, уровня риска и доходности активов, а также их состава и стоимости.</li> </ul>

#### 4. Структура и содержание дисциплины

Модуль (раздел)	Вид учебной работы	Наименование тем занятий (учебной работы)	Семестр	Объем, ч.	Баллы	Интерактив, ч.	Формы текущего контроля (наименование оценочного средства)
Модуль 1. Слияние, поглощение и реструктуризация компаний	Лек	Теоретические и практические основы слияния, поглощения и реструктуризации организаций	4	4	5	1	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Лек	Стратегия слияния. Рост и синергия. Синергетические преимущества. Диверсификация. Рыночная сила и иные экономические мотивы.			5	1	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Лек	Выкупы с долговым финансированием.			5	1	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Пр	Теоретические и практические основы слияния, поглощения и реструктуризации организаций		2	5	1	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Пр	Стратегия слияния. Рост и синергия. Синергетические преимущества. Диверсификация.			5	1	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	Пр	Выкупы с долговым финансированием.		2	10	1	Промежуточный тест Итоговое тестирование Задание 1 Задание 2
	Пр	Реструктуризация организаций		2	10	1	Промежуточный тест Итоговое тестирование Задание 3

	Пр	Оценка для слияний и поглощений			15	1	Промежуточный тест Итоговое тестирование Задание 4 Задание 5 Задание 6
	СР			89	40	-	Промежуточный тест Итоговое тестирование
	ПА			0,35	-	-	
	Контроль			8,65	-	-	
Итого:				108	-		

## **5. Образовательные технологии**

В рамках изучения дисциплины «Слияние, поглощение и реструктуризация компаний» предусмотрено использование дистанционных образовательных технологий.

## **6. Методические указания по освоению дисциплины**

При подготовке к ответам на тесты по темам курса и выполнению заданий студенту необходимо тщательно изучить электронный учебник по дисциплине, предлагаемую литературу, дополнительные материалы.

Студент самостоятельно работает с дополнительной и основной литературой, Интернет-ресурсами.

## 7. Оценочные средства

### 7.1. Паспорт оценочных средств

Семестр	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
4	ПК-2	Вопросы к экзамену 1-60, Промежуточный тест Итоговое тестирование Задание 1-6

### 7.2. Типовые задания или иные материалы, необходимые для текущего контроля

#### 7.2.1 Практические задания

##### Задание 1

Выделите 5 основных специфических особенностей российского рынка облигаций.

##### Задание 2

По муниципальной облигации с номиналом 100 руб., выпущенной сроком на 6 лет, предусмотрен следующий порядок начисления процентов:

- первый год – 12 %;
- второй и третий годы – по 14%;
- оставшиеся три года – по 16%.

Рыночная норма дохода, определенная инвестором из сложившихся условий на финансовом рынке – 15%. Определить текущую рыночную стоимость облигации.

##### Задание 3

Укажите основные критерии выбора стратегических решений при реструктуризации и выделите основные факторы успешной реализации программы реструктуризации предприятия.

##### Задание 4

По приведенным ниже данным баланса компании спрогнозируйте вероятность банкротства по четырехфакторной модели Лиса.

Актив	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Нематериальные активы	12,4	70,0
Основные средства	10 835,7	10 408,6
Долгосрочные финансовые вложения	676,7	45,7
<b>Итого по разделу I</b>	<b>11 270,9</b>	<b>10 524,3</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Запасы	1 832,5	2 610,4
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	472,4	824,5
Дебиторская задолженность	4 694,9	2 221,1
Краткосрочные финансовые вложения	2 282,6	833,0
Денежные средства	137,0	44,9



Прочие оборотные активы	98,4	0,3
<b>Итого по разделу II</b>	<b>9 517,8</b>	<b>6 534,2</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>20 788,7</b>	<b>17 058,5</b>
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>		
Уставный капитал	7,1	7,1
Добавочный капитал	8 758,7	8 541,3
Резервный капитал	18,5	1,5
Целевые финансирование и поступления	437,9	150,6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(3 098,7)	(2 954,7)
<b>Итого по разделу III</b>	<b>6 123,5</b>	<b>5 745,8</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Займы и кредиты	289,3	1 128,4
Прочие долгосрочные обязательства	1 013,2	608,9
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1 302,5</b>	<b>1 737,3</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Займы и кредиты	8 641,2	5 307,0
Кредиторская задолженность	4 526,1	4 184,5
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	92,5	3,0
Доходы будущих периодов	95,5	94,4
Прочие краткосрочные обязательства	7,4	–
<b>Итого по разделу V</b>	<b>13 362,7</b>	<b>9 588,9</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>20 788,7</b>	<b>17 058,5</b>

#### Отчет о финансовых результатах

Показатель	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	45 877,2	37 421,5
Себестоимость	(41 638,1)	(31 321,8)
Валовая прибыль	4 239,1	6 099,7
Коммерческие расходы	(607,3)	(825,1)
Управленческие расходы	(1 812,9)	(1 981,3)
Прибыль (убыток) от продаж	<b>1 818,9</b>	<b>3 293,3</b>
Проценты к получению	29,8	4,1
Проценты к уплате	(784,5)	(1 028,4)
Доходы от участия в других организациях	0,3	0,9
Прочие доходы	15 148,9	22 672,2
Прочие расходы	(15 629,7)	(24 377,1)
Прибыль (убыток) до налогообложения	<b>583,7</b>	<b>566,0</b>
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	<b>467</b>	<b>452,8</b>

#### Рекомендации по выполнению задания

1. Рассчитать факторы по представленным данным финансовой отчетности.
2. Результат выполнения письменного задания свести в таблицу:

Расчет четырехфакторной модели Лиса	
Факторы и значение Z-счета	Расчетное значение, тыс. рублей
Фактор X1	
Фактор X2	
Фактор X3	

Фактор X4	
$Z = 0,063X1 + 0,092X2 + 0,057X3 + 0,001X4$	
Вывод:	Вероятность банкротства компании высокая, низкая или средняя

### Задание 5

По приведенным ниже данным баланса компании спрогнозируйте вероятность банкротства по четырехфакторной модели Спрингейта.

Актив	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Нематериальные активы	12,4	70,0
Основные средства	10 835,7	10 408,6
Долгосрочные финансовые вложения	676,7	45,7
<b>Итого по разделу I</b>	<b>11 270,9</b>	<b>10 524,3</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Запасы	1 832,5	2 610,4
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	472,4	824,5
Дебиторская задолженность	4 694,9	2 221,1
Краткосрочные финансовые вложения	2 282,6	833,0
Денежные средства	137,0	44,9
Прочие оборотные активы	98,4	0,3
<b>Итого по разделу II</b>	<b>9 517,8</b>	<b>6 534,2</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>20 788,7</b>	<b>17 058,5</b>
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>		
Уставный капитал	7,1	7,1
Добавочный капитал	8 758,7	8 541,3
Резервный капитал	18,5	1,5
Целевые финансирование и поступления	437,9	150,6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(3 098,7)	(2 954,7)
<b>Итого по разделу III</b>	<b>6 123,5</b>	<b>5 745,8</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Займы и кредиты	289,3	1 128,4
Прочие долгосрочные обязательства	1 013,2	608,9
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1 302,5</b>	<b>1 737,3</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Займы и кредиты	8 641,2	5 307,0
Кредиторская задолженность	4 526,1	4 184,5
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	92,5	3,0
Доходы будущих периодов	95,5	94,4
Прочие краткосрочные обязательства	7,4	–
<b>Итого по разделу V</b>	<b>13 362,7</b>	<b>9 588,9</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>20 788,7</b>	<b>17 058,5</b>

### Отчет о финансовых результатах

Показатель	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года

Выручка	45 877,2	37 421,5
Себестоимость	(41 638,1)	(31 321,8)
Валовая прибыль	4 239,1	6 099,7
Коммерческие расходы	(607,3)	(825,1)
Управленческие расходы	(1 812,9)	(1 981,3)
Прибыль (убыток) от продаж	<b>1 818,9</b>	<b>3 293,3</b>
Проценты к получению	29,8	4,1
Проценты к уплате	(784,5)	(1 028,4)
Доходы от участия в других организациях	0,3	0,9
Прочие доходы	15 148,9	22 672,2
Прочие расходы	(15 629,7)	(24 377,1)
Прибыль (убыток) до налогообложения	<b>583,7</b>	<b>566,0</b>
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	<b>467</b>	<b>452,8</b>

### Рекомендации по выполнению задания

1. Рассчитать факторы по представленным данным финансовой отчетности.

2. Результат выполнения письменного задания свести в таблицу:

Расчет четырехфакторной модели Спрингейта	
Факторы и значение Z-счета	Расчетное значение, тыс. рублей
Фактор X1	
Фактор X2	
Фактор X3	
Фактор X4	
$Z = 1,03X1 + 3,07X2 + 0,66X3 + 0,4X4$	
Вывод:	Вероятность банкротства компании высокая, низкая или средняя

### Задание 6

По приведенным ниже данным баланса компании спрогнозируйте вероятность банкротства по двухфакторной модели Альтмана.

Актив	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Нематериальные активы	12,4	70,0
Основные средства	10 835,7	10 408,6
Долгосрочные финансовые вложения	676,7	45,7
<b>Итого по разделу I</b>	<b>11 270,9</b>	<b>10 524,3</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Запасы	1 832,5	2 610,4
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	472,4	824,5
Дебиторская задолженность	4 694,9	2 221,1
Краткосрочные финансовые вложения	2 282,6	833,0
Денежные средства	137,0	44,9
Прочие оборотные активы	98,4	0,3
<b>Итого по разделу II</b>	<b>9 517,8</b>	<b>6 534,2</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>20 788,7</b>	<b>17 058,5</b>

<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>		
Уставный капитал	7,1	7,1
Добавочный капитал	8 758,7	8 541,3
Резервный капитал	18,5	1,5
Целевые финансирование и поступления	437,9	150,6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(3 098,7)	(2 954,7)
<b>Итого по разделу III</b>	<b>6 123,5</b>	<b>5 745,8</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Займы и кредиты	289,3	1 128,4
Прочие долгосрочные обязательства	1 013,2	608,9
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1 302,5</b>	<b>1 737,3</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Займы и кредиты	8 641,2	5 307,0
Кредиторская задолженность	4 526,1	4 184,5
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	92,5	3,0
Доходы будущих периодов	95,5	94,4
Прочие краткосрочные обязательства	7,4	–
<b>Итого по разделу V</b>	<b>13 362,7</b>	<b>9 588,9</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>20 788,7</b>	<b>17 058,5</b>

#### Отчет о финансовых результатах

Показатель	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	45 877,2	37 421,5
Себестоимость	(41 638,1)	(31 321,8)
Валовая прибыль	4 239,1	6 099,7
Коммерческие расходы	(607,3)	(825,1)
Управленческие расходы	(1 812,9)	(1 981,3)
Прибыль (убыток) от продаж	<b>1 818,9</b>	<b>3 293,3</b>
Проценты к получению	29,8	4,1
Проценты к уплате	(784,5)	(1 028,4)
Доходы от участия в других организациях	0,3	0,9
Прочие доходы	15 148,9	22 672,2
Прочие расходы	(15 629,7)	(24 377,1)
Прибыль (убыток) до налогообложения	<b>583,7</b>	<b>566,0</b>
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	<b>467</b>	<b>452,8</b>

#### Рекомендации по выполнению задания

1. Рассчитать факторы по представленным данным финансовой отчетности.
2. Результат выполнения письменного задания свести в таблицу:

Расчет двухфакторной модели Альтмана	
Факторы и значение Z-счета	Расчетное значение, тыс. рублей
Фактор X1	
Фактор X2	
$Z = -0,3877 - 1,0736 \cdot X1 + 0,0579 \cdot X2$	
Вывод:	Вероятность банкротства компании высокая, низкая или средняя

#### 7.2.2. Тестовые задания

**- Примерный перечень заданий, входящий в оценочное средство «Промежуточный тест»**

**Задание №1**

Величина дивидендов  $D$ , выплаченных компанией-эмитентом в предыдущий период, составляет 0,6 рубля на акцию, а ставка доходности  $R$  – 20 %. Сколько составит текущая стоимость акции?

Запишите число:

)	Ответ:	
---	--------	--

**Задание №2**

Компания-эмитент за отчетный период выплатила дивиденды  $D$  в размере 0,8 рубля на акцию. Ставка доходности  $R$  составила 10 %. Сколько составит текущая стоимость акции?

Запишите число:

)	Ответ:	
---	--------	--

**Задание №3**

Компания-эмитент за прошедший период выплатила дивиденды  $D$  в размере 1 рубль на акцию. Ставка доходности  $R$  составила 10 %. Сколько составит текущая стоимость акции?

Запишите число:

)	Ответ:	
---	--------	--

**Задание №4**

Цена акции компании «Х» составила 800 рублей, прибыль на одну акцию – 20 рублей. Чему равен коэффициент «цена/прибыль»?

Запишите число:

)	Ответ:	
---	--------	--

**Задание №5**

Цена акции компании «Х» составила 100 рублей, прибыль на одну акцию – 20 рублей. Чему будет равен коэффициент «цена/прибыль»?

Запишите число:

)	Ответ:	
---	--------	--

**Задание №6**

Коэффициент «цена/прибыль» равен 5, цена акции компании «Х» составила 40 рублей. Чему будет равна прибыль на одну акцию?

Запишите число:

)	Ответ:	
---	--------	--

**Задание №7**

Коэффициент «цена/прибыль» равен 10, цена акции компании «Х» составила 500 рублей. Чему будет равна прибыль на одну акцию?

Запишите число:		
)	Ответ:	

<b>Задание №8</b>		
Коэффициент «цена/прибыль» равен 5, прибыль на одну акцию составила 40 рублей. Чему будет равна цена акции?		
Запишите число:		
)	Ответ:	

<b>Задание №9</b>		
Коэффициент «цена/прибыль» равен 20, прибыль на одну акцию составила 40 рублей. Чему будет равна цена акции?		
Запишите число:		
)	Ответ:	

<b>Задание №10</b>				
Сопоставьте термины и их определения.				
Укажите соответствие для всех 4 вариантов ответа:				
)		Слияние организаций	)	При слиянии организаций из разных, но связанных с производством одного товара отраслей, как правило, происходит расширение производства до полного цикла
)		Горизонтальные слияния	)	Объединение двух организаций, в котором выживает только одна из них. Другая организация прекращает свое существование
)		Вертикальные слияния	)	Объединение организаций из разных отраслей, не имеющих общего производства
)		Конгломератные слияния	)	Слияния организаций одной отрасли, выполняющих одинаковые стадии производства или производящие одинаковый товар

## Модуль 2 Стратегия слияния

<b>Задание №1</b>		
Как называется интеграция, если происходит увеличение рыночной доли и рыночной силы, которое происходит в результате поглощений и слияний с конкурентами?		
Запишите ответ:		
	Ответ:	

)		
---	--	--

### Задание №2

Как называется интеграция, по которой происходит слияние или поглощение организаций, которые имеют взаимоотношения покупателя и продавца?

Запишите ответ:

)	Ответ:	
---	--------	--

### Задание №3

(В ответ запишите число.) Экономическая теория классифицирует отрасли по ... крайним формам рыночной структуры.

Запишите число:

)	Ответ:	
---	--------	--

### Задание №4

Кто имеет возможность выбирать такую комбинацию цены и объема продукции, которая максимизирует прибыль?

Запишите ответ:

)	Ответ:	
---	--------	--

### Задание №5

Сопоставьте понятия и их определения.

Укажите соответствие для всех 4 вариантов ответа:

)		Горизонтальные слияния	)	Слияния организаций одной отрасли, выполняющих одинаковые стадии производства или производящие одинаковый товар
)		Вертикальные слияния	)	Слияния организаций из разных отраслей, но связанных с производством одного товара, как правило, происходит расширение производства до полного цикла
)		Горизонтальной интеграцией называется	)	увеличение рыночной доли и рыночной силы, которое происходит в результате поглощений и слияний с конкурентами
)		Вертикальной интеграцией, называется	)	слияние или поглощение организаций, которые имеют взаимоотношения покупателя и продавца

### Задание №6

Сопоставьте понятия и их характеристики.

Укажите соответствие для всех 4 вариантов ответа:

)		Выигрыш производителя	)	Представляет собой разность между нижней точкой кривой предложения и ценой, которую производители получают за каждую единицу продукции
---	--	-----------------------	---	--

)		Выигрыш потребителя	)	Представляет собой разность между уплаченной ценой и верхней точкой кривой спроса на весь объем покупаемых товаров
)		Точка на цене спроса	)	Отражает максимум, который согласны уплатить потребители за отдельную единицу данного продукта
)		Кривая предложения	)	Отражает затраты производителей

#### Задание №7

(В ответ запишите число.) Выигрыш от торговли распределяется между ... сторонами.

Запишите число:

)	Ответ:	
---	--------	--

#### Задание №8

Кто, владея поставщиком, в состоянии лучше предсказывать будущую стоимость и сроки поставки материалов и избегать неопределенности, которая обычно ассоциируется с перезаключением контрактов о поставке?

Запишите ответ:

)	Ответ:	
---	--------	--

#### Задание №9

Какая интеграция осуществляет и создает спрос у конечных потребителей, если организация может иногда заставить непокорных промежуточных производителей взять на себя затраты по переходу к замещающему продукту?

Запишите ответ:

)	Ответ:	
---	--------	--

#### Задание №10

Какая интеграция может демонстрировать эффективность данного продукта и быть средством разработки вариантов его использования и снижения затрат по переходу?

Запишите ответ:

)	Ответ:	
---	--------	--

### Модуль 3 Выкупы с долговым финансированием

#### Задание №1

Расставьте в правильном порядке шаги обобщенного процесса поглощения организации с использованием бросовых облигаций:

Укажите порядок следования всех 6 вариантов ответа:

)		происходит процесс поглощения с использованием бросовых облигаций
)		организация-«пустышка» делает тендерное предложение для компании, которая является целью поглощения
)		инвестиционный банк заручается обязательствами инвесторов покупать бросовые облигации, когда организация выпустит их



)		инвестиционный банк может организовать промежуточное финансирование для обеспечения необходимого капитала для совершения сделки
)		облигации продаются, и деньги используются для покупки акций, выставленных на тендер
)		покупающая организация и ее дочерняя организация имеют крупные процентные платежи по бросовым облигациям

#### Задание №2

Какие ссуды обычно имеют срок менее 7 лет?

Запишите ответ:

)	Ответ:	
---	--------	--

#### Задание №3

Какие облигации могут иметь срок погашения от 10 до 20 лет?

Запишите ответ:

)	Ответ:	
---	--------	--

#### Задание №4

Продажа части организации внешнему покупателю – это

Запишите ответ:

)	Ответ:	
---	--------	--

#### Задание №5

Многие отрасли сферы услуг, например реклама, не имеют значительных физических активов, соответствующих их общим доходам, но имеют

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		крупные денежные потоки
)		крупные долги
)		маленькие денежные потоки
)		маленькие долги

#### Задание №6

LBO на основе денежных потоков, как правило, считаются более опасными для кредиторов. В обмен на бремя взятия на себя дополнительного риска кредиторы необеспеченного финансирования обычно требуют

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		более высокую процентную ставку, а также право конвертации долга в акции		
)		более высокую процентную ставку		
)		менее высокую процентную ставку, а также право конвертации долга в акции		
	менее	высокую	процентную	ставку

)		
---	--	--

#### Задание №7

В обмен на бремя взятия на себя дополнительного риска кредиторы необеспеченного финансирования обычно требуют более высокую процентную ставку, а также право конвертации долга в акции. Процентная доля собственности может составлять лишь 10 %, а может достигать и до ... инвестированного капитала организации.

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		80 %
)		85 %
)		20 %
)		30 %

#### Задание №8

В обмен на бремя взятия на себя дополнительного риска кредиторы необеспеченного финансирования обычно требуют более высокую процентную ставку, а также право конвертации долга в акции. Процентная доля собственности может составлять лишь 10 %, а может достигать и до 80 % инвестированного капитала организации. Процент этот

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		тем выше, чем больший риск несет, по его мнению, кредитор
)		тем выше, чем меньший риск несет, по его мнению, кредитор
)		тем ниже, чем больший риск несет, по его мнению, производитель
)		тем ниже, чем больший риск несет, по его мнению, кредитор

#### Задание №9

По мере того как премии росли выше стоимости активов целевой организации, кредиторов все чаще просили ссужать деньги сверх границ залоговых возможностей организации-цели. Необеспеченный компонент получал

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		более высокую прибыль с целью компенсации принятия большего риска
)		более высокую прибыль с целью компенсации принятия меньшего риска
)		более высокую прибыль
)		низкую прибыль с целью компенсации принятия большего риска

#### Задание №10

Главным преимуществом «мезонинного» финансирования является потенциал прибыли, который обеспечивается

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

)		прямой долей в акционерном капитале
---	--	-------------------------------------

)		прямой долей в собственном капитале
)		варрантами, конвертируемыми в акции, которые сопровождают позицию кредитора
)		варрантами

## Модуль 4 Реструктуризация организаций

### Задание №1

Сеть покупателей новых выпусков часто состояла из бывших эмитентов, чьи бросовые облигации были подписаны DrexelBurnhamLambert. Гонорар за обязательства, который мог получать инвестор, обычно был ... от общей подписанной суммы.

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		меньше 1 %
)		меньше 2 %
)		1 %
)		2 %

### Задание №2

Сеть покупателей новых выпусков часто состояла из бывших эмитентов, чьи бросовые облигации были подписаны DrexelBurnhamLambert. Гонорар за обязательства, который мог получать инвестор, обычно был меньше 1 % от общей подписанной суммы. Однако в более рискованных сделках он поднимался даже до ... .

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		2 %
)		3 %
)		4 %
)		5 %

### Задание №3

Drexel владел доминирующими ... совокупного рынка новых публичных выпусков бросовых облигаций в 1983 г.

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		57 %
)		46 %
)		47 %
)		48 %

### Задание №4

Кто владел доминирующими 57 % совокупного рынка новых публичных выпусков бросовых облигаций

В	1983	г.?
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		DrexelBurnhamLambert
<input type="radio"/>		ElectricStorageBattery
<input type="radio"/>		InternationalNickelCompany
<input type="radio"/>		Time

Задание №5		
Неспособность ... рефинансировать промежуточный кредит CampeauCorporation стала переломным событием, продемонстрировавшим серьезность снижения спроса на высокодоходные облигации.		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		FirstBoston
<input type="radio"/>		ElectricStorageBattery
<input type="radio"/>		InternationalNickelCompany
<input type="radio"/>		Time

Задание №6		
Крупнейшими категориями покупателей бросовых облигаций являются страховые организации и взаимные фонды, на которые приходится по ... всего спроса на бросовые облигации.		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		30 %
<input type="radio"/>		35 %
<input type="radio"/>		40 %
<input type="radio"/>		45 %

Задание №7		
Взаимные фонды обнаружили, что бросовые облигации могут значительно		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		повышать доходность их портфелей ценных бумаг
<input type="radio"/>		повышать доходность
<input type="radio"/>		понижать доходность их портфелей ценных бумаг
<input type="radio"/>		понижать доходность

Задание №8		
Обычно используются финансовые коэффициенты, которые дают общую картину риска банкротства эмитента облигаций:		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
<input type="checkbox"/>		коэффициенты покрытия
<input type="checkbox"/>		коэффициент покрытия денежным потоком
<input type="checkbox"/>		коэффициент покрытия фиксированных платежей
<input type="checkbox"/>		коэффициент закрытия

Задание №9		
Обычно используются финансовые коэффициенты, которые дают общую картину риска банкротства эмитента облигаций. Выберите верное для этой ситуации утверждение.		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="checkbox"/>		Чем выше значение коэффициентов, тем вероятнее, что облигации будут с более высоким рейтингом
<input type="checkbox"/>		Чем выше значение коэффициентов, тем менее вероятно, что облигации будут с более высоким рейтингом
<input type="checkbox"/>		Чем ниже значение коэффициентов, тем вероятнее, что облигации будут с более высоким рейтингом
<input type="checkbox"/>		Чем выше значение коэффициентов, тем вероятнее, что облигации будут с менее высоким рейтингом

Задание №10		
Одним из главных факторов в оценке риска дефолта является отношение между денежным потоком и общим долгом. Выберите верное для этой ситуации утверждение.		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="checkbox"/>		Чем больше денежный поток, тем менее вероятно, что организация окажется неспособной выплачивать процентные платежи
<input type="checkbox"/>		Чем меньше денежный поток, тем менее вероятно, что организация окажется неспособной выплачивать процентные платежи
<input type="checkbox"/>		Чем больше денежный поток, тем более вероятно, что организация окажется неспособной выплачивать процентные платежи
<input type="checkbox"/>		Чем меньше денежный поток, тем менее вероятно, что организация окажется способной выплачивать процентные платежи

## Модуль 5 Оценка для слияний и поглощений

Задание №1		
Вагнер и Лао проанализировали снижение риска в результате диверсификации случайно выбранных акций. Их результаты показывают		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="checkbox"/>		более низкий риск, выражаемый более низким стандартным отклонением месячной доходности акций, по мере того как число ценных бумаг в портфеле увеличивается с 1 до 20
<input type="checkbox"/>		более низкий риск, выражаемый более низким стандартным отклонением месячной доходности акций, по мере того как число ценных бумаг в портфеле увеличивается с 1 до 30
<input type="checkbox"/>		более низкий риск, выражаемый более низким стандартным отклонением месячной доходности акций, по мере того как число ценных бумаг в портфеле увеличивается с 1 до 40

)		доходности акций, по мере того как число ценных бумаг в портфеле увеличивается с 1 до 40
)		более низкий риск, выражаемый более низким стандартным отклонением месячной доходности акций, по мере того как число ценных бумаг в портфеле увеличивается с 1 до 50

### Задание №2

Вагнер и Лао показали, что наибольшие выгоды от снижения риска достигаются до того, как в портфель добавляется

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		десятая ценная бумага
)		пятая ценная бумага
)		шестая ценная бумага
)		седьмая ценная бумага

### Задание №3

Первый шаг обобщенного процесса поглощения организации с использованием бросовых облигаций –

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		происходит процесс поглощения с использованием бросовых облигаций
)		инвестиционный банк заручается обязательствами инвесторов покупать бросовые облигации, когда организация выпустит их
)		организация-«пустышка» делает тендерное предложение для компании, которая является целью поглощения
)		инвестиционный банк может организовать промежуточное финансирование для обеспечения необходимого капитала для совершения сделки

### Задание №4

Второй шаг обобщенного процесса поглощения организации с использованием бросовых облигаций –

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		организация-«пустышка» делает тендерное предложение для компании, которая является целью поглощения
)		инвестиционный банк заручается обязательствами инвесторов покупать бросовые облигации, когда организация выпустит их
)		инвестиционный банк может организовать промежуточное финансирование для обеспечения необходимого капитала для совершения сделки
)		происходит процесс поглощения с использованием бросовых облигаций

### Задание №5

Третий шаг обобщенного процесса поглощения организации с использованием бросовых облигаций –

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		инвестиционный банк заручается обязательствами инвесторов покупать бросовые облигации, когда организация выпустит их
)		инвестиционный банк может организовать промежуточное финансирование для обеспечения необходимого капитала для совершения сделки
		происходит процесс поглощения с использованием бросовых облигаций

)		
)		организация-«пустышка» делает тендерное предложение для компании, которая является целью поглощения

#### Задание №6

Четвертый шаг обобщенного процесса поглощения организации с использованием бросовых облигаций –

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		инвестиционный банк может организовать промежуточное финансирование для обеспечения необходимого капитала для совершения сделки
)		инвестиционный банк заручается обязательствами инвесторов покупать бросовые облигации, когда организация выпустит их
)		происходит процесс поглощения с использованием бросовых облигаций
)		организация-«пустышка» делает тендерное предложение для компании, которая является целью поглощения

#### Задание №7

Пятый шаг обобщенного процесса поглощения организации с использованием бросовых облигаций –

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		облигации продаются и деньги используются для покупки акций, выставленных на тендер
)		инвестиционный банк заручается обязательствами инвесторов покупать бросовые облигации, когда организация выпустит их
)		происходит процесс поглощения с использованием бросовых облигаций
)		организация-«пустышка» делает тендерное предложение для компании, которая является целью поглощения

#### Задание №8

Шестой шаг обобщенного процесса поглощения организации с использованием бросовых облигаций –

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		покупающая организация и ее дочерняя организация имеют крупные процентные платежи по бросовым облигациям
)		инвестиционный банк заручается обязательствами инвесторов покупать бросовые облигации, когда организация выпустит их
)		происходит процесс поглощения с использованием бросовых облигаций
)		организация-«пустышка» делает тендерное предложение для компании, которая является целью поглощения

#### Задание №9

Покупающая организация и ее дочерняя организация имеют крупные процентные платежи по бросовым облигациям. Покупатель стремится сократить свои долговые платежи быстрее. Это происходит за счет

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		продажи активов организации-цели
)		продажи активов организации

)		продажи пассивов организации-цели
)		продажи пассивов организации

Задание №10		
Многие поглощения с высокой долей ... являются очень опасными.		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		заемных средств
)		собственных средств
)		активов
)		пассивов

### Критерии оценки

Формы текущего контроля	Критерии и нормы оценки
Промежуточный тест	Максимальное количество баллов - 46 б. (баллы студенту начисляются автоматически пропорционально выполненным тестовым заданиям)



**- Примерный перечень тестовых заданий для проведения итогового тестирования**  
**Модуль 1 Теоретические и практические основы слияния, поглощения и реструктуризации организаций**

Задание №1		
Кем осуществляется контроль за совершением операций, которые могут привести к поглощению организаций?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		Государственным комитетом РФ по антимонопольной политике
<input type="radio"/>		Юридическим лицом
<input type="radio"/>		Физическим лицом
<input type="radio"/>		Юридическим и физическим лицами

Задание №2		
В настоящее время слияния и поглощения являются универсальным механизмом развития		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		мирового торгового оборота
<input type="radio"/>		рынка
<input type="radio"/>		предприятий
<input type="radio"/>		фирм

Задание №3		
С какой целью используется технический анализ?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		Для оценки любых инвестиций
<input type="radio"/>		Для определения реальной стоимости акций на основе прогнозирования
<input type="radio"/>		Для определения влияния котировок акций на внутреннюю стоимость акций
<input type="radio"/>		Для оценки иностранных инвестиций

Задание №4		
С какой целью используется теория рефлексивности?		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
<input type="checkbox"/>		Для дополнения технического анализа
<input type="checkbox"/>		Для определения реальной стоимости акций на основе прогнозирования

<input type="checkbox"/>		Для определения влияния котировок акций на внутреннюю стоимость акций
<input type="checkbox"/>		Для дополнения фундаментального анализа

#### Задание №5

Какие из перечисленных условий НЕ ОТНОСЯТСЯ к отраслевым факторам при проведении фундаментального анализа?

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>		Хозяйственные условия деятельности отдельных фирм
<input type="checkbox"/>		Отраслевые риски
<input type="checkbox"/>		Перспективы развития отрасли
<input type="checkbox"/>		Изменение ставок ссудного процента

#### Задание №6

Как называется соединение (объединение) организаций, где две или более организаций образуют совершенно новую компанию?

Выберите один из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>		Консолидация
<input type="checkbox"/>		Сделка
<input type="checkbox"/>		Слияние
<input type="checkbox"/>		Стандартизация

#### Задание №7

При слиянии обществ все права и обязанности каждого из них переходят

Выберите один из 4 вариантов ответа:

<input type="checkbox"/>		ко вновь возникшему обществу в соответствии с передаточным актом
<input type="checkbox"/>		ко вновь возникшему обществу в соответствии с договором
<input type="checkbox"/>		к новому обществу в соответствии с договором
<input type="checkbox"/>		к другому обществу в соответствии с договором

#### Задание №8

Термин ... организаций обычно подразумевает распродажу активов.

Запишите ответ:

<input type="checkbox"/>	Ответ:	
--------------------------	--------	--

#### Задание №9

Отметьте все верные утверждения, которые относятся к оперативной реструктуризации.

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
)		Формирование бизнес-планирования на основе наиболее эффективного варианта развития
)		Выработка стратегии закупок сырья
)		Разработка способов поставок сырья
)		Реструктуризация долговых обязательств

Задание №10		
Стратегическая реструктуризация направлена		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
)		на увеличение дебиторской задолженности в долгосрочном периоде
)		на увеличение дебиторской задолженности в краткосрочном периоде
)		на рост рыночной стоимости собственного капитала компании в долгосрочном периоде
)		на рост конкурентоспособности компании в долгосрочном периоде

## Модуль 2 Стратегия слияния

Задание №1		
Поглощением одного предприятия другим признается		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		приобретение первым контрольного пакета акций последнего
)		приобретение последним контрольного пакета акций первого
)		приобретение последним активов первого
)		приобретение первым активов последнего

Задание №2		
Холдинговой организацией признается		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		предприятие независимо от его организационно-правовой формы, в состав активов которого входят контрольные пакеты акций других предприятий
)		предприятие, независимо от его организационно-правовой формы
)		предприятие независимо от его организационно-правовой формы, в состав пассивов которого входят контрольные пакеты акций других предприятий
)		вновь возникшее предприятие

Задание №3		
Холдинговые	организации	и их дочерние предприятия создаются в форме

Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		акционерных обществ открытого и закрытого типа
)		акционерных обществ закрытого типа
)		акционерных обществ открытого типа
)		акционерных обществ

Задание №4		
Дочернее предприятие независимо от размера пакета его акций, принадлежащего холдинговой организации,		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		не может владеть акциями холдинговой организации в какой бы то ни было форме, включая залог и траст
)		не может владеть акциями холдинговой организации в какой бы то ни было форме, не включая залог и траст
)		может владеть акциями холдинговой организации в какой бы то ни было форме, включая залог и траст
)		может владеть акциями холдинговой организации в какой бы то ни было форме, не включая залог и траст

Задание №5		
Холдинговые организации создаются с согласия		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		Государственного комитета Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур и его территориальных органов
)		Государственного комитета Российской Федерации по антимонопольной политике
)		Государственного комитета Российской Федерации по поддержке новых экономических структур
)		Государственного комитета Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке территориальных органов

Задание №6		
Создание холдинговых организаций не допускается в следующих сферах деятельности или отраслях:		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
)		торговле товарами производственно-технического назначения, материально-технического снабжения и потребительскими товарами
)		сельскохозяйственном производстве, переработке сельскохозяйственной продукции и производственно-техническом обеспечении сельского хозяйства
)		общественном питании и бытовом обслуживании населения
)		транспорте, кроме железнодорожного, трубопроводного транспорта и предприятий, осуществляющих исключительно международные перевозки

Задание №7		
Создание холдинговой организации на основе государственных предприятий, на приватизацию которых наложены ограничения в соответствии с Государственной программой приватизации,		

Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		не допускается до отмены этих ограничений соответствующими органами государственного управления
)		допускается до отмены этих ограничений соответствующими органами государственного управления
)		не допускается в любом случае
)		допускается в любом случае

Задание №8		
Холдинговые организации могут быть созданы		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
)		при преобразовании крупных предприятий с выделением из их состава подразделений в качестве юридически самостоятельных предприятий
)		при объединении пакетов акций юридически самостоятельных предприятий
)		при учреждении новых акционерных обществ
)		при учреждении новых обществ с ограниченной ответственностью

Задание №9		
В приложении к заявке о ... должны содержаться решения трудовых коллективов предприятий или подразделений, которые предлагается ввести в состав холдинговой организации в качестве дочерних предприятий.		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		создании холдинговых организаций
)		создании дочерних организаций
)		создании комитета
)		создании новой организации

Задание №10		
Учредителями холдинговых организаций являются		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
)		Государственный комитет Российской Федерации по управлению государственным имуществом
)		комитеты по управлению имуществом
)		комитеты по управлению организацией
)		комитеты по управлению государственным имуществом

### Модуль 3 Выкупы с долговым финансированием

Задание №1		
После поглощения или слияния следующим важным шагом является		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="checkbox"/>		интеграция двух отдельных предприятий
<input type="checkbox"/>		создание финансовой модели
<input type="checkbox"/>		определение финансового результата
<input type="checkbox"/>		объединение

Задание №2		
Какие две крупные организации по медицинскому обслуживанию отменили в 1998 г. планировавшееся слияние на сумму 6,25 млрд долларов и назвали в качестве причины культурные, а также «значительные операционные и стратегические» различия?		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
<input type="checkbox"/>		PhyCor
<input type="checkbox"/>		MedPartners
<input type="checkbox"/>		NationsBank
<input type="checkbox"/>		FirstUnion

Задание №3		
На какие две части можно разделить окончательную реализацию синергетических выгод?		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
<input type="checkbox"/>		Уменьшение расходов
<input type="checkbox"/>		Увеличение доходов
<input type="checkbox"/>		Уменьшение доходов
<input type="checkbox"/>		Увеличение расходов

Задание №4		
Финансовой	синергией	называется
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="checkbox"/>		влияние слияния или поглощения организации на привлечение капитала поглощаемой организации или партнеров по слиянию
<input type="checkbox"/>		влияние слияния или поглощения организации
<input type="checkbox"/>		множество банковских слияний четвертой волны
<input type="checkbox"/>		неэффективность заводов, которые пережили смену собственников

Задание №5		
Объединение двух организаций может снижать риск, если их денежные потоки		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		не совпадают полностью
)		совпадают полностью
)		объединены
)		отличны полностью

Задание №6		
Если	денежные потоки	организаций не совпадают полностью,
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		то объединение двух организаций может повышать риск
)		то объединение двух организаций может снижать риск
)		то объединение двух организаций может как снижать, так и повышать риск
)		то объединение двух организаций не имеет значения

Задание №7		
Если поглощение или слияние снижает волатильность денежных потоков, инвесторы могут считать компанию		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		менее подверженной рискам
)		более подверженной рискам
)		не подверженной рискам
)		неподходящей

Задание №8		
Риск банкротства теоретически уменьшается с учетом факта, что в денежных потоках объединенной организации большие колебания вверх и вниз менее возможны. Это означает снижение вероятности падения денежных потоков до уровня, когда организация оказывается		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		технически неплатежеспособной
)		технически платежеспособной
)		менее подверженной рискам
)		более подверженной рискам

Задание №9					
Техническая	неплатежеспособность	может	возникнуть	даже	тогда,
Выберите один из 4 вариантов ответа:					
)		когда сумма активов превышает сумму пассивов			
)		когда сумма активов не превышает сумму пассивов			
)		когда сумма пассивов превышает сумму активов			
)		когда сумма пассивов превышает краткосрочные обязательства			

Задание №10		
Одна из серьезных форм банкротства предприятия выражается		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		в превышении суммы пассивов над активами, когда чистая стоимость организации является отрицательной
)		в превышении суммы пассивов над активами, когда чистая стоимость организации является положительной
)		в превышении суммы активов над пассивами, когда чистая стоимость организации является отрицательной
)		в превышении суммы пассивов

#### Модуль 4 Реструктуризация организаций

Задание №1						
Выигрыш	от	торговли	распределяется	между	двумя	сторонами:
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:						
)		потребители платят меньше максимума, который они согласны были бы заплатить за все единицы продукции вплоть до X				
)		производители получают цену выше, чем дополнительные издержки на производство каждой единицы продукции за все продукты вплоть до X				
)		производители получают цену ниже, чем дополнительные издержки на производство каждой единицы продукции за все продукты вплоть до X				
)		потребители платят больше максимума, который они согласны были бы заплатить за все единицы продукции вплоть до X				

Задание №2						
Утрата	богатства	в	условиях	монополии	происходит	потому,
Выберите один из 4 вариантов ответа:						
)		что продается меньше единиц продукции, и каждая из них продается по более высокой цене, чем в условиях конкуренции				
)		что продается меньше единиц продукции				
)		что продается больше единиц продукции, и каждая из них продается по более высокой цене, чем в условиях конкуренции				
)		что продается больше единиц продукции				



Задание №3		
Что происходит, если продается меньше единиц продукции, и каждая из них продается по более высокой цене, чем в условиях конкуренции?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		Утрата богатства в условиях монополии
<input type="radio"/>		Утрата богатства в условиях олигополии
<input type="radio"/>		Увеличение богатства в условиях монополии
<input type="radio"/>		Увеличение богатства в условиях олигополии

Задание №4		
С учетом того, что торговля заканчивается на уровне выпуска продукции, происходит		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		потеря выигрыша потребителя и производителя
<input type="radio"/>		только потеря выигрыша потребителя
<input type="radio"/>		только потеря выигрыша производителя
<input type="radio"/>		потеря выигрыша потребителя и выигрыш производителя

Задание №5		
Что является мертвым убытком, или потерей богатства?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		Комбинированная потеря выигрыша потребителя и производителя
<input type="radio"/>		Потеря выигрыша потребителя
<input type="radio"/>		Потеря выигрыша производителя
<input type="radio"/>		Комбинированный выигрыш потребителя и производителя

Задание №6		
Олигополия чаще встречается		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
<input type="radio"/>		при горизонтальных слияниях, происходящих повсюду в мире
<input type="radio"/>		при вертикальных слияниях, происходящих повсюду в мире
<input type="radio"/>		при прямых слияниях, происходящих повсюду в мире

)		при обратных слияниях, происходящих повсюду в мире
---	--	--

#### Задание №7

Один лишь факт, что возникает более концентрированная структура отрасли, не означает, что

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		конкуренция понизилась
)		конкуренция повысилась
)		конкуренция изменилась в лучшую сторону
)		конкуренция не изменилась

#### Задание №8

Существование индивидуальной, потери богатства в результате формирования ... следует рассматривать на индивидуальной, уникальной для каждой отрасли основе.

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		олигополии
)		монополии
)		олигополии и монополии
)		организации

#### Задание №9

Существование ... богатства в результате формирования олигополии следует рассматривать на индивидуальной, уникальной для каждой отрасли основе.

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		потери
)		приобретения
)		потери и приобретения
)		огромного

#### Задание №10

Вертикальная интеграция происходит

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		путем поглощения организаций, которые находятся ближе к источнику поставки или конечному потребителю
)		путем слияния организаций, которые находятся ближе к источнику поставки или конечному потребителю

)		путем поглощения организаций, которые находятся дальше от источника поставки или конечному потребителю
)		путем поглощения всех организаций

### Модуль 5 Оценка для слияний и поглощений

#### Задание №1

Кем была предложена гипотеза гордыни?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		Ричардом Роллом
)		Шоллом
)		Хиггинсом
)		Сарнатом

#### Задание №2

Какая	гипотеза	была	предложена	Ричардом	Роллом?
Выберите один из 4 вариантов ответа:					
)		Гипотеза гордыни			
)		Гипотеза слияния			
)		Гипотеза поглощения			
)		Гипотеза обратности			

#### Задание №3

Высокомерие управляющих позволяет им считать, что их оценка превосходит оценку рынка. Какому исследователю принадлежит это утверждение?		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		Ричард Ролл
)		Шолл
)		Хиггинс
)		Сарнат

#### Задание №4

Ричард Ролл заявляет, что если гипотеза высокомерия объясняет поглощения, то при таких сделках должно происходить следующее:		
Выберите несколько из 4 вариантов ответа:		
)		цена акций приобретающей организации должна падать после того, как рынок узнает о попытке поглощения
)		цена акций организации должна вырастать, когда происходит попытка приобретения контрольного пакета
		комбинированный результат роста стоимости цели и падения стоимости

)		приобретающей организации должен быть негативным, если учитывать затраты на осуществление процесса поглощения
)		цена акций приобретающей организации должна повышаться после того, как рынок узнает о попытке поглощения

#### Задание №5

Ряд исследований показывает, что объявление приобретающей организации о поглощении приводит

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		к снижению стоимости акций приобретателя
)		к снижению стоимости всех акций
)		к повышению стоимости акций приобретателя
)		к повышению стоимости всех акций

#### Задание №6

Пол Эсквит не смог найти устойчивую модель

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		снижения цен акций после объявления о поглощении
)		снижения цен акций после объявления о слиянии
)		повышения цен акций после объявления о поглощении
)		повышения цен акций после объявления о слиянии

#### Задание №7

Кто из исследователей не смог найти устойчивую модель снижения цен акций после объявления о поглощении?

Выберите один из 4 вариантов ответа:

)		Ричард Ролл
)		Пол Эсквит
)		Шолл
)		Хиггинс

#### Задание №8

Кто из исследователей показывает, что тендерные предложения приводят к выигрышу для акционеров организации?

Выберите несколько из 4 вариантов ответа:

)		Ким
)		Десаи
)		Брэдли

)		Ричард Ролл
---	--	-------------

Задание №9		
Из исследований Брэдли, Десаи и Ким следует,		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		что тендерные предложения приводят к выигрышу для акционеров организации
)		что тендерные предложения приводят к проигрышу для акционеров организации
)		что модель снижения цен акций после объявления о поглощении сдвигается вправо по оси ОХ
)		что модель снижения цен акций после объявления о слиянии сдвигается вниз

Задание №10		
Враждебный характер тендерных предложений должен приводить		
Выберите один из 4 вариантов ответа:		
)		к меньшим изменениям цены акций, чем при дружественных предложениях о поглощении
)		к большим изменениям цены акций, чем при дружественных предложениях о поглощении
)		к большим изменениям цены акций, чем при дружественных предложениях о слиянии
)		к меньшим изменениям цены акций, чем при дружественных предложениях о слиянии

### 7.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

#### 7.3.1. Вопросы к промежуточной аттестации

Семестр 4

№ п/п	Вопросы к экзамену
1.	Стадии развития организации по Грейнеру.
2.	Содержание стадий развития организации по Грейнеру
3.	Основные типы моделей реструктуризации.
4.	Основные этапы процесса реструктуризации.
5.	Цели и задачи реструктуризации.
6.	Стандарты структуры организации.
7.	Описание структуры организации в трехмерной системе координат.
8.	Моделирование структуры организации в трехмерной системе координат на этапах развития по Грейнеру.
9.	Содержание созидательного этапа развития организации
10.	Типы организационной структуры этапа развития организации на созидательном этапе развития организации
11.	Описание структуры развития организации в трехмерной системе координат на созидательном этапе развития организации
12.	Содержание второго этапа развития организации – «прямое управление».
13.	Тип организационной структуры на втором этапе развития организации
14.	Описание структуры в трехмерной системе координат на втором этапе развития организации
15.	Содержание 3-го этапа развития организации – «делегирование».
16.	Тип организационной структуры этапа на третьем этапе развития организации
17.	Описание структуры в трехмерной системе координат на третьем этапе развития организации
18.	Содержание 4-го этапа развития организации – «координирование».
19.	Тип организационной структуры этапа «координирование»
20.	Описание структуры в трехмерной системе координат на этапе развития организации «координирование»
21.	Технология SWOT-анализа моделей реструктуризации.
22.	Реинжиниринг: понятие, содержание основных этапов
23.	Взаимосвязь реинжиниринга с моделью реструктуризации.
24.	Бизнес-моделирование как фактор реструктуризации.
25.	Содержание основных этапов бизнес-моделирования как фактора реструктуризации.
26.	Этапы моделирование организационной структуры.
27.	Цели реструктуризации. Операционная и инвестиционная стратегии бизнеса.
28.	Цели реструктуризации. Финансовая и маркетинговая стратегии бизнеса.
29.	Законодательная и методологическая основа реструктуризации.
30.	Соотношение понятий: реинжиниринг, реформирование, реструктуризация, реорганизация
31.	Направления реструктуризации. Процедуры реструктуризации
32.	Дифференциация подразделений предприятия
33.	Интеграция предприятия с другими организациями
34.	Потребности и возможности процедур реструктуризации.
35.	Основные этапы и содержание процесса оптимизации системы управления затратами в процессе реструктуризации.

<b>№ п/п</b>	<b>Вопросы к экзамену</b>
36.	Методы оценки синергетического эффекта реструктуризации.
37.	Оптимизация маркетинговой стратегии в процессе реструктуризации предприятия: задачи, возможные варианты.
38.	Оптимизация инвестиционной стратегии в процессе реструктуризации предприятия: задачи, возможные варианты.
39.	Оптимизация финансовой стратегии в процессе реструктуризации предприятия: задачи, возможные варианты.
40.	Оптимизация операционной стратегии в процессе реструктуризации предприятия: задачи, возможные варианты.
41.	Задачи и альтернативная модель оптимизации товарной стратегии.
42.	Законодательная основа слияний и поглощений компаний.
43.	Содержание категорий «слияние», «поглощение», «присоединение» – российский и зарубежные подходы.
44.	Классификация основных типов слияний и поглощений по характеру интеграции.
45.	Разновидности конгломератных слияний.
46.	Признаки классификации основных типов слияний и поглощений в российской и зарубежной практике.
47.	Содержание категории «корпоративный альянс».
48.	Содержание основных мотивов слияний и поглощений.
49.	Содержание и факторы синергетического эффекта слияний.
50.	Налоговые мотивы слияний и поглощений.
51.	Повышение качества управления как мотив слияния / поглощения.
52.	Диверсификация производства как мотив слияний и поглощений.
53.	Эффект синергии от изменения рыночной цены предприятия в результате слияния или поглощения.
54.	Основные условия успешного слияния или поглощения.
55.	Виды организационных форм слияний и поглощений предприятий.
56.	Методы оценки эффекта синергии слияний и поглощений предприятий.
57.	Оценка компаний для слияний и поглощений
58.	Выкупы с долговым финансированием
59.	Характеристика рынка бросовых облигаций
60.	Показатели эффективности для слияний и поглощений

### 7.3.2. Критерии и нормы оценки

<b>Семестр</b>	<b>Форма проведения промежуточной аттестации</b>	<b>Критерии и нормы оценки</b>	
4	Экзамен	«отлично»	Студент набрал 80 и более баллов по накопительному рейтингу
		«хорошо»	Студент набрал от 60 до 79 баллов по накопительному рейтингу
		«удовлетворительно»	Студент набрал от 40 до 59 баллов по накопительному рейтингу
		«неудовлетворительно»	Студент набрал 39 и менее баллов по накопительному

Семестр	Форма проведения промежуточной аттестации	Критерии и нормы оценки	
		но»	рейтингу



## 8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### 8.1. Обязательная литература

№ п/п	Авторы, составители	Заглавие (заголовок)	Тип (учебник, учебное пособие, учебно-методическое пособие, практикум, др.)	Год издания	Количество в научной библиотеке / Наименование ЭБС
1.	Гохан Патрик А.	Слияния, поглощения и реструктуризация компаний	Электронный ресурс	2019	ЭБС «IPRbooks»
2.	Эванс Ф. Ч.	Оценка компаний при слияниях и поглощениях	Справочник	2019	ЭБС «IPRbooks»
3.	Курилова А.А.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса)	электрон. учеб. пособие	2018	Репозиторий ТГУ

### 8.2. Дополнительная литература

№ п/п	Авторы, составители	Заглавие (заголовок)	Тип (учебник, учебное пособие, учебно-методическое пособие, практикум, др.)	Год издания	Количество в научной библиотеке / Наименование ЭБС
1.	Вегнер-Козлова Е. О.	Экономико-правовые основы безопасности предприятий	Учебное пособие	2015	ЭБС «IPRbooks»
2.	Белых Л. П.	Реструктуризация предприятий	Учебное пособие	2017	ЭБС «IPRbooks»

### 8.3. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

— WebofScience[Электронный ресурс] : мультидисциплинарная реферативная база данных. – Philadelphia: ClarivateAnalytics, 2016– . – Режим доступа : apps.webofknowledge.com. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

— Scopus[Электронный ресурс] : реферативная база данных. – Netherlands: Elsevier, 2004– . – Режим доступа : scopus.com. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

— Elibrary[Электронный ресурс] : научная электронная библиотека. – Москва : НЭБ, 2000– . – Режим доступа : elibrary.ru. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

— SpringerLink[Электронный ресурс] : [база данных]. – Switzerland: SpringerNature, 1842– . – Режим доступа : link.springer.com. – Загл. с экрана. – Яз. англ.

— ScienceDirect[Электронный ресурс] : коллекция электронных книг издательства Elsevier. – Netherlands: Elsevier, 2018– . – Режим доступа : sciencedirect.com. – Загл. с экрана. – Яз. англ.

— Cambridgeuniversitypress[Электронный ресурс] : журналы издательства. – Cambridge: Cambridgeuniversitypress, 2018– . – Режим доступа : cambridge.org. – Загл. с экрана. – Яз. англ.

— NEICON[Электронный ресурс] : электронная информация : архив научных журналов. – Москва : НЭИКОН, 2002– . – Режим доступа : neicon.ru/resources/archive. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

### 8.4. Перечень программного обеспечения

№ п/п	Наименование ПО	Реквизиты договора (дата, номер, срок действия)
1	Windows: WinPro 10 RUS Upgrd OLP NL Acdmc	договор № 757 от 04.07.2018, срок действия – бессрочно; контракт № 1653 от 14.12.2018, срок действия – бессрочно
2	Office Standard: Office Stdandard 2013 Russian OLP NL AcademicEdition Office Stdandard 2016 Russian OLP NL AcademicEdition	контракт № 690 от 19.05.2015, срок действия – бессрочно договор № 757 от 04.07.2018, срок действия – бессрочно; контракт № 727 от 20.07.2016, срок действия – бессрочно
3	Mirapolis Human Capital Management	лицензионный договор № 42/02/22-К от 02.02.2022, срок действия – 31.08.2022

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

№ п/п	Наименование оборудованных учебных кабинетов, лабораторий, мастерских и др. объектов для проведения практических и лабораторных занятий, помещений для самостоятельной работы обучающихся (номер аудитории)	Перечень основного оборудования
1.	Аудитория вебконференций. Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа. Учебная аудитория для проведения занятий	Экран телевизионный, ширмы, проектор на штативе. стол преподавательский, стулья преподавательские., Транспарант-

№ п/п	<b>Наименование оборудованных учебных кабинетов, лабораторий, мастерских и др. объектов для проведения практических и лабораторных занятий, помещений для самостоятельной работы обучающихся (номер аудитории)</b>	<b>Перечень основного оборудования</b>
	семинарского типа. Учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ). Учебная аудитория для проведения групповых и индивидуальных консультаций Учебная аудитория для проведения занятий текущего контроля и промежуточной аттестации. (УЛК-807)	перетяжка, системный блок .
2.	Помещение для самостоятельной работы студентов (Г-401)	Столы ученические, стулья ученические, ПК с выходом в сеть Интернет