

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Панарин Андрей Александрович

Должность: Ректор

Дата подписания: 13.03.2026 12:58:16

Уникальный программный ключ

a5da3d9896e9d535380e3f9a7da4832154ef8302



Образовательная автономная некоммерческая организация высшего образования

«Московский психолого-социальный университет»

Лицензия № 1478 от 28 мая 2015 г., серия 90/01 № 0008476 (бессрочная)

Свидетельство государственной аккредитации № 2783 от 07 марта 2018 года, серия 90A01 №0002920 (бессрочно)

Кафедра «Менеджмента и маркетинга»

**Фонд
оценочных средств
по дисциплине**

«Слияние и поглощение компаний: финансовые аспекты»

**Уровень высшего образования
МАГИСТРАТУРА**

Направление подготовки - 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) – «Финансы, инвестиции, банки»

Квалификация (степень) выпускника – Магистр

Форма обучения: заочная

Москва

2026 год набора

Фонд оценочных средств предназначен для контроля знаний обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 Экономика направленность (профиль) – «Финансы, инвестиции, банки» по дисциплине «Слияние и поглощение компаний: финансовые аспекты».

Фонд оценочных средств рассмотрен и утвержден на заседании кафедры «Менеджмента и маркетинга»

протокол № 6 от «23» декабря 2024г.

Заведующий кафедрой

«Менеджмента и маркетинга» _____ Н.В. Собченко

Исполнители:

к.э.н., доцент

Н.В. Собченко

СОГЛАСОВАНО:

Декан факультета

М.К. Чистякова

личная подпись

1. Перечень планируемых результатов обучения, соотнесенных с планируемыми результатами освоения основной профессиональной образовательной программы

Процесс изучения дисциплины «Слияния и поглощения компаний: финансовые аспекты» направлен на формирование у обучающихся по программе высшего образования – программе магистратуры – по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, направленность (профиль) «Финансы, инвестиции, банки» УК-3, УК-5

Код компетенции	Результаты освоения ООП (содержание компетенций)	Индикаторы достижения компетенций	Формы образовательной деятельности, способствующие формированию и развитию компетенции
УК-3	Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации.	<u>Контактная работа:</u> лекции, практические занятия <u>Самостоятельная работа</u>
УК-5	Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	<u>Контактная работа:</u> лекции, практические занятия <u>Самостоятельная работа</u>

**Раздел 2. Типовые контрольные задания и иные материалы,
необходимые для оценки планируемых результатов обучения по дисциплине
(оценочные средства). Описание показателей и критериев оценивания компетенций,
описание шкал оценивания.**

Тип задания	Инструкция
Задание закрытого типа с выбором одного или нескольких ответов	Прочитайте текст и выберите правильный ответ (Если несколько ответов, то прочитайте текст и выберите правильные ответы)
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие
Задания закрытого типа на установление правильной последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность
Задания комбинированного типа с выбором одного верного ответа с обоснованием	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа
Задания комбинированного типа с выбором нескольких ответов с обоснованием	Прочитайте текст, выберите правильные ответы и запишите аргументы обосновывающие выбор ответов
Задания с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ

СИСТЕМА ОЦЕНИВАНИЯ ЗАДАНИЙ

Тип задания	Указания по оцениванию	Результат оценивания
Задание закрытого типа на установление соответствия	Задание закрытого типа на установление соответствия считается верным если правильно установлены все соответствия	Верно/неверно
Задания закрытого типа на установление правильной последовательности	Задание закрытого типа на установление правильной последовательности считается верным если правильно указываются все последовательности	Верно/неверно
Задания комбинированного типа с выбором одного верного ответа с обоснованием	Задание комбинированного типа с выбором одного верного ответа из предложенных с обоснованием считается верным если правильно указан ответ и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа.	Верно/неверно
Задания комбинированного типа с выбором нескольких ответов с обоснованием	Задание комбинированного типа с выбором нескольких ответов из предложенных с обоснованием считается верным если правильно указаны ответы и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа.	Верно/неверно
Задания открытого типа с развернутым ответом	Задания открытого типа с развернутым ответом считается верным, если ответ совпадает с эталоном по содержанию и полноте.	Верно/неверно

3.Контрольные задания или иные материалы, необходимые для процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения основной профессиональной образовательной программы

3.1. Задания для проведения текущего контроля обучающихся

Тема дисциплины	Содержание вопроса	Компетенции	Уровень освоения
Тема 1. Слияния и поглощения компаний: сущность и классификации	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 1. Слияние компаний в одной сфере бизнеса с целью увеличения доли на рынке и снижения себестоимости называется ... слиянием А) функциональным Б) горизонтальным В) вертикальным Г) параллельным	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 2. Мотив заработать на разнице стоимости бизнеса и отдельных активов является ... А) мотивом монополии Б) мотивом Синергии В) налоговым мотивом Г) мотивом продажи «вразброс»	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 3. Размер предприятия ... на уровень риска А) никогда не влияет Б) оказывает влияние В) обычно не влияет г) заметно влияет	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и установите соответствие</i> 4. Целью реализации концепции Value-Based Management (VBM) является максимизация ... А) прибыли компании Б) показателя экономической	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно	Повышенный 3-5 минут

	добавленной стоимости EVA В) стоимости компании Г) доходности акций компании	воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	
	<i>Прочитайте текст и установите соответствие</i> 5. Неверно, что ... является организационно-правовой формой юридического лица по российскому праву А) коммандитное товарищество Б) концерн В) общество с ограниченной ответственностью Г) акционерное общество	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Повышенный 3-5 минут
	<i>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</i> 6. Рассчитать стоимость 40% пакета на базе мультипликатора EV/EBITDA. Показатель EBITDA = 65, рыночный мультипликатор EV/EBITDA = 7. Чистый долг составляет 8. Решение: Стоимость инвестированного капитала: $EV/EBITDA \times EBITDA = 7 \times 65 = 455$ Стоимость собственного капитала: $455 - 8 = 477$ Стоимость 40% пакета: $477 \times 40\% = 178,8$ Ответ: 178,8	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Высокий 5-10 минут
Тема 2. Мотивы слияний и поглощений	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 7. Неверно, что элементом анализа отрасли является ... А) банковский продукт Б) финансовый анализ КФИ В) система сбыта услуг кредитно-финансового института Г) динамика ставок рефинансирования	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 8. Риск — это... А) результат венчурной деятельности Б) опасность возникновения негативных последствий, связанных с производственной, финансовой и инвестиционной	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Базовый 1-3 минуты

	деятельностью В) вероятность наступления события, связанного с возможными финансовыми потерями или другими негативными последствиями Г) вероятность наступления негативных финансовых последствий		
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 9. Положительная величина показателя экономической добавленной стоимости EVA свидетельствует ... А) об увеличении стоимости компании Б) об изменении стоимости компании, направление которого неизвестно В) об уменьшении стоимости компании Г) не относится к стоимости компании	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 10. Объединение компаний одной отрасли, производящих одно и то же изделие или осуществляющих одни и те же стадии производства, называется ... А) горизонтальной интеграцией Б) вертикальной интеграцией В) конгломератной интеграцией Г) родовым слиянием	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 11. Объединение компаний разных отраслей, связанных технологическим процессом производства готового продукта, т.е. расширение компанией-покупателем своей деятельности либо на предыдущие производственные стадии, вплоть до источников сырья, либо на последующие - до конечного потребителя, называется ... А) горизонтальной интеграцией Б) вертикальной интеграцией	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Базовый 1-3 минуты

	В) конгломератной интеграцией Г) родовым слиянием		
	<i>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</i> 12. Инвестиции в производство и продажу хот-догов в киосках составляют 1000 тыс. долл. Норма возврата на капитал равна 5%, при этом инвестиции с аналогичным уровнем риска могут принести доходность в 15%. рассчитать показатель EVA (экономической добавленной стоимости). О чем свидетельствует значение EVA ? Решение: $EVA = (0,05 - 0,15) * 1000,0 = -100$ тыс. долл. Ответ: Отрицательное значение EVA свидетельствует о том, что инвестиции в данном случае нецелесообразны.	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Высокий 5-10 минут
Тема 3. Оценка сделок в процессе слияний и поглощений компаний	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 13. Объединение компаний различных отраслей без наличия производственной общности, называется ... А) горизонтальной интеграцией Б) вертикальной интеграцией В) конгломератной интеграцией Г) родовым слиянием	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 14. Стратегическим инвестором является ... А) приобретающий блокирующий пакет акций Б) инвестор миноритарной доли В) приобретатель контрольного пакета акций Г) приобретатель части активов	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты

	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 15. Горизонтальной интеграцией является ... А) приобретение коммерческим банком своего конкурента Б) приобретение коммерческим банком лизинговой компании В) разделение коммерческого банка на две компании Г) продажа доли акций своим конкурентам	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 16. Объединение двух или нескольких компаний, в результате которого к одной из компаний переходят активы и обязательства поглощаемых компаний, при этом поглощаемые компании либо прекращают свое существование, либо контролируются путем владения контрольным пакетом акций или долей капитала, называется ... А) слиянием Б) поглощением В) объединением Г) интеграцией	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и установите соответствие</i> 17. Экономия, обусловленная масштабами, является ... А) мотивом синергии Б) мотивом продажи «вразброс» В) налоговым мотивом Г) мотивом монополии	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Повышенный 3-5 минут
Тема 4. Структура и выполнение сделок в процессе	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i>	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в	Базовый 1-3 минуты

слияний и поглощений компаний	18. Стремление достичь или усилить свое монопольное положение является ... А) мотивом синергии Б) мотивом продажи «вразброс» В) налоговым мотивом Г) мотивом монополии	организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 19. Объединение компаний, в результате которого из нескольких объединяющихся юридических лиц образуется одно новое, называют... А) слиянием Б) поглощением В) объединением Г) интеграцией	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 20. Целью реализации концепции Value-Based Management (VBM) является максимизация ... А) стоимости компании Б) прибыли компании В) показателя экономической добавленной стоимости EVA Г) прибыли на акцию	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 21. Получение прибыли от инновационной деятельности предприятия начинается на этапе ... А) коммерциализации инновации Б) фундаментальных исследований В) прикладных исследований Г) проектных работ	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите</i>	УК-3.4. Умеет выявлять причины и	Повышенн

	<i>правильный ответ</i> 22. Метод ... используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего А) ликвидационной стоимости Б) стоимости чистых активов В) капитализации дохода Г) дисконтированной стоимости	противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	БЫ 3-5 минут
	<i>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</i> 23. Объявленный капитал венчурного фонда составляет 300 млн долларов, плата за управление в первые 5 лет составляет 2% ежегодно, а в последующие 5 лет (срок существования фонда 10 лет) она снижается ежегодно на 0,25%. Плата за управление исчисляется на основе объявленного капитала. Рассчитайте общую величину платы за управления и сумму капитала, инвестируемого фондом. Решение: Плата за управление в первые 5 лет составляет: $2\% \cdot 5 \cdot 300 \text{ млн} = 30 \text{ млн}$ за 6-ой год: 5,250 млн за 7-ой год: 4,5 млн за 8-ой год: 3,75 млн. за 9-ый год: 3 млн. за 10-ый год: 2,25 млн Ответ: Плата за управление составит 48,75 млн за 10 лет	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Высокий 5-10 минут
Тема 5. Роль финансово-кредитных институтов в процессах слияний и	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 24. При оценке акций российских компаний приоритетным	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками	Базовый 1-3 минуты

поглощений компаний	источником информации является ... А) Лондонская биржа металлов Б) Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) В) Нью-йоркская фондовая биржа Г) автоматическая котировка Национальной ассоциации держателей акций (NASDAQ)	руководства различными группами коллектива фирмы	
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 25. Левередж в финансовой деятельности – это: А) Вспомогательный элемент управления рисками Б) Отношение величины инвестиционного капитала к величине собственного капитала предприятия В) Фактор, незначительное изменение которого может вызвать существенные изменения значений результативных показателей Г) Элемент управления изменением доходности	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 26. Показатель цены риска предназначен для характеристики: А) Наиболее ожидаемой полезности приобретаемой компании Б) Потенциальных убытков, если слияние «провалится» В) Затрат, которые следует понести в настоящий момент времени, чтобы снизить риск убытков от слияния в будущем Г) Наиболее ожидаемой вероятности потенциальных убытков	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i>	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в	Базовый 1-3 минуты

	27. В чем заключается идентификация рисков проектов слияния и поглощения? А) В составлении перечня вероятных рисков ситуаций при реализации проектов, прогнозировании причин и последствий их возникновения, классификации рисков и определения критериев рисков Б) В выявлении рисков с наиболее высокой вероятностью наступления В) В определении критериев рисков Г) Игнорировании рисков	целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 28. Предопределяющим фактором возникновения рисков при инвестициях в слияния и поглощения: А) Альтернативность при принятии управленческих решений Б) Неопределенность течения процессов слияния и поглощения В) Ускоренный технологический прогресс, характерный для современности Г) Действия конкурентов	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 29. Задача: Оценка рисков проекта слияния и поглощения предполагает обязательный расчет коэффициента Z (стандартного отклонения). Какой математический аппарат для этого используется? А) Распределение Пуассона Б) Распределение Бернулли В) Распределение Гаусса Г) Распределение Фарадея	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты

Тема 6. Альтернативы слияниям и поглощениям. Частичные слияния и поглощения	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 30. Приобретение дополнительных каналов реализации продукции называется ... А) слияниями с расширением продуктовой линии Б) слияниями с расширением рынка В) чистыми конгломератными слияниями, не предполагающими никакой общности Г) слиянием с увеличением доли рынка	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 31. Неверно, что процесс слияний и поглощений описывает характер ... интеграции А) горизонтальной Б) вертикальной В) конгломератной Г) международной	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 32. Объединение компаний одной отрасли, производящих одно и то же изделие или осуществляющих одни и те же стадии производства, называется ... А) горизонтальной интеграцией Б) вертикальной интеграцией В) конгломератной интеграцией Г) родовым слиянием	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i>	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в	Базовый 1-3 минуты

	33. Объединение компаний разных отраслей, связанных технологическим процессом производства готового продукта, т.е. расширение компаний-покупателем своей деятельности либо на предыдущие производственные стадии, вплоть до источников сырья, либо на последующие - до конечного потребителя, называется ... А) горизонтальной интеграцией Б) вертикальной интеграцией В) конгломератной интеграцией Г) родовым слиянием	целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 34. Соединение неконкурирующих продуктов, каналы реализации и процесс производства которых похожи, называется ... А) слияниями с расширением продуктовой линии Б) слияниями с расширением рынка В) чистыми конгломератными слияниями, не предполагающие никакой общности Г) продуктовым слиянием	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</i> 35. Задача: Если известно, что мультипликатор «цена/прибыль» по компаниям-аналогам составил 6,3; «цена/денежный поток» - 10,5; «цена/выручка» -4,3, что деятельность оцениваемой компании убыточна, и ее выручка составила 1 200 000 д.е., а денежный поток - 200 000 д.е., то стоимость предприятия, определенная рыночным подходом, составит?	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Высокий 5-10 минут

	Решение: Так как деятельность оцениваемой компании убыточна, то мультипликатор P/E использовать в расчетах не будем. Стоимость предприятия по мультипликатору P/S = 1 200 000 * 4,3 = 5 160 000 Стоимость предприятия по мультипликатору P/CF = 200 0000 * 10,5 = 2 100 000 Так как в условии задачи ничего не сказано о том, какой удельный вес мы придаем каждому из мультипликаторов, то рассчитаем стоимость предприятия как среднее значение. Стоимость предприятия = (5 160 000 + 2 100 000) / 2 = 3 630 000 Ответ: стоимость предприятия рассчитанная сравнительным подходом составила 3630000 д.е.		
--	--	--	--

Задания для проведения промежуточной аттестации обучающихся

Промежуточная аттестация по дисциплине «Слияния и поглощения компаний: финансовые аспекты» проводится в форме зачета.

Тема дисциплины	Содержание вопроса	Компетенции	Уровень освоения
Тема 1. Слияния и поглощения компаний: сущность и классификации	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 1. Слияние компаний в одной сфере бизнеса с целью увеличения доли на рынке и снижения себестоимости называется ... слиянием А) функциональным Б) горизонтальным В) вертикальным Г) параллельным	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 2. Мотив заработать на разнице	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации.	Базовый 1-3 минуты

	стоимости бизнеса и отдельных активов является ... А) мотивом монополии Б) мотивом Синергии В) налоговым мотивом Г) мотивом продажи «вразброс»	УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 3. Размер предприятия ... на уровень риска А) никогда не влияет Б) оказывает влияние В) обычно не влияет Г) заметно влияет	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и установите соответствие</i> 4. Целью реализации концепции Value-Based Management (VBM) является максимизация ... А) прибыли компании Б) показателя экономической добавленной стоимости EVA В) стоимости компании Г) доходности акций компании	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Повышенный 3-5 минут
	<i>Прочитайте текст и установите соответствие</i> 5. Неверно, что ... является организационно-правовой формой юридического лица по российскому праву А) коммандитное товарищество Б) концерн В) общество с ограниченной ответственностью Г) акционерное общество	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Повышенный 3-5 минут
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 6. Что такое слияние и поглощение бизнеса? А) обмен акциями двух компаний. Б) процесс объединения двух компаний в одну новую.	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Высокий 5-10 минут

	В) продажа активов компании другой компании. Г) объединение бизнеса двух компаний с сохранением юридической самостоятельности. <i>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</i> 7. Рассчитать стоимость 40% пакета на базе мультипликатора EV/EBITDA. Показатель EBITDA = 65, рыночный мультипликатор EV/EBITDA = 7. Чистый долг составляет 8. Решение: Стоимость инвестированного капитала: $EV/EBITDA \times EBITDA = 7 \times 65 = 455$ Стоимость собственного капитала: $455 - 8 = 477$ Стоимость 40% пакета: $477 \times 40\% = 178,8$ Ответ: 178,8		
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 8. Показателями оценки деловой активности являются. . . А. оборачиваемость оборотных средств Б. коэффициент покрытия В. коэффициент автономии Г. коэффициент ликвидности	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 9. Мотив заработать на разнице стоимости бизнеса и отдельных активов является ... А. мотивом монополии Б. мотивом Синергии В. налоговым мотивом Г. мотивом продажи «вразброс»	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 10. Коэффициент оборачиваемости запасов сырья и материалов определяется как отношение. . . А. объема запасов сырья и	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом.	Базовый 1-3 минуты

	материалов за период к прибыли от продаж Б. объем запасов сырья и материалов за период к объему продаж за период В. себестоимости израсходованных материалов к средней величине запасов сырья и материалов Г. объема запасов сырья и материалов за период к общим расходам		
	<i>Прочитайте текст и установите соответствие</i> 11. Целью реализации концепции Value-Based Management (VBM) является максимизация ... А. прибыли компании Б. показателя экономической добавленной стоимости EVA В. стоимости компании Г. доходности акций компании	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом.	Повышенный 3-5 минут
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 12. Показателями оценки деловой активности являются. . . А. оборачиваемость оборотных средств Б. коэффициент покрытия В. коэффициент автономии Г. коэффициент ликвидности	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и установите соответствие</i> 13. Неверно, что ... является организационно-правовой формой юридического лица по российскому праву А. коммандитное товарищество Б. концерн В. общество с ограниченной ответственностью Г. акционерное общество	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом.	Повышенный 3-5 минут
Тема 2. Мотивы слияний и поглощений	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 14. Неверно, что элементом анализа отрасли является ... А) банковский продукт Б) финансовый анализ КФИ В) система сбыта услуг кредитно-финансового института	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Базовый 1-3 минуты

	Г) динамика ставок рефинансирования <i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 15. Риск — это... А) результат венчурной деятельности Б) опасность возникновения негативных последствий, связанных с производственной, финансовой и инвестиционной деятельностью В) вероятность наступления события, связанного с возможными финансовыми потерями или другими негативными последствиями Г) вероятность наступления негативных финансовых последствий	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 16. Положительная величина показателя экономической добавленной стоимости EVA свидетельствует ... А) об увеличении стоимости компании Б) об изменении стоимости компании, направление которого неизвестно В) об уменьшении стоимости компании Г) не относится к стоимости компании	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 17. Объединение компаний одной отрасли, производящих одно и то же изделие или осуществляющих одни и те же стадии производства, называется ... А) горизонтальной интеграцией Б) вертикальной интеграцией В) конгломератной интеграцией Г) родовым слиянием	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 18. Объединение компаний разных отраслей, связанных технологическим процессом	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях	Базовый 1-3 минуты

	производства готового продукта, т.е. расширение компанией-покупателем своей деятельности либо на предыдущие производственные стадии, вплоть до источников сырья, либо на последующие - до конечного потребителя, называется ... А) горизонтальной интеграцией Б) вертикальной интеграцией В) конгломератной интеграцией Г) родовым слиянием	обеспечения безопасности организации.	
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 19. Какие факторы могут стать причиной слияния и поглощения? А) Финансовые трудности и банкротство. Б) Высокая конкуренция на рынке. В) Стремление к увеличению рыночной доли. Г) Все вышеперечисленное. <i>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</i> 20 Инвестиции в производство и продажу хот-догов в киосках составляют 1000 тыс. долл. Норма возврата на капитал равна 5%, при этом инвестиции с аналогичным уровнем риска могут принести доходность в 15%. рассчитать показатель EVA (экономической добавленной стоимости). О чем свидетельствует значение EVA? Решение: $EVA = (0,05 - 0,15) * 1000,0 = -100$ тыс. долл. Ответ: Отрицательное значение EVA свидетельствует о том, что инвестиции в данном случае нецелесообразны.	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Высокий 5-10 минут

	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 21. Неверно, что элементом анализа отрасли является ... А. банковский продукт Б. финансовый анализ КФИ В. система сбыта услуг кредитно-финансового института Г. динамика ставок рефинансирования	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 22. Риск — это... А. результат венчурной деятельности Б. опасность возникновения негативных последствий, связанных с производственной, финансовой и инвестиционной деятельностью В. вероятность наступления события, связанного с возможными финансовыми потерями или другими негативными последствиями Г. вероятность наступления негативных финансовых последствий	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 23. Положительная величина показателя экономической добавленной стоимости EVA свидетельствует ... А) об увеличении стоимости компании Б) об изменении стоимости компании, направление которого неизвестно В) об уменьшении стоимости компании Г) не относится к стоимости компании	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций.	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 24. Объединение компаний одной отрасли, производящих одно и то же изделие или осуществляющих одни и те же стадии производства, называется ...	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации.	Базовый 1-3 минуты

	А. горизонтальной интеграцией Б. вертикальной интеграцией В. конгломератной интеграцией Г. родовым слиянием		
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 25. Объединение компаний разных отраслей, связанных технологическим процессом производства готового продукта, т.е. расширение компанией-покупателем своей деятельности либо на предыдущие производственные стадии, вплоть до источников сырья, либо на последующие - до конечного потребителя, называется ... А. горизонтальной интеграцией Б. вертикальной интеграцией В. конгломератной интеграцией Г. родовым слиянием	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации.	Базовый 1-3 минуты
Тема 3. Оценка сделок в процессе слияний и поглощений компаний	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 26. Объединение компаний различных отраслей без наличия производственной общности, называется ... А) горизонтальной интеграцией Б) вертикальной интеграцией В) конгломератной интеграцией Г) родовым слиянием	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 27. Стратегическим инвестором является ... А) приобретающий блокирующий пакет акций Б) инвестор миноритарной доли В) приобретатель контрольного пакета акций Г) приобретатель части активов	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты

	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 28. Горизонтальной интеграцией является ... А) приобретение коммерческим банком своего конкурента Б) приобретение коммерческим банком лизинговой компании В) разделение коммерческого банка на две компании Г) продажа доли акций своим конкурентам	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 29 Объединение двух или нескольких компаний, в результате которого к одной из компаний переходят активы и обязательства поглощаемых компаний, при этом поглощаемые компании либо прекращают свое существование, либо контролируются путем владения контрольным пакетом акций или долей капитала, называется ... А) слиянием Б) поглощением В) объединением Г) интеграцией	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 30. Какова основная цель слияния в корпоративной стратегии? А) уменьшение конкуренции на рынке. Б) разнообразие портфеля продуктов. В) увеличение доли прибыли на рынке. Г) увеличение стоимости компании и создание дополнительных ценностей для акционеров. <i>Прочитайте текст и установите соответствие</i>	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Повышенный 3-5 минут

	31 Экономия, обусловленная масштабами, является ... А) мотивом синергии Б) мотивом продажи «вразброс» В) налоговым мотивом Г) мотивом монополии		
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 32. Объединение компаний различных отраслей без наличия производственной общности, называется ... А. горизонтальной интеграцией Б. вертикальной интеграцией В. конгломератной интеграцией Г. родовым слиянием	УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 33. Стратегическим инвестором является ... А. приобретающий блокирующий пакет акций Б. инвестор миноритарной доли В. приобретатель контрольного пакета акций Г. приобретатель части активов	УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 34. Горизонтальной интеграцией является ... А) приобретение коммерческим банком своего конкурента Б) приобретение коммерческим банком лизинговой компании В) разделение коммерческого банка на две компании Г) продажа доли акций своим конкурентам	УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты

	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 35. Коэффициент оборачиваемости запасов сырья и материалов определяется как отношение. . . А. объема запасов сырья и материалов за период к прибыли от продаж Б. объем запасов сырья и материалов за период к объему продаж за период В. себестоимости израсходованных материалов к средней величине запасов сырья и материалов Г. объема запасов сырья и материалов за период к общим расходам	УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 36. Экономия, обусловленная масштабами, является ... А. мотивом синергии Б. мотивом продажи «вразброс» В. налоговым мотивом Г. мотивом монополии	УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Повышенный 3-5 минут
Тема 4. Структура и выполнение сделок в процессе слияний и поглощений компаний	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 37. Стремление достичь или усилить свое монопольное положение является ... А) мотивом синергии Б) мотивом продажи «вразброс» В) налоговым мотивом Г) мотивом монополии	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 38. Объединение компаний, в результате которого из нескольких объединяющихся юридических лиц образуется одно новое, называют...	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно	Базовый 1-3 минуты

	А) слиянием Б) поглощением В) объединением Г) интеграцией	воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 39. Целью реализации концепции Value-Based Management (VBM) является максимизация ... А) стоимости компании Б) прибыли компании В) показателя экономической добавленной стоимости EVA Г) прибыли на акцию	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 40. Получение прибыли от инновационной деятельности предприятия начинается на этапе ... А) коммерциализации инновации Б) фундаментальных исследований В) прикладных исследований Г) проектных работ	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 41. Что такое «поглощение» в контексте бизнеса? А) обмен акциями между компаниями. Б) слияние для создания новой компании. В) продажа компании другой компании. Г) процесс, при котором одна компания приобретает контроль над другой компанией и становится ее владельцем. <i>Прочитайте текст и установите соответствие</i>	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Повышенный 3-5 минут

	42. Метод ... используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего А) ликвидационной стоимости Б) стоимости чистых активов В) капитализации дохода Г) дисконтированной стоимости		
	<i>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</i> 43. Объявленный капитал венчурного фонда составляет 300 млн долларов, плата за управление в первые 5 лет составляет 2% ежегодно, а в последующие 5 лет (срок существования фонда 10 лет) она снижается ежегодно на 0,25%. Плата за управление исчисляется на основе объявленного капитала. Рассчитайте общую величину платы за управления и сумму капитала, инвестируемого фондом. Решение: Плата за управление в первые 5 лет составляет: $2\% \cdot 5 \cdot 300 \text{ млн} = 30 \text{ млн}$ за 6-ой год: 5,250 млн за 7-ой год: 4,5 млн за 8-ой год: 3,75 млн. за 9-ый год: 3 млн. за 10-ый год: 2,25 млн Ответ: Плата за управление составит 48,75 млн за 10 лет	УК-3.4. Умеет выявлять причины и противодействовать возникновению конфликтных ситуаций в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Высокий 5-10 минут
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 44. Стремление достичь или усилить свое монопольное положение является ... А) мотивом синергии	УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Базовый 1-3 минуты

	Б) мотивом продажи «вразброс» В) налоговым мотивом Г) мотивом монополии		
Тема 5. Роль финансово-кредитных институтов в процессах слияний и поглощений компаний	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 45. При оценке акций российских компаний приоритетным источником информации является ... А) Лондонская биржа металлов Б) Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) В) Нью-йоркская фондовая биржа Г) автоматическая котировка Национальной ассоциации держателей акций (NASDAQ)	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 46. Левередж в финансовой деятельности – это: А) Вспомогательный элемент управления рисками Б) Отношение величины инвестиционного капитала к величине собственного капитала предприятия В) Фактор, незначительное изменение которого может вызвать существенные изменения значений результативных показателей Г) Элемент управления изменением доходности	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 47. Показатель цены риска предназначен для характеристики: А) Наиболее ожидаемой полезности приобретаемой компании Б) Потенциальных убытков, если слияние «провалится» В) Затрат, которые следует	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты

	понести в настоящий момент времени, чтобы снизить риск убытков от слияния в будущем Г) Наиболее ожидаемой вероятности потенциальных убытков		
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 48. В чем заключается идентификация рисков проектов слияния и поглощения? А) В составлении перечня вероятных рисков ситуаций при реализации проектов, прогнозировании причин и последствий их возникновения, классификации рисков и определения критериев рисков Б) В выявлении рисков с наиболее высокой вероятностью наступления В) В определении критериев рисков Г) Игнорировании рисков	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 49. Предопределяющим фактором возникновения рисков при инвестициях в слияния и поглощения: А) Альтернативность при принятии управленческих решений Б) Неопределенность течения процессов слияния и поглощения В) Ускоренный технологический прогресс, характерный для современности Г) Действия конкурентов	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 50. Задача: Оценка рисков проекта слияния и поглощения предполагает обязательный расчет коэффициента	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами	Базовый 1-3 минуты

	Z (стандартного отклонения). Какой математический аппарат для этого используется? А) Распределение Пуассона Б) Распределение Бернулли В) Распределение Гаусса Г) Распределение Фарадея	коллектива фирмы	
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 51. При оценке акций российских компаний приоритетным источником информации является ... А. Лондонская биржа металлов Б. Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) В. Нью-йоркская фондовая биржа Г. автоматическая котировка Национальной ассоциации держателей акций (NASDAQ)	УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 52. Приобретение дополнительных каналов реализации продукции называется ... А. слияниями с расширением продуктовой линии Б. слияниями с расширением рынка В. чистыми конгломератными слияниями, не предполагающими никакой общности Г. слиянием с увеличением доли рынка	УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 53. Неверно, что процесс слияний и поглощений описывает характер ... интеграции А) горизонтальной Б) вертикальной В) конгломератной	УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты

	Г) международной		
Тема 6. Альтернативы слияниям и поглощениям. Частичные слияния и поглощения	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 54. Приобретение дополнительных каналов реализации продукции называется ... А) слияниями с расширением продуктовой линии Б) слияниями с расширением рынка В) чистыми конгломератными слияниями, не предполагающими никакой общности Г) слиянием с увеличением доли рынка	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 55. Неверно, что процесс слияний и поглощений описывает характер ... интеграции А) горизонтальной Б) вертикальной В) конгломератной Г) международной	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 56. Объединение компаний одной отрасли, производящих одно и то же изделие или осуществляющих одни и те же стадии производства, называется ... А) горизонтальной интеграцией Б) вертикальной интеграцией В) конгломератной интеграцией Г) родовым слиянием	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i>	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм	Базовый

	57. Объединение компаний разных отраслей, связанных технологическим процессом производства готового продукта, т.е. расширение компанией-покупателем своей деятельности либо на предыдущие производственные стадии, вплоть до источников сырья, либо на последующие - до конечного потребителя, называется ... А) горизонтальной интеграцией Б) вертикальной интеграцией В) конгломератной интеграцией Г) родовым слиянием	и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 58. Соединение неконкурирующих продуктов, каналы реализации и процесс производства которых похожи, называется ... А) слияниями с расширением продуктовой линии Б) слияниями с расширением рынка В) чистыми конгломератными слияниями, не предполагающие никакой общности Г) продуктовым слиянием	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Базовый 1-3 минуты
	<i>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</i> 59. Если известно, что мультипликатор «цена/прибыль» по компаниям-аналогам составил 6,3; «цена/денежный поток» - 10,5; «цена/выручка» -4,3, что деятельность оцениваемой компании убыточна, и ее выручка составила 1 200 000 д.е., а денежный поток - 200 000 д.е., то стоимость предприятия,	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Высокий 5-10 минут

	определенная рыночным подходом, составит? Решение: Так как деятельность оцениваемой компании убыточна, то мультипликатор P/E использовать в расчетах не будем. Стоимость предприятия по мультипликатору P/S = $1\,200\,000 \cdot 4.3 = 5\,160\,000$ Стоимость предприятия по мультипликатору P/CF = $200\,0000 \cdot 10,5 = 2\,100\,000$ Так как в условии задачи ничего не сказано о том, какой удельный вес мы придаем каждому из мультипликаторов, то рассчитаем стоимость предприятия как среднее значение. Стоимость предприятия = $(5\,160\,000 + 2\,100\,000) / 2 = 3\,630\,000$ Ответ: стоимость предприятия рассчитанная сравнительным подходом составила 3630000 д.е.		
	<i>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</i> 60. Рассчитать стоимость 40% пакета на базе мультипликатора EV/EBITDA. Показатель EBITDA = 65, рыночный мультипликатор EV/EBITDA = 7. Чистый долг составляет 8. Решение: Стоимость инвестированного капитала: $EV/EBITDA \cdot EBITDA = 7 \cdot 65 = 455$ Стоимость собственного капитала: $455 - 8 = 477$ Стоимость 40% пакета: $477 \cdot 40\% = 178,8$ Ответ: 178,8	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Высокий 5-10 минут
	<i>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</i>	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в	Высокий 5-10 минут

	61. Инвестиции в производство и продажу хот-догов в киосках составляют 1000 тыс. долл. Норма возврата на капитал равна 5%, при этом инвестиции с аналогичным уровнем риска могут принести доходность в 15%. рассчитать показатель EVA (экономической добавленной стоимости). О чем свидетельствует значение EVA ? Решение: $EVA = (0,05 - 0,15) * 1000,0 = -100$ тыс. долл. Ответ: Отрицательное значение EVA свидетельствует о том, что инвестиции в данном случае нецелесообразны.	целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	
	<i>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</i> 62. Объявленный капитал венчурного фонда составляет 300 млн долларов, плата за управление в первые 5 лет составляет 2% ежегодно, а в последующие 5 лет (срок существования фонда 10 лет) она снижается ежегодно на 0,25%. Плата за управление исчисляется на основе объявленного капитала. Рассчитайте общую величину платы за управления и сумму капитала, инвестируемого фондом. Решение: Плата за управление в первые 5 лет составляет: $2\% * 5 * 300 \text{ млн} = 30 \text{ млн}$ за 6-ой год: 5,250 млн за 7-ой год: 4,5 млн за 8-ой год: 3,75 млн. за 9-ый год: 3 млн. за 10-ый год: 2,25 млн Ответ: Плата за управление составит 48,75 млн за 10 лет	УК-3.3. Знает основы управления развитием человеческого капитала как фактора антикризисного развития организаций. УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Высокий 5-10 минут

	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 63. Задача: Оценка рисков проекта слияний и поглощений предполагает обязательный расчет коэффициента Z (стандартного отклонения). Какой математический аппарат для этого используется? А. Распределение Пуассона Б. Распределение Бернулли В. Распределение Гаусса Г. Стандартное распределение	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом УК-5.3. Владеет методиками руководства различными группами коллектива фирмы	Высокий 5-10 минут
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 64. Известны следующие исходные данные: – фирма-инноватор намерена реализовать высокотехнологичный проект в области лазерного приборостроения с требуемым объемом инвестиций в 1 млн долл.; – прогнозируемый период внедрения новой разработки – 5 лет; – венчурный фонд, согласившийся финансировать проект, ожидает рост стоимости этой фирмы в пять раз за 5 лет; – прогнозируемый чистый доход за период участия инвестора в проекте составляет млн долл.; – мультипликатор Р/Е, полученный по результатам обобщения отчетности венчурных фондов и курса сравнимых акций, равен 12 Решение: Применение метода мультипликатора позволяет получить следующий результат: $\text{Дви} = \frac{10 \times 5}{13 \times 12 \times 100\%} = 32\%.$ Таким образом, венчурный инвестор вправе претендовать на	УК-3.1. Знает принципы руководства экономическими службами в организации. УК-5.1. Умеет руководить разноязычным коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия	Высокий 5-10 минут

	ВОПРОС	КОМПЕТЕНЦИЯ	ОТВЕТ	Уровень освоения
--	--------	-------------	-------	------------------

	32% собственности компании		
	<i>Прочитайте текст и выберите правильный ответ</i> 65. Укажите, что из перечисленного является венчурным капиталом. А. Привлеченные в качестве инвестиций акции венчурных компаний, имеющие потенциально более высокие темпы роста курсовой стоимости по сравнению со среднерыночной динамикой Б. Собственный капитал компании, вложенный в инновационную деятельность В. Безвозмездные ссуды на проведение НИОКР Г. Заемные средства	УК-3.2. Умеет проектировать, конструировать подсистемы фирм и организационные системы в целом. УК-5.2. Знает принципы руководства коллективом в целях обеспечения безопасности организации.	Высокий 5-10 минут

Перечень открытых вопросов для проведения промежуточной аттестации обучающихся

1	Формы слияний и поглощений.	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Существует три основные формы слияний и поглощений: горизонтальные, вертикальные, конгломератные. Кроме того, в теории корпоративного управления выделяют несколько видов корпоративных интеграций по различным классификационным признакам.	Базовый 1-3 минуты
2	Основная причины интеграционных процессов корпораций	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	В качестве основной причины интеграционных процессов корпораций выступает их стремление получить синергетический эффект: интегрированный бизнес создает большую ценность для акционеров, нежели каждый из них по отдельности. Для целей корпоративного управления рассматривают два основных вида синергии – операционную и финансовую.	Базовый 1-3 минуты
3	Когда возникает синергетический стоимостной эффект?	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Синергетический стоимостной эффект возникает, когда рыночная стоимость объединенной компании окажется выше суммы стоимостей слившихся компаний за счет осуществления более эффективного управления, либо за счет избавления от дублирующих функций в области менеджмента в объединенной компании, либо за счет укрупнения масштабов производства и экономии на издержках.	Базовый 1-3 минуты

4	Что является главным операционным мотивом слияний и поглощений?	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Важнейшим операционным мотивом слияний и поглощений является экономия на масштабе за счет увеличения объемов производства продукции и расширения ее ассортимента. Источником повышения эффективности может быть как один из факторов производства, так и оптимизация системы управления.	Повышенный 3-5 минут
5	Основные предпосылки для формирования российского рынка слияний и поглощений	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	1. Последствия приватизации, в результате которой на начальном этапе формирования рынка слияний и поглощений основными акционерами оказались трудовые коллективы и менеджеры. 2. Слабость российских фондовых рынков, особенно в период приватизации, когда косвенный контроль со стороны акционеров был крайне затруднен. 3. Недооцененность активов предприятий как следствие асимметрии экономических и политических факторов развития российской экономики: разнотипности действий государства и рынка.	Повышенный 3-5 минут
6	Способы поглощения, которые были наиболее популярны на этапе становления рынка слияний и поглощений?	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	- скупка различных пакетов акций на вторичном рынке; - лоббирование приватизационных сделок с государственными пакетами акций; - административное вовлечение в холдинги или иные группы; - скупка и	Высокий 5-10 минут

			трансформация долгов в имущественно-долевое участие; - захват контроля через процедуры банкротства; - инициирование судебных решений.	
7	Условие выгодности сделки слияния и поглощения	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Сделка слияния и поглощения выгодна, если она приносит прибыль, то есть стоимость объединенной компании выше, чем сумма стоимостей компаний по отдельности.	Базовый 1-3 минуты
8	Сколько этапов сделки содержит универсальная модель, разработанная компанией Watson Wyatt	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Универсальная модель, разработанная компанией Watson Wyatt, на основе которой можно разработать модифицированную модель для каждого конкретного случая. В соответствии с данной моделью следует выделять пять основных этапов проведения сделок слияния и поглощения.	Базовый 1-3 минуты
9	Чем характеризуется этап сделки слияния и поглощения «домашняя работа»?	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	На данном этапе организации сделки необходимо ответить на следующие вопросы. Кто в организации должен оформить сделку? Какая информация и когда должна поступать в совет директоров? Сделки какого типа должны получать одобрение со стороны акционеров? Существуют ли ограничения на формы вознаграждения работникам поглощаемой компании? Не содержат ли контракты компании (с потребителями, поставщиками, работниками) какие-то положения, которые могут вступить в противоречие со сделкой	Базовый 1-3 минуты

			того или иного типа? Каков налоговый статус компании и как на него может повлиять та или иная сделка?	
10	Чем характеризуется этап сделки слияния и поглощения «отбор кандидатов»?	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Оптимальным подходом является составление обширной базы данных, в которую необходимо включить всех предполагаемых кандидатов из интересующих областей бизнеса. Затем необходимо наблюдать за кандидатами в течение нескольких лет и периодически обновлять собранную информацию. Возможно сократить список кандидатов, пользуясь критериями отсева. В итоговом перечне на втором этапе подготовки сделки должны остаться кандидаты, чей бизнес стабилен, обещающие синергетический эффект в наращивании доходов и снижении издержек, близкие по культуре, подходящие по цене и доступные, по крайней мере потенциально, для покупки.	Базовый 1-3 минуты
11	Чем характеризуется этап сделки слияния и поглощения «углубленная оценка самых перспективных кандидатов»?	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Проводя оценку кандидатов, необходимо помнить о разнице между их ценностью для компании-покупателя и ценой покупки. Главная задача – максимизировать первую величину и минимизировать вторую. Чтобы понять, какой будет стоимость компании-цели в стоимости компании-покупателя,	Базовый 1-3 минуты

			необходимо определить стоимость последней как самостоятельной бизнес-единицы.	
12	Чем характеризуется этап сделки слияния и поглощения «ухаживание, переговоры и торги»?	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Процесс ухаживания имеет тройную цель: больше узнать о точках соприкосновения двух компаний, позволить продавцу привыкнуть к мысли о предстоящей продаже, а также дать возможность привыкнуть к компании как к покупателю. Умелое и грамотное ведение торгов поможет компании-покупателю избежать переплаты и не даст ей возможности пойти на уступки. Компании, которые потерпели неудачу в процессе слияния и поглощения из-за чрезмерного завышения цены, сами впоследствии могут стать объектами поглощения. Ведение переговоров – высокое искусство. Успех зависит от способности руководства компании твердо отстаивать свои интересы и в то же время эффективно, с пониманием, взаимодействовать с противоположной стороной. Необходимо иметь представление о результативных способах преодоления разного рода препятствий, возникающих в ходе переговоров.	Высокий 5-10 минут

13	Чем характеризуется этап сделки слияния и поглощения «управление интеграцией после слияния»?	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Для проведения эффективной интеграции после слияния топ-менеджмент должен решить три обширные группы задач: 1. Определить новую бизнес-модель, для чего необходимо выполнение следующих действий: - выбор единого стратегического направления деятельности объединенной компании; - разработка новой операционной модели; - установление четких целевых нормативов и порядка подотчетности подразделений, определение системы мотивации. 2. Устранить неопределенность и конфликты, что включает осуществление следующих необходимых действий: - определение состава высшего менеджмента созданной компании; - выделение лучших исполнителей; - налаживание контакта со всеми группами работников объединенной компании. 3. Преодолеть внешнее давление, для чего необходимо осуществить следующие меры: - обоснование сделки перед ключевыми клиентами; - поддержание общения с внешними заинтересованными группами (стейкхолдерами); - обеспечение контактов с регулирующими органами	Базовый 1-3 минуты
----	--	---	---	-----------------------

14	Какие виды синергетических преимуществ вам известны?	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Синергетические преимущества делятся на три обширные категории: 1. Универсальные – доступные любой рациональной компании - покупателю, которая обладает сильным менеджментом и необходимыми ресурсами (например, многие виды экономии от увеличения масштабов деятельности). 2. Специфические – доступные лишь некоторым компаниям - покупателям, принадлежащим к той же отрасли, что и продаваемая компания (например, экономия за счет охвата). 3. Уникальные – доступные только конкретному покупателю или продавцу (например, экономия за счет уникальной технологии).	Базовый 1-3 минуты
15	Главные причины неудач при сделках по слиянию?	УК-3 Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Главные причины неудач при сделках по слиянию заключаются в том, что покупатели слишком дорого платят за приобретение актива, а после поглощения зачастую осуществляют слабое управление объединенной компаний.	Базовый 1-3 минуты
16	Процесс структурирования сделки слияния и поглощения	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	С финансовой точки зрения структурирование сделки слияния и поглощения представляет собой процесс аллокации (распределения) денежных потоков в объемах и времени, рисков и выгод между различными сторонами сделки. Сюда	Базовый 1-3 минуты

			также относится процесс определения и удовлетворения как можно большего объема высоко приоритетных потребностей каждой из сторон, вовлеченных в сделку, исходя из того, как будет разделен риск	
17	Удовлетворительное структурирование сделки	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	Удовлетворительное структурирование сделки – такое, которое при приемлемом уровне риска позволяет достичь максимального числа целей сторон, вовлеченных в переговорный процесс. Процесс структурирования может быть крайне сложным из-за включения в него множества сторон, соглашений, форм платежа, источников финансирования. Решения, принятые в одной плоскости, неизбежно влекут изменения в другой плоскости. Поэтому процесс структурирования сделки – важнейший этап переговорного и аналитического процесса.	Повышенный 3-5 минут
18	Due diligence это	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	Процедура тщательного и всестороннего анализа потенциального кандидата на поглощение или слияние с формированием объективного мнения об объекте инвестирования называется due diligence	Базовый 1-3 минуты
19	Способы осуществления сделок слияния и поглощения	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного	В мировой практике существует множество способов осуществления слияний и поглощений: 1) прямые переговоры и установление пропорций	Базовый 1-3 минуты

		взаимодействия	обмена акциями; 2) предложение о приобретении (тендерное предложение, tender offer); 3) построение холдинговых компаний; 4) построение совместных предприятий.	
20	Прямые переговоры и установление пропорций обмена акциями	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	Прямые переговоры ведутся между менеджментом и советом директоров компаний, по завершении переговоров планы представляют на утверждение акционерам обеих компаний. Предметом переговоров выступают следующие ключевые вопросы: 1. Что именно подлежит обмену: покупка акций или приобретение активов? 2. По какой цене будет осуществлен обмен? 3. Как будет осуществлен платеж?	Базовый 1-3 минуты
21	Предложение о приобретении (тендерное предложение, tender offer)	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	Тендерное предложение является одним из трех способов выкупа акций. Тендерное предложение – это публичное объявление о том, что компания хотела бы выкупить определенное число акций данной компании по фиксированной цене в течение определенного срока.	Базовый 1-3 минуты
22	Построение холдинговых компаний	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	Холдинговая компания – это корпорация, которая владеет достаточным числом голосующих акций другой компании (или компаний), чтобы ее (их) контролировать.	Повышенный 3-5 минут

23	Корпоративный контроль – это	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	Корпоративный контроль – это совокупность экономических и юридических прав, дающих возможность собственникам компании влиять на ее стратегию развития и текущую деятельность	Высокий 5-10 минут
24	Формы частичного контроля	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	Частичный контроль принимает одну из пяти форм. Признак, лежащий в основе классификации этих форм – это уровень влияния собственников на принятие решений, касающихся деятельности компании. Так, имеются следующие формы частичного корпоративного контроля (рис. 16): 1) доминирующий – преобладающий частичный контроль, дающий право на определение решений, принимаемых собственником (при доле в уставном капитале от 75% до 100%); 2) преобладающий – частичный контроль, дающий право преобладающего участия в принятии решений (при доле в уставном капитале более 50%, но менее 75%) с учетом параллельного существования блокирующего частичного контроля у других собственников; 3) равноправный – блокирующий частичный контроль, дающий право равноправного участия в принятии решений (при доле в уставном	Базовый 1-3 минуты

			капитале 50%); Корпоративный контроль полный единственный акционер владение имущественным комплексом частичный доминирующий преобладающий равноправный блокирующий простой 4) блокирующий – простой частичный контроль, дающий право блокирования принятия решений (доля голосующих акций более 25%, но менее 50%); 5) простой – частичный контроль, дающий право на участие в принятии решений (в рамках российского законодательства речь идет о доле голосующих акций, составляющей не более 25 % уставного капитала).	
25	Преимущества холдинговых компаний?	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	- меньшие затраты при приобретении контроля над компанией-целью, чем потребовалось бы в случае приобретения 100% акций; - отсутствие премии за контроль (которая, как правило, связана с приобретением контрольного пакета – от 51% до 100%; - установление эффективного рабочего контроля при владении пакетом акций в размере менее 50 %; - возможность для холдинговой компании в законодательно установленных пределах не запрашивать	Базовый 1-3 минуты

			одобрения у акционеров компании цели при покупке ее акций.	
26	Недостатки холдинговых компаний?	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	- двойное налогообложение доходов акционеров – на корпоративном уровне и индивидуальном уровне (при выплате дивидендов); - антимонопольное (антитрестовское) регулирование: если регулирующие органы установят, что структура холдинговой компании является антиконкурентной, то, как правило, они имеют достаточное количество инструментов быстрого влияния на данную холдинговую компанию; - отсутствие права собственности на 100 % акций компании-цели предполагает, что наличие других внешних акционеров может вести к разногласиям относительно направлений развития корпорации.	Базовый 1-3 минуты
27	Что такое совместное предприятие?	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	Совместное предприятие (joint venture) – это вариант частичного слияния: два и более предприятия объединяют ресурсы в оптимальных пропорциях, а не в фиксированных портфельных долях, как при обычном слиянии или скупке акций. Участники совместного предприятия являются, скорее, партнерами, а	Базовый 1-3 минуты

			парой «компания-покупатель и компания-цель».	
28	Основные механизмы и источники привлечения финансирования для сделок слияния и поглощения.	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	Финансирование сделок слияния и поглощения может осуществляться из следующих источников: 1) собственный капитал; 2) доленое финансирование (акционерный капитал); 3) долговое финансирование (с использованием кредитных ресурсов и облигационных займов); 4) смешанное или гибридное финансирование	Базовый 1-3 минуты
29	Самофинансирование это?	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	Самофинансирование – это средства, сгенерированные самой компанией от ее основной деятельности, иногда в сочетании с дополнительными фондами, полученными от финансовой деятельности компании. Использование собственных средств в сделках слияния и поглощения имеет смысл, если такая сделка имеет разовый характер, а стоимость компании-цели существенно ниже стоимости компании, инициирующей сделку. При недостаточности свободных финансовых средств компания может реализовать непрофильные активы, использовать личные средства собственников и т.д. При этом	Базовый 1-3 минуты

			необходимо учитывать, что понесенные затраты не должны ухудшать общего финансового положения компании.	
30	Долевое финансирование	УК-5 Способен анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия	В соответствии с законодательством о ценных бумагах, помимо первоначального выпуска акций акционерные компании имеют право на их дополнительное размещение как непосредственно среди действующих акционеров, так и среди независимых инвесторов. Использование механизма эмиссии акций позволяет корпорациям сконцентрировать значительные финансовые ресурсы для реализации крупных инвестиционных проектов, таких как сделки слияния и поглощения, не обременяя себя дополнительной долговой нагрузкой (обязательствами в виде кредитов и займов). При этом в случае ухудшения финансового состояния эмитента инвесторы рискуют лишь в пределах своей доли в уставном капитале.	Базовый 1-3 минуты

СИСТЕМА ОЦЕНИВАНИЯ ЗАДАНИЙ

Тип задания	Указания по оцениванию	Результат оценивания
Задание закрытого типа на установление соответствия	Задание закрытого типа на установление соответствия считается верным если правильно установлены все соответствия	Верно/неверно
Задания закрытого типа на установление правильной	Задание закрытого типа на установление правильной последовательности считается верным	Верно/неверно

последовательности	если правильно указываются все последовательности	
Задания комбинированного типа с выбором одного верного ответа с обоснованием	Задание комбинированного типа с выбором одного верного ответа из предложенных с обоснованием считается верным если правильно указан ответ и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа.	Верно/неверно
Задания комбинированного типа с выбором нескольких ответов с обоснованием	Задание комбинированного типа с выбором нескольких ответов из предложенных с обоснованием считается верным если правильно указаны ответы и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа.	Верно/неверно
Задания открытого типа с развернутым ответом	Задания открытого типа с развернутым ответом считается верным, если ответ совпадает с эталоном по содержанию и полноте.	Верно/неверно

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения основной профессиональной образовательной программы

№	Форма контроля/ коды оцениваемых компетенций	Процедура оценивания	Шкала и критерии оценки, балл
1.	Зачет	Правильность ответов на все вопросы (верное, четкое и достаточно глубокое изложение идей, понятий, фактов и т.д.); Сочетание полноты и лаконичности ответа; Наличие практических навыков по дисциплине (решение задач или заданий); Ориентирование в учебной, научной и специальной литературе; Логика и аргументированность изложения; Грамотное комментирование, приведение примеров, аналогий; Культура ответа.	«Зачтено» - если обучающийся демонстрирует знание материала по разделу, основанные на знакомстве с обязательной литературой и современными публикациями; дает логичные, аргументированные ответы на поставленные вопросы. Также оценка «зачтено» ставится, если обучающимся допущены незначительные неточности в ответах, которые он исправляет путем наводящих вопросов со стороны преподавателя «Не зачтено» - имеются существенные пробелы в знании основного материала по разделу, а также допущены принципиальные ошибки при изложении материала.
2.	Тестирование	Полнота знаний теоретического контролируемого материала. Количество правильных ответов	Отлично - Выполнено 90 -100 % Хорошо - Выполнено 70-89 % Удовлетворительно - Выполнено 50-69 % Неудовлетворительно - Выполнено 0-49 %



Образовательная автономная некоммерческая организация высшего образования
«Московский психолого-социальный университет»

Лицензия № 1478 от 28 мая 2015 г., серия 90Л01 № 0008476 (бессрочная)

Свидетельство государственной аккредитации № 2783 от 07 марта 2018 года, серия 90А01 №0002920 (бессрочно)

КЛЮЧИ ПРАВИЛЬНЫХ ОТВЕТОВ К ФОНДУ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине «Слияния и поглощения компаний: финансовые аспекты»

Уровень высшего образования

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки - 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) – «Финансы, инвестиции, банки»

Квалификация (степень) выпускника – Магистр

Форма обучения: заочная

Москва

2024 год набора

Ключи к заданиям для проведения текущего контроля обучающихся

Номер задания	Правильный ответ
1	Б
2	Г
3	Б
4	А
5	Б
6	Ответ: 178,8
7	В
8	В
9	А
10	А
11	Б
12	Ответ: Отрицательное значение EVA свидетельствует о том, что инвестиции в данном случае нецелесообразны.
13	В
14	В
15	А
16	Б
17	А
18	Г
19	А
20	А
21	А
22	А
23	Ответ: Плата за управление составит 48,75 млн за 10 лет
24	Б
25	Б
26	В
27	А
28	Б
29	В

30	Б
31	Г
32	А
33	А
34	А
35	Ответ: стоимость предприятия рассчитанная сравнительным подходом составила 3630000 д.е.
Номер задания	Правильный ответ
1	Б
2	Г
3	Б
4	А
5	Б
6	Ответ: 178,8
7	В
8	В
9	А
10	А
11	Б
12	Ответ: Отрицательное значение EVA свидетельствует о том, что инвестиции в данном случае нецелесообразны.
13	В
14	В
15	А
16	Б
17	А
18	Г
19	А
20	А
21	А
22	А
23	Ответ: Плата за управление составит 48,75 млн за 10 лет
24	Б

25	Б
26	В
27	А
28	Б
29	В
30	Б
31	Г
32	А
33	А
34	А
35	Ответ: стоимость предприятия рассчитанная сравнительным подходом составила 3630000 д.е.

Ключи к заданиям для проведения промежуточной аттестации обучающихся

Номер задания	Правильный ответ
1	Б
2	Г
3	Б
4	А
5	Б
6	Г
7	Ответ: 178,8
8	А
9	Г
10	В
11	А
12	А
13	Б
14	В
15	В
16	А

17	А
18	Б
19	Г
20	Ответ: Отрицательное значение EVA свидетельствует о том, что инвестиции в данном случае нецелесообразны.
21	В
22	В
23	А
24	А
25	Б
26	В
27	В
28	А
29	Б
30	Г
31	А
32	В
33	В
34	А
35	Б
36	А
37	Г
38	А
39	А
40	А
41	Г
42	А
43	Ответ: Плата за управление составит 48,75 млн за 10 лет
44	Г
45	Б
46	Б
47	В

48	А
49	Б
50	В
51	Б
52	Б
53	Г
54	Б
55	Г
56	А
57	А
58	А
59	Ответ: стоимость предприятия рассчитанная сравнительным подходом составила 3630000 д.е.
60	Ответ: 178,8
61	Ответ: Отрицательное значение EVA свидетельствует о том, что инвестиции в данном случае нецелесообразны.
62	Ответ: Плата за управление составит 48,75 млн за 10 лет
63	В
64	Таким образом, венчурный инвестор вправе претендовать на 32% собственности компании
65	Б

Ключи для открытых вопросов для проведения промежуточной аттестации обучающихся

№п/п	ОТВЕТ
1	Существует три основные формы слияний и поглощений: горизонтальные, вертикальные, конгломератные. Кроме того, в теории корпоративного управления выделяют несколько видов корпоративных интеграций по различным классификационным признакам.
2	В качестве основной причины интеграционных процессов корпораций выступает их стремление получить синергетический эффект: интегрированный бизнес создает большую ценность для акционеров, нежели каждый из них по отдельности. Для целей корпоративного управления рассматривают два основных вида синергии – операционную и финансовую.
3	Синергетический стоимостной эффект возникает, когда рыночная стоимость объединенной компании окажется выше суммы стоимостей слившихся компаний за счет осуществления более эффективного управления, либо за счет избавления от дублирующих функций в области менеджмента в объединенной компании, либо за счет укрупнения масштабов производства и экономии на издержках.
4	Важнейшим операционным мотивом слияний и поглощений является экономия на масштабе за счет увеличения объемов производства продукции и расширения ее ассортимента. Источником повышения эффективности может быть как один из факторов производства, так и оптимизация системы управления.
5	1. Последствия приватизации, в результате которой на начальном этапе формирования рынка слияний и поглощений основными акционерами оказались трудовые коллективы и менеджеры. 2. Слабость российских фондовых рынков, особенно в период приватизации, когда косвенный контроль со стороны акционеров был крайне затруднен. 3. Недооцененность активов предприятий как следствие асимметрии экономических и политических факторов развития российской экономики: разнонаправленности действий государства и рынка.
6	- скупка различных пакетов акций на вторичном рынке; - лоббирование приватизационных сделок с государственными пакетами акций; - административное вовлечение в холдинги или иные группы; - скупка и трансформация долгов в имущественно-долевое участие; - захват контроля через процедуры банкротства; - инициирование судебных решений.
7	Сделка слияния и поглощения выгодна, если она приносит прибыль, то есть стоимость объединенной компании выше, чем сумма стоимостей компаний по-отдельности.
8	Универсальная модель, разработанная компанией Watson Wyatt, на основе которой можно разработать модифицированную модель для каждого конкретного случая. В соответствии с данной моделью следует выделять пять основных этапов проведения сделок слияния и поглощения.
9	На данном этапе организации сделки необходимо ответить на следующие вопросы. Кто в организации должен оформить сделку? Какая информация и когда должна поступать в совет директоров? Сделки какого типа должны получать одобрение со стороны акционеров? Существуют ли ограничения на формы вознаграждения работникам поглощаемой компании? Не содержат ли контракты компании (с потребителями, поставщиками, работниками) какие-то положения, которые могут вступить в противоречие со сделкой того или иного типа? Каков налоговый статус компании и как на него может повлиять та или иная сделка?
10	Оптимальным подходом является составление обширной базы данных, в которую необходимо включить всех предполагаемых кандидатов из

	интересующих областей бизнеса. Затем необходимо наблюдать за кандидатами в течение нескольких лет и периодически обновлять собранную информацию. Возможно сократить список кандидатов, пользуясь критериями отсева. В итоговом перечне на втором этапе подготовки сделки должны остаться кандидаты, чей бизнес стабилен, обещающие синергетический эффект в наращивании доходов и снижении издержек, близкие по культуре, подходящие по цене и доступные, по крайней мере потенциально, для покупки.
11	Проводя оценку кандидатов, необходимо помнить о разнице между их ценностью для компании-покупателя и ценой покупки. Главная задача – максимизировать первую величину и минимизировать вторую. Чтобы понять, какой будет стоимость компании-цели в стоимости компании-покупателя, необходимо определить стоимость последней как самостоятельной бизнес-единицы.
12	Процесс ухаживания имеет тройную цель: больше узнать о точках соприкосновения двух компаний, позволить продавцу привыкнуть к мысли о предстоящей продаже, а также дать возможность привыкнуть к компании как к покупателю. Умелое и грамотное ведение торгов поможет компании-покупателю избежать переплаты и не даст ей возможности пойти на уступки. Компании, которые потерпели неудачу в процессе слияния и поглощения из-за чрезмерного завышения цены, сами впоследствии могут стать объектами поглощения. Ведение переговоров – высокое искусство. Успех зависит от способности руководства компании твердо отстаивать свои интересы и в то же время эффективно, с пониманием, взаимодействовать с противоположной стороной. Необходимо иметь представление о результативных способах преодоления разного рода препятствий, возникающих в ходе переговоров.
13	Для проведения эффективной интеграции после слияния топ-менеджмент должен решить три обширные группы задач: 1. Определить новую бизнес-модель, для чего необходимо выполнение следующих действий: - выбор единого стратегического направления деятельности объединенной компании; - разработка новой операционной модели; - установление четких целевых нормативов и порядка подотчетности подразделений, определение системы мотивации. 2. Устранить неопределенность и конфликты, что включает осуществление следующих необходимых действий: - определение состава высшего менеджмента созданной компании; - выделение лучших исполнителей; - налаживание контакта со всеми группами работников объединенной компании. 3. Преодолеть внешнее давление, для чего необходимо осуществить следующие меры: - обоснование сделки перед ключевыми клиентами; - поддержание общения с внешними заинтересованными группами (стейкхолдерами); - обеспечение контактов с регулирующими органами
14	Синергетические преимущества делятся на три обширные категории: 1. Универсальные – доступные любой рациональной компании - покупателю, которая обладает сильным менеджментом и необходимыми ресурсами (например, многие виды экономии от увеличения масштабов деятельности). 2. Специфические – доступные лишь некоторым компаниям - покупателям, принадлежащим к той же отрасли, что и продаваемая компания (например, экономия за счет охвата). 3. Уникальные – доступные только конкретному покупателю или продавцу (например, экономия за счет уникальной технологии).

15	Главные причины неудач при сделках по слиянию заключаются в том, что покупатели слишком дорого платят за приобретение актива, а после поглощения зачастую осуществляют слабое управление объединенной компанией.
16	С финансовой точки зрения структурирование сделки слияния и поглощения представляет собой процесс аллокации (распределения) денежных потоков в объемах и времени, рисков и выгод между различными сторонами сделки. Сюда также относится процесс определения и удовлетворения как можно большего объема высоко приоритетных потребностей каждой из сторон, вовлеченных в сделку, исходя из того, как будет разделен риск
17	Удовлетворительное структурирование сделки – такое, которое при приемлемом уровне риска позволяет достичь максимального числа целей сторон, вовлеченных в переговорный процесс. Процесс структурирования может быть крайне сложным из-за включения в него множества сторон, соглашений, форм платежа, источников финансирования. Решения, принятые в одной плоскости, неизбежно влекут изменения в другой плоскости. Поэтому процесс структурирования сделки – важнейший этап переговорного и аналитического процесса.
18	Процедура тщательного и всестороннего анализа потенциального кандидата на поглощение или слияние с формированием объективного мнения об объекте инвестирования называется due diligence
19	В мировой практике существует множество способов осуществления слияний и поглощений: 1) прямые переговоры и установление пропорций обмена акциями; 2) предложение о приобретении (тендерное предложение, tender offer); 3) построение холдинговых компаний; 4) построение совместных предприятий.
20	Прямые переговоры ведутся между менеджментом и советом директоров компаний, по завершении переговоров планы представляют на утверждение акционерам обеих компаний. Предметом переговоров выступают следующие ключевые вопросы: 1. Что именно подлежит обмену: покупка акций или приобретение активов? 2. По какой цене будет осуществлен обмен? 3. Как будет осуществлен платеж?
21	Тендерное предложение является одним из трех способов выкупа акций. Тендерное предложение – это публичное объявление о том, что компания хотела бы выкупить определенное число акций данной компании по фиксированной цене в течение определенного срока.
22	Холдинговая компания – это корпорация, которая владеет достаточным числом голосующих акций другой компании (или компаний), чтобы ее (их) контролировать.
23	Корпоративный контроль – это совокупность экономических и юридических прав, дающих возможность собственникам компании влиять на ее стратегию развития и текущую деятельность
24	Частичный контроль принимает одну из пяти форм. Признак, лежащий в основе классификации этих форм – это уровень влияния собственников на принятие решений, касающихся деятельности компании. Так, имеются следующие формы частичного корпоративного контроля (рис. 16): 1) доминирующий – преобладающий частичный контроль, дающий право на определение решений, принимаемых собственником (при доле в уставном капитале от 75% до 100%); 2) преобладающий – частичный контроль, дающий право преобладающего участия в принятии решений (при доле в уставном капитале более 50%, но менее 75%) с учетом параллельного существования блокирующего частичного контроля у других собственников; 3) равноправный – блокирующий частичный контроль, дающий право

	равноправного участия в принятии решений (при доле в уставном капитале 50%); Корпоративный контроль полный единственный акционер владение имущественным комплексом частичный доминирующий преобладающий равноправный блокирующий простой 4) блокирующий – простой частичный контроль, дающий право блокирования принятия решений (доля голосующих акций более 25%, но менее 50%); 5) простой – частичный контроль, дающий право на участие в принятии решений (в рамках российского законодательства речь идет о доле голосующих акций, составляющей не более 25 % уставного капитала).
25	- меньшие затраты при приобретении контроля над компанией-целью, чем потребовалось бы в случае приобретения 100% акций; - отсутствие премии за контроль (которая, как правило, связана с приобретением контрольного пакета – от 51% до 100%; - установление эффективного рабочего контроля при владении пакетом акций в размере менее 50 %; - возможность для холдинговой компании в законодательно установленных пределах не запрашивать одобрения у акционеров компании цели при покупке ее акций.
26	- двойное налогообложение доходов акционеров – на корпоративном уровне и индивидуальном уровне (при выплате дивидендов); - антимонопольное (антитрестовское) регулирование: если регулирующие органы установят, что структура холдинговой компании является антиконкурентной, то, как правило, они имеют достаточное количество инструментов быстрого влияния на данную холдинговую компанию; - отсутствие права собственности на 100 % акций компании-цели предполагает, что наличие других внешних акционеров может вести к разногласиям относительно направлений развития корпорации.
27	Совместное предприятие (joint venture) – это вариант частичного слияния: два и более предприятия объединяют ресурсы в оптимальных пропорциях, а не в фиксированных портфельных долях, как при обычном слиянии или скупке акций. Участники совместного предприятия являются, скорее, партнерами, а парой «компания-покупатель и компания-цель».
28	Финансирование сделок слияния и поглощения может осуществляться из следующих источников: 1) собственный капитал; 2) доленое финансирование (акционерный капитал); 3) долговое финансирование (с использованием кредитных ресурсов и облигационных займов); 4) смешанное или гибридное финансирование
29	Самофинансирование – это средства, сгенерированные самой компанией от ее основной деятельности, иногда в сочетании с дополнительными фондами, полученными от финансовой деятельности компании. Использование собственных средств в сделках слияния и поглощения имеет смысл, если такая сделка имеет разовый характер, а стоимость компании-цели существенно ниже стоимости

	компании, инициирующей сделку. При недостаточности свободных финансовых средств компания может реализовать непрофильные активы, использовать личные средства собственников и т.д. При этом необходимо учитывать, что понесенные затраты не должны ухудшать общего финансового положения компании.
30	В соответствии с законодательством о ценных бумагах, помимо первоначального выпуска акций акционерные компании имеют право на их дополнительное размещение как непосредственно среди действующих акционеров, так и среди независимых инвесторов. Использование механизма эмиссии акций позволяет корпорациям сконцентрировать значительные финансовые ресурсы для реализации крупных инвестиционных проектов, таких как сделки слияния и поглощения, не обременяя себя дополнительной долговой нагрузкой (обязательствами в виде кредитов и займов). При этом в случае ухудшения финансового состояния эмитента инвесторы рискуют лишь в пределах своей доли в уставном капитале.