

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Крылова Людмила Владимировна
Должность: Проректор по учебно-методической работе
Дата подписания: 27.02.2025 21:34:09
Уникальный программный ключ:
b066544bae1e449cd8bfce392f7224a670371b3

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Донецкий национальный университет экономики и торговли
имени Михаила Туган-Барановского»

Кафедра экономики предприятия и управления персоналом

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

_____ Бакунов А.А.
(подпись)

«19» февраля 2024 г.



ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

по учебной дисциплине

Б1.В.ДВ.02.02 Слияние и поглощение

(наименование учебной дисциплины, практики)

38.04.03 Управление персоналом

(код и наименование направления подготовки (специальности))

_____ —
(наименование профиля подготовки (специальности, магистерской программы); при отсутствии ставится прочерк)

Разработчик:

_____ доцент

(должность)

A handwritten signature in blue ink that reads "Е. Лебеденко".

Лебеденко Елена Александровна

Оценочные материалы рассмотрены и утверждены на заседании кафедры
от «19» февраля 2024 г., протокол № 12

Донецк 2024 г.

Паспорт
оценочных материалов по учебной дисциплине
Слияние и поглощение

Таблица 1 – Перечень компетенций (элементов компетенций), формируемых в результате освоения учебной дисциплины (модуля) или практики

№ п/п	Код и наименование контролируемой компетенции	Контролируемые разделы (темы) учебной дисциплины	Этапы формирования (семестр изучения)
1	ПК-2. Способен осуществлять стратегическое управление персоналом организации	Тема 1. Рынок корпоративного контроля	1
		Тема 2. Механизм осуществления слияний и поглощений	1
		Тема 3. Формирование капитала предприятия при слиянии и поглощении	1
		Тема 4. Подходы и методы оценки слияний и поглощений	1
		Тема 5. Моделирование оценки эффективности слияния и поглощения	1
		Тема 6. Оценка синергетического эффекта при слиянии и поглощении	1
		Тема 7. Национальные особенности слияний и поглощений	1

ПОКАЗАТЕЛИ И КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ, ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ

Таблица 2 – Показатели оценивания компетенций

№ п/п	Код контролируемой компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Контролируемые разделы(темы) учебной дисциплины	Наименование оценочного средства
1	ПК-2. Способен осуществлять стратегическое управление персоналом организации	ИДК-1ПК-2 Анализирует успешные корпоративные практики по организации стратегического управления персоналом организации, организационного проектирования и взаимодействия подразделений	Тема 1. Рынок корпоративного контроля	Коллоквиум, тестирование,
			Тема 2. Механизм осуществления слияний и поглощений	Коллоквиум, тестирование, творческое задание
			Тема 3. Формирование капитала предприятия при слиянии и поглощении	Коллоквиум, тестирование, контрольная работа,
		ИДК-3ПК-2 Разрабатывает организационную структуру с учетом плановой потребности в персонале и взаимодействия структурных подразделений организации	Тема 4. Подходы и методы оценки слияний и поглощений	Коллоквиум, тестирование, контрольная работа
			Тема 5. Моделирование оценки эффективности слияния и поглощения	Коллоквиум, тестирование, контрольная работа
			Тема 6. Оценка синергетического эффекта при слиянии и поглощении	Коллоквиум, тестирование, контрольная работа
			Тема 7. Национальные особенности слияний и поглощений	Коллоквиум, тестирование, творческое задание

Таблица 3 – Критерии и шкала оценивания по оценочному материалу «Коллоквиум»

Шкала оценивания (интервал баллов)	Критерии оценивания
Темы 1-7	
2,7-3	Ответы на вопросы представлены на высоком уровне: полностью освещена рассматриваемая проблематика, приведены аргументы в пользу своих суждений, показано свободное владение профильным понятийным (категориальным) аппаратом (количество правильных ответов > 90%)
2-2,6	Ответы на вопросы представлены на среднем уровне: в целом освещена рассматриваемая проблематика, приведены аргументы в пользу своих суждений, допущены некоторые неточности (количество правильных ответов > 70%)
1,3-1,9	Ответы на вопросы представлены на низком уровне: допущены существенные неточности, материал изложен с ошибками, не показано владение в достаточной степени профильным категориальным аппаратом (количество правильных ответов > 50%)
0-1,2	Ответы на вопросы представлены на неудовлетворительном уровне или не представлены (количество правильных ответов < 50%)

Таблица 4 – Критерии и шкала оценивания по оценочному материалу «Тест»

Шкала оценивания (интервал баллов)	Критерии оценивания
Темы 1-7	
2,6-4	Тестовые задания выполнены на высоком уровне (правильные ответы даны на 75-100% вопросов)
1,1-2,5	Тестовые задания выполнены на низком уровне (правильные ответы даны на 50-74% вопросов)
0-1	Тестовые задания выполнены на неудовлетворительном уровне (правильные ответы даны менее чем 50% вопросов)

Таблица 5 – Критерии и шкала оценивания по оценочному материалу «Контрольная работа»

Шкала оценивания (интервал баллов)	Критерий оценивания
Темы 3,4,5,6	
9-10	Контрольная работа выполнена на высоком уровне (правильные ответы даны на 90-100% вопросов/задач)
7,5-8,9	Контрольная работа выполнена на среднем уровне (правильные ответы даны на 75-89% вопросов/задач)
6,0-7,4	Контрольная работа выполнена на низком уровне (правильные ответы даны на 60-74% вопросов/задач)
0-6	Контрольная работа выполнена на неудовлетворительном уровне (правильные ответы даны менее чем 60%)

Таблица 6 – Критерии и шкала оценивания по оценочному материалу «Творческое задание»

Шкала оценивания (интервал баллов)		Критерии оценивания
Тема 2	Тема 7	
4,1-6	3,6-5	Соблюдены все требования, предъявляемые к творческому заданию, проявлена самостоятельность и творческий подход при изложении материала, использованы различные источники информации, правильно реализован методический подход, выводы и суждения обоснованы.
2,1-4	2,1-3,5	Соблюдены основные требования, предъявляемые к творческому заданию, применен стандартный подход при изложении материала, присутствует авторское видение по ключевым вопросам, проявлено понимание методического подхода, выводы и суждения недостаточно обоснованы.
1,1-2	1,1-2	Содержание соответствует заданию, но не все аспекты раскрыты, собранная информация не анализируется, проявлены неточности в применении методического подхода, суждения поверхностны.
0-1	0-1	Содержание не имеет непосредственного отношения к теме, материал излагается непоследовательно, не представляет определенной системы знаний по дисциплине, не раскрываются причинно-следственные связи между явлениями и событиями, не проводится анализ, выводы отсутствуют.

Таблица 7 - Перечень оценочных материалов по учебной дисциплине
«Слияние и поглощение»

№ п/п	Наименование оценочного средства	Краткая характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в фонде
1.	Коллоквиум	Средство контроля усвоения учебного материала темы, раздела или разделов учебной дисциплины, организованное как учебное занятие в виде собеседования преподавателя с обучающимися.	Вопросы по темам/разделам учебной дисциплины
2.	Тест	Система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающегося	Фонд тестовых заданий
3.	Контрольная работа	Средство проверки умений применять полученные знания для решения задач определенного типа по теме, разделу или учебной дисциплине	Комплект контрольных заданий
4.	Творческое задание	Частично регламентированное задание, имеющее нестандартное решение и позволяющее диагностировать умения, интегрировать знания различных областей, аргументировать собственную точку зрения. Может выполняться в индивидуальном порядке или группой обучающихся.	Темы групповых и/или индивидуальных творческих заданий

МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ

Методические материалы отражают основные сведения о каждом оценочном средстве, используемом в ходе изучения учебной дисциплины «Слияние и поглощение» для контроля результатов обучения.

Оценивание знаний, умений и навыков по учебной дисциплине осуществляется посредством использования следующих видов оценочных средств:

- коллоквиум;
- тестирование по всем темам;
- контрольная работа по отдельным темам;
- творческое задание по отдельным темам.

Система оценивания всех видов работ по учебной дисциплине приведена в таблице 8.

Таблица 8 - Система начисления баллов

Смысловые модули	Максимально возможный балл по виду учебной работы				Итого
	Текущая аттестация				
	Коллоквиум	Тестирование	Контрольная работа	Творческое задание	
Смысловой модуль 1. Методологические основы слияний и поглощений	9	12	10	6	37

Смысловой модуль 2. Экономическое обоснование эффективности слияний и поглощений	12	16	30	5	63
Итого	21	28	40	11	100

Таблица 9 - Распределение баллов, которые получают обучающиеся

Максимальное количество баллов за текущий контроль и самостоятельную работу							Максимальная сумма баллов
Смысловой модуль № 1			Смысловой модуль № 2				
T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	100
7	13	17	17	17	17	12	

Примечание. T1, T2, T3, T4, T5, T6, T7 – номера тем соответствующих смысловых модулей

Таблица 10 - Соответствие государственной шкалы оценивания академической успеваемости

Сумма баллов за все виды учебной деятельности	По государственной шкале	Определение
90-100	«Отлично» (5)	отличное выполнение с незначительным количеством неточностей
80-89	«Хорошо» (4)	в целом правильно выполненная работа с незначительным количеством ошибок (до 10%)
75-79		в целом правильно выполненная работа с незначительным количеством ошибок (до 15%)
70-74	«Удовлетворительно» (3)	неплохо, но со значительным количеством недостатков
60-69		выполнение удовлетворяет минимальные критерии
35-59	«Неудовлетворительно» (2)	с возможностью повторной аттестации
0-34		с обязательным повторным изучением дисциплины (выставляется комиссией)

Примеры типовых контрольных заданий

СМЫСЛОВОЙ МОДУЛЬ 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

ТЕМА 1. РЫНОК КОРПОРАТИВНОГО КОНТРОЛЯ

Вопросы для коллоквиума по теме 1

1. Рынок корпоративного контроля: сущность и составляющие.
2. Предприятие как объект рыночных отношений относительно слияния и поглощения.
3. Сущность процессов слияния и поглощения, их отличительные особенности.
4. Принципы слияния и поглощения.
5. Классификация основных типов слияний и поглощений по различным признакам.
6. Особенности горизонтальной и вертикальной интеграции.
7. Характеристика типов слияния по способу объединения потенциала.
8. Исторические аспекты развития интеграционных процессов.

Варианты тестовых заданий по теме 1

1. Какой из вариантов развития предприятий предполагает реинвестирование нераспределенной прибыли?
 - а) внутренний;
 - б) внешний;
 - в) дополнительный выпуск акций;
 - г) нет правильного ответа.
2. Какой из видов рынка корпоративного контроля представляет собой организованный рынок купли-продажи ценных бумаг?
 - а) рынок экономических взаимоотношений между хозяйствующими субъектами в рамках управления и взаимных обязательств;
 - б) рынок сделок;
 - в) фондовый рынок;
 - г) рынок государственного контроля.
3. К какому процессу можно отнести выбытие, выделение, разделение предприятий?
 - а) дезинтеграция;
 - б) интеграция;
 - в) реинжиниринг;
 - г) антикризисное управление.
4. Какой процесс реструктуризации имеет место в случае, когда оба предприятия прекращают свое существование и образуют третье, а новое предприятие берет под свой контроль управление, все активы и обязательства?
 - а) слияние;
 - б) поглощение;
 - в) слияние активов;
 - г) слияние форм.
5. Какой принцип слияния/поглощения возникает как необходимость пересмотра организационной структуры для наиболее эффективного использования всего потенциала

обеих организаций в объединившемся предприятии и формирование новых способов взаимодействия между подразделениями внутри предприятия?

- а) принцип объединения;
- б) принцип структурной оптимизации;
- в) принцип синергии;
- г) принцип дополнения специфичными активами.

6. Какой тип сделки слияния/поглощения осуществляется с предприятием на следующей стадии производственного процесса (например, с торговым посредником, который предполагает заниматься сбытом продукции данного предприятия)?

- а) восходящая вертикальная интеграция;
- б) нисходящая вертикальная интеграция;
- в) параллельная вертикальная интеграция;
- г) конгломератные.

7. Какой тип слияния/поглощения предполагает объединение предприятий в пределах одного государства?

- а) локальные;
- б) региональные;
- в) национальные;
- г) международные.

8. Слияние предприятий на паритетных условиях предполагает?

- а) “пятьдесят на пятьдесят”;
- б) слияние, в результате которого возникает новое юридическое лицо;
- в) полное поглощение предприятия с присоединением активов по полной стоимости;
- г) частичное поглощение.

9. Что не характерно для четвертого этапа развития слияний/поглощений 80-е гг. XX ст. - волна деконгломератных слияний?

- а) большинство слияний осуществлялось конгломератного типа;
- б) распространены горизонтальные слияния;
- в) сократилось количество конгломератных слияний;
- г) распространены враждебные поглощения.

10. В первой половине XX века большинство предприятий основной целью проведения слияний/поглощений ставили:

- а) экономию на масштабе деятельности;
- б) расширение рынка;
- в) диверсификацию деятельности;
- г) нет правильного ответа.

ТЕМА 2. МЕХАНИЗМ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

Вопросы для коллоквиума по теме 2

1. Основные мотивы слияний и поглощений, выделенные Arthur D.Little.
2. Характеристика мотивов по сокращению расходов.
3. Мотивы по увеличению/стабилизации притока ресурсов.
4. Характеристика мотивов, нейтральных по отношению к движению ресурсов.
5. Операционные, финансовые, инвестиционные и стратегические мотивы.

6. Содержание основных этапов проведения слияний и поглощений.
7. Проблемы слияний и поглощений.
8. Факторы, обеспечивающие успешность интеграционных процессов.
9. Предложения по снижению рисков на отдельных этапах слияния (поглощения).

Варианты тестовых заданий по теме 2

1. Какой мотив слияний/поглощений предприятий заключается в сокращении управляющего и обслуживающего персонала, расширении функций и централизации ряда услуг?

- а) централизация функций через мотив повышения эффективности работы с поставщиками;
- б) мотив ликвидации дублирующих функций;
- в) мотив уменьшения отчислений в бюджет;
- г) мотив преимуществ на рынке капитала.

2. Какой мотив слияний/поглощений предприятий реализуется через расширение ассортимента товаров и услуг и выход на новые рынки?

- а) экономия масштабов;
- б) мотив устранения неэффективности управления;
- в) мотив кооперации в области НИОКР;
- г) мотив диверсификации.

3. Какой мотив слияний/поглощений предприятий реализуется через величину – «слишком велик, чтобы обанкротиться»?

- а) мотив разницы в рыночной цене предприятия и стоимости его замещения;
- б) мотив разницы между ликвидационной и текущей рыночной стоимостью;
- в) мотив «too big to fail»;
- г) мотив защиты от поглощения.

4. Совокупность мотивов экономического и субъективно-психологического типа формируют...

- а) стратегические мотивы;
- б) функциональные мотивы;
- г) нейтральные мотивы;
- г) комплексные мотивы.

5. К каким критериям разработки стратегии относят ожидаемый результат от слияния/поглощения и определение типа слияния/поглощения?

- а) общим;
- б) частным;
- в) комплексным;
- г) нет правильного ответа.

6. Какой из механизмов формирования стратегии слияний/поглощений основывается на определении сфер выгод и источников выгод от слияния/поглощения?

- а) матрица компетенций;
- б) матрица стратегических намерений;
- в) матрица аутсорсинга;
- г) нет правильного ответа.

7. Система ценностей предприятия, морально-этические нормы поведения, оказывающие существенное влияние на деятельность персонала предприятий, на степень использования его энергии и способностей – это:

- а) дью-дилиджанс;
- б) корпоративная культура;
- в) механизм слияний/поглощений;
- г) нет правильного ответа.

8. На каком этапе осуществляется непосредственно слияние/поглощение предприятий?

- а) предварительный этап;
- б) оценка экономической эффективности сделки;
- в) интеграция;
- г) анализ и оптимизация.

9. Нечеткость компетенций, неопытность менеджеров, необоснованность и несвоевременность принятия решения – это:

- а) проблемы при проведении слияния/поглощения;
- б) факторы проведения слияний/поглощений;
- в) принципы проведения слияния/поглощения;
- г) б и в.

10. Какое из утверждений верно?

- а) отсутствие стратегии никак не влияет на ход проведения слияния/поглощения;
- б) цели предприятия находятся на стыке идеальных представлений о будущем предприятия и реальности;
- в) наиболее эффективно объединение предприятий различных сфер деятельности;
- г) б и в.

Творческое задание по теме 2

Привести примеры слияний и поглощений за последние 3 года в странах СНГ и в других странах мира. Определить вид слияния/поглощения по всем классификационным признакам. Раскрыть мотивы слияния/поглощения.

ТЕМА 3. ФОРМИРОВАНИЕ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ СЛИЯНИИ И ПОГЛОЩЕНИИ

Вопросы для коллоквиума по теме 3

1. Особенности формирования капитала при *слиянии* акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью.
2. Особенности формирования капитала при *поглощении* акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью.
3. Особенности формирования капитала при слиянии и поглощении предприятий различных организационно-правовых форм.
4. Методы определения премии-компенсации при поглощении предприятий.
5. Состав расходов на интеграцию предприятий.

Варианты тестовых заданий по теме 3

1. Какой мотив слияний/поглощений предприятий заключается в получении более выгодных условий кредитования?

- а) централизация функций через мотив повышения эффективности работы с поставщиками;
- б) мотив ликвидации дублирующих функций;
- в) мотив уменьшения отчислений в бюджет;
- г) мотив преимуществ на рынке капитала.
2. Какой мотив слияний/поглощений предприятий состоит в переносе на объединенное предприятие накопленных знаний и компетенций?
- а) экономия масштабов;
- б) мотив доступа к информации (ноу-хау);
- в) мотив кооперации в области НИОКР;
- г) мотив диверсификации.
3. Сущность какой теории состоит в том, что слияния и поглощения порождают особый эффект новой добавленной стоимости, получивший название синергетического эффекта?
- а) синергетическая теория процессов интеграции;
- б) теории агентских издержек;
- в) теория гордыни;
- г) нет правильного ответа.
4. К каким мотивам относят увеличение доли на рынке, получение налоговых льгот и выгоды от приобретения недооценённых активов, размещение временно свободных средств, дивиденды, ускорение НИОКР?
- а) стратегические мотивы;
- б) функциональные мотивы экономического типа;
- в) нейтральные мотивы;
- г) функциональные мотивы субъективно-психологического типа.
5. К каким критериям разработки стратегии относят финансовое состояние, структуру рыночного портфеля, географию распространения продукции, положение предприятия в отрасли, имидж бренда, качество социального обеспечения, ценности и убеждения?
- а) общим;
- б) частным;
- в) комплексным;
- г) нет правильного ответа.
6. При построении матрицы стратегических намерений снижение затрат, потенциал и синергию относят к...
- а) сферам выгод;
- б) источникам выгод;
- в) компетенциям предприятий;
- г) нет правильного ответа.
7. Ценности стоимостного порядка представляют собой:
- а) установку на достижение финансовых целей, на максимальную прибыль, минимизацию издержек производства;
- б) приверженность к высокому качеству продукции;
- в) приверженность к использованию высших технологических достижений;
- г) приверженность к высоким темпам роста, наилучшему обслуживанию потребителей.
8. Какой принцип не относят к принципам осуществления интеграции предприятий?
- а) достижимость;
- б) временная ориентация;

- в) концентрация;
- г) гибкость.

9. Мониторинг рынка, слаженность и четкость действий, своевременность и эффективность принятия решений – это:

- а) проблемы при проведении слияния/поглощения;
- б) факторы проведения слияний/поглощений;
- в) принципы проведения слияния/поглощения;
- г) б и в.

10. Отсутствие системы показателей, четкого плана слияния/поглощения, общего стратегического контроля за всем комплексом текущих процессов ведет к:

- а) усилению флуктуации сотрудников;
- б) отсутствию стратегии;
- в) недооценке затрат;
- г) ослаблению контроля.

Задания для контрольной работы по теме 3

Задача 3.1

Принято решение о реорганизации акционерного общества «КОСМО» путем присоединения его к АО «ВЕСТ». Соотношение, при котором делается обмен корпоративных прав при присоединении, составляет 3: 2. Как доплата к корпоративным правам АО «ВЕСТ» выплачивает в пользу акционеров АО «КОСМО» компенсацию в размере 25 руб. за каждую акцию номинальной стоимостью 500 руб.

Рассчитайте сумму увеличения уставного капитала и составьте баланс АО «ВЕСТ» после присоединения к АО «КОСМО», если балансы обоих предприятий до реорганизации имели следующий вид:

Баланс АО «КОСМО» до реорганизации, тыс. руб.

<i>Актив</i>		<i>Пассив</i>	
1. Основные фонды	500	1. Уставный капитал	420
2. Запасы и затраты	150	2. Дополнительный капитал	60
3. Дебиторская задолженность	100	3. Резервный капитал	40
4. Денежные средства	20	4. Обязательства	250
Баланс	770	Баланс	770

Баланс АО «ВЕСТ» до реорганизации, тыс. руб.

<i>Актив</i>		<i>Пассив</i>	
1. Основные фонды	1400	1. Уставный капитал	1200
2. Запасы и затраты	300	2. Дополнительный капитал	300
3. Дебиторская задолженность	200	3. Резервный капитал	200
4. Денежные средства	100	4. Обязательства	300
Баланс	2000	Баланс	2000

Задача 3.2

На общем собрании АО «ЛУЧ» и АО «СОЛО» было принято решение о реорганизации этих предприятий путем их слияния и создания нового АО «СОЛО.ЛТД». Номинальный курс акций обоих акционерных обществ установлен на уровне 500 руб. Рыночный курс акций АО «ЛУЧ» составляет 200%, АО «СОЛО» - 180%. Менеджмент и владельцы обществ решили, что рыночный курс корпоративных прав отражает стоимость предприятия, а следовательно, может служить базой для установления пропорций обмена акций предприятий на акции вновь созданного предприятия. Балансы обоих предприятий до слияния представлены в таблицах 2.1 и 2.2 соответственно.

На собрании учредителей АО «СОЛО» принято решение о формировании уставного капитала в размере 30 000 тыс.руб. путем эмиссии 60000 акций номиналом 500 руб.

Таблица 2.1

Баланс АО «ЛУЧ» до реорганизации, тыс. руб.

Актив		Пассив	
1. Необоротные активы	15000	1. Собственный капитал:	
2. Оборотные активы:	25000	1.1. Уставный капитал	10000
		1.2. Дополнительный капитал	5000
		1.3. Резервный капитал	2000
		1.4. Нераспределенная прибыль	3000
		2. Обязательства	20000
Баланс	40000	Баланс	40000

Таблица 2.2

Баланс АО «СОЛО» до реорганизации, тыс. руб.

Актив		Пассив	
1. Необоротные активы	30000	1. Собственный капитал:	
2. Оборотные активы:	20000	1.1. Уставный капитал	15000
		1.2. Дополнительный капитал	6000
		1.3. Резервный капитал	3000
		1.4. Нераспределенная прибыль	1000
		2. Обязательства	25000
Баланс	50000	Баланс	50000

Выполнить следующие задания:

1. Составить баланс нового предприятия АО «СОЛО.ЛТД».

На формирование уставного капитала направить нераспределенную прибыль и часть резервного капитала предприятий.

2. Рассчитать стоимость предприятий (СтПр) АО «ЛУЧ» и АО «СОЛО» по рыночному курсу корпоративных прав (2й метод при слиянии АО) по формуле:

$$\text{СтПр} = \text{Уставный капитал} * \text{Курс} / 100$$

3. Определить, каким образом будут распределяться акции вновь созданного акционерного общества между владельцами АО «ЛУЧ» и АО «СОЛО».

3.1 Определить *пропорции распределения* (на основе рыночной стоимости предприятий) и *процент акций* в уставном капитале нового предприятия, который будет принадлежать владельцам АО «ЛУЧ» и АО «СОЛО».

3.2 Определить *общую номинальную стоимость* и *количество акций* нового предприятия, которые получают владельцы АО «ЛУЧ» и АО «СОЛО».

3.3 Определить *коэффициент обмена акций* АО «ЛУЧ» на акции нового предприятия и акций АО «СОЛО» на акции нового предприятия.

Задача 3.3

С целью монополизации рынка бытового обслуживания потребителей по предоставлению услуг по ведению домашнего хозяйства предприятие ООО «Быт» хочет приобрести предприятие ООО «Уют» на условиях вхождения ООО «Уют» в состав ООО «Быт» как структурного подразделения.

Балансы обоих предприятий на момент проведения их объединения представлены в таблицах 3.1 и 3.2.

Таблица 3.1

Баланс ООО «Быт», тыс. руб.

Актив		Пассив	
1. Необоротные активы	800	1. Собственный капитал:	
2. Оборотные активы:		1.1. Уставный капитал	550
2.1 Запасы и затраты	350	1.2. Дополнительный капитал	250
2.2. Дебиторская задолженность	150	1.3. Резервный капитал	140
2.3. Денежные средства	55	1.4. Нераспределенная прибыль	60
2.4. Прочие оборотные активы	15	1.5. Другой собственный капитал	70
		2. Долгосрочные обязательства	250
		3. Краткосрочные обязательства	50
Баланс	1370	Баланс	1370

Таблица 3.2

Баланс ООО «Уют», тыс. руб.

Актив		Пассив	
1. Необоротные активы	450	1. Собственный капитал:	
2. Оборотные активы:		1.1. Уставный капитал	220
2.1 Запасы и затраты	150	1.2. Дополнительный капитал	60
2.2. Дебиторская задолженность	120	1.3. Резервный капитал	40
2.3. Денежные средства	40	1.4. Нераспределенная прибыль	30
2.4. Прочие оборотные активы	20	1.5. Другой собственный капитал	0
		2. Долгосрочные обязательства	350
		3. Краткосрочные обязательства	100
Баланс	800	Баланс	800

Выполнить следующие задания:

1. Определить справедливую стоимость активов и пассивов ООО «Уют» (кроме статей собственного капитала) с учетом коэффициента дисконтирования 1,05.

2. Определить справедливую стоимость статей собственного капитала ООО «Уют»:

2.1 Уставный капитал ООО «Уют» рассчитать как прирост уставного капитала нового предприятия (ΔUK_{AB}) за счет поглощаемого ООО «Уют» (пр-е В) по формуле:

$$\Delta UK_{AB} = \frac{UK_A \times K_B}{K_A}$$

2.2 Дополнительный капитал, резервный капитал и нераспределенная прибыль остаются без изменения.

3. Итоговую справедливую стоимость ООО «Уют» выровнять по статье «Прочие оборотные активы».

4. Определить уставный капитал нового предприятия по формуле:

$$УК_{AB} = УК_A + \Delta УК_{AB}$$

5. Определить стоимость имущества и капитала нового предприятия по элементам, составить баланс.

Задача 3.4

Предприятие «Рейс», занимающееся автоперевозками пассажиров, приобрело грузоперевозочное предприятие «Прайм» по договорной цене 3000 тыс. руб. Балансовая стоимость активов и обязательств предприятия «Прайм» на момент приобретения составляет:

- необоротные активы по первоначальной стоимости - 1900 тыс. руб.;
- накопленная сумма амортизационных отчислений - 1100 тыс. руб.;
- оборотные активы - 400 тыс. руб.;
- обязательства - 210 тыс. руб.

Определить стоимость гудвилла в результате приобретения предприятия «Прайм». При расчете справедливой стоимости активов и обязательств предприятия «Прайм» учесть коэффициент дисконтирования 1,05.

СМЫСЛОВЫЙ МОДУЛЬ 2. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

ТЕМА 4. ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Вопросы для коллоквиума по теме 4

1. Сущность традиционных подходов к оценке слияния и поглощения предприятий.
2. Преимущества и недостатки затратного, сравнительного и доходного подходов к оценке слияния и поглощения.
3. Краткая характеристика методов затратного подхода к оценке слияния и поглощения.
4. Особенности метода стоимости чистых активов (в рамках затратного подхода), применяемого для оценки слияния и поглощения.
5. Особенности метода ликвидационной стоимости (в рамках затратного подхода), применяемого для оценки слияния и поглощения.
6. Краткая характеристика методов сравнительного подхода к оценке эффективности слияния и поглощения.
7. Особенности метода мультипликаторов (в рамках сравнительного подхода), применяемого для оценки слияния и поглощения.
8. Краткая характеристика методов доходного подхода к оценке эффективности слияния и поглощения.
9. Особенности метода прибавочной акционерной стоимости (в рамках доходного подхода), применяемого для оценки слияния и поглощения.
10. Методы и модели определения ставки дисконтирования денежного потока.
11. Особенности метода экономической прибавочной стоимости (в рамках доходного подхода), применяемого для оценки слияния и поглощения.
12. Метод рыночной стоимости и метод капитализации дохода (в рамках доходного подхода), применяемого для оценки слияния и поглощения.

Варианты тестовых заданий по теме 4

1. Ожидаемый экономический эффект (Э) выражается формулой, где СТАВ – текущая стоимость объединенного предприятия,

СтА, СтВ – текущая стоимость предприятия А и В,

ЭИ – экономические издержки в процессе интеграции предприятий

- а) $\Delta = СтАВ - СтА - СтВ - ЭИ > 0$
- б) $\Delta = СтАВ - СтА + СтВ - ЭИ > 0$
- в) $\Delta = СтАВ - СтА + СтВ + ЭИ = 0$
- г) $\Delta = СтАВ + СтА + СтВ - ЭИ > 0$

2. Какие методы оценки эффективности слияний и поглощений **не** используются при затратном подходе?

- а) метод стоимости чистых активов
- б) метод ликвидационной стоимости
- в) метод стоимости замещения
- г) метод продаж или метод сделок

3. На основе чего происходит определение пропорций обмена корпоративных прав в уставном капитале предприятий на акции или доли в уставном капитале предприятия-правопреемника?

- а) по величине чистых активов предприятий
- б) по рыночному курсу корпоративных прав предприятий
- в) по стоимости нематериальных активов

4. Стоимость предприятия-цели на основе метода мультипликаторов формируется в результате:

- а) умножения коэффициентов-мультипликаторов на соответствующие показатели рассматриваемого предприятия
- б) деления коэффициентов-мультипликаторов на соответствующие показатели рассматриваемого предприятия

5. Денежный поток (ДП) по модели Гордона вычисляется по формуле, где r - ставка дисконта; n – период прогнозирования; g – прирост денежного потока предприятия; $r-g$ – коэффициент капитализации

- а) $ДП_n * (1+g) / (r-g) / (1+r)^{n+1}$
- б) $ДП_n * (1-g) / (r-g) / (1-r)^{n+1}$
- в) $ДП_n * (1+g) / (r+g) / (1-r)^{n+1}$
- г) $ДП_n * (1-g) / (r-g) / (1+r)^{n+1}$

6. Построение прогнозов на будущее и оценка инвестиционной стоимости предприятия до осуществления сделки – это:

- а) ретроспективная оценка
- б) перспективная оценка
- в) оптимальная оценка
- г) пессимистическая оценка

7. Какой метод используется для оценки слияний и поглощений предприятий, у которых в общей сумме активов наибольший удельный вес занимают необоротные активы?

- а) метод стоимости чистых активов
- б) метод ликвидационной стоимости
- в) метод стоимости замещения
- г) метод восстановительной стоимости

8. Какой метод сравнительного подхода основан на использовании цены приобретения предприятия-аналога в целом или его контрольного пакета акций?

- а) метод продаж или метод сделок
- б) метод мультипликаторов
- в) метод стоимости замещения
- г) метод восстановительной стоимости

9. Какие показатели **не** относят к коэффициентам для проведения сравнительного анализа эффективности слияний и поглощений?

- а) коэффициент оплаченной доходности
- б) коэффициент оплаченного денежного потока акции
- в) производительность труда
- г) коэффициент цены приобретения единицы ресурса

10. Какой метод позволяет определить эффект, который окажет слияние на благосостояние ее акционеров с учетом модели Гордона?

- а) метод дисконтированных свободных денежных потоков
- б) метод добавленной акционерной стоимости
- в) метод экономической добавленной стоимости
- г) метод рыночной стоимости

Задания для контрольной работы по теме 4

Задача 4.1

Оценить стоимость целевого предприятия в сделке М&А по его поглощению методами ДАСт и ЭДСт. Акционеры целевого предприятия не сопротивляются поглощению и предоставили для проведения оценки следующую информацию:

- выручка в текущем году составляет 100 млн. руб.;
- амортизация основных средств и нематериальных активов в текущем году составляет 15 млн. руб.; в дальнейшем не предполагается увеличение амортизационных отчислений;
- рыночная стоимость краткосрочных инвестиций составляет 50 млн. руб.;
- рыночная стоимость долга (долгосрочных облигаций) составляет 25 млн. руб.;
- суммарный инвестированный капитал 30 млн. руб.

Прогнозные данные развития предприятия после поглощения представлены в табл. 4.1.

Таблица 4.1

Исходные данные для расчетов

Показатели	Период, годы					
	1й	2й	3й	4й	5й	6й и далее
Темп прироста выручки, %	10	9	8	7	6	3
Рентабельность коммерческая, %	20	20	17	15	12	12
Ставка налога на прибыль	21	19	16	16	16	16
Дополнительные изменения в инвестициях капитального характера, в % к выручке	2	3	5	4	2	2
Изменения в инвестициях в оборотный капитал, в % к выручке	10	10	12	8	5	5
Стоимость капитала (норма прибыльности), % - r	11	11	11	11	11	11

ТЕМА 5. МОДЕЛИРОВАНИЕ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

Вопросы для коллоквиума по теме 5

1. Этапы моделирования эффективности слияния и поглощения.
2. Сущность имитационного моделирования.
3. Критерии оптимизационной модели.
4. Сущность экспресс-прогноза.
5. Особенности оценки эффективности поглощений предприятий при помощи метода реальных опционов (модель Блека-Шоулза).
6. Применение инструментов моделирования для оценки эффективности слияния и поглощения предприятий (метод Монте-Карло).

Варианты тестовых заданий по теме 5

1. В соответствии с каким подходом моделирования эффективности слияний и поглощений строится детальная факторная (имитационная) модель и проводится полномасштабный факторный анализ оцениваемого предприятия?
 - а) экспресс-прогноз
 - б) имитационное моделирование
 - в) метод Монте-Карло
 - г) метод опционов
2. Какое из утверждений верно?
 - а) модель строится на основе данных за последний год функционирования предприятия, а также с учетом данных детального бюджета на следующий год
 - б) модель предполагает постоянный рост факторов стоимости предприятия
 - в) модель предполагает, что все исходные данные нам неизвестны
3. Как называются опционы на покупку актива?
 - а) опцион колл
 - б) опцион пут
 - в) опционное соглашение
4. Применение Модели Блэка-Шоулза позволяет спрогнозировать эффективность проведения запланированного слияния/поглощения предприятий как ...
 - а) разницу между рыночной стоимостью предприятия и ценой опциона
 - б) сумму чистого приведенного дохода предприятия и цены опциона
 - в) разницу между чистым приведенным доходом предприятия и ценой опциона
5. Применение какого метода позволяет на основе установленных условных данных смоделировать ситуацию слияния/поглощения и спрогнозировать ожидаемый эффект от интеграции предприятий на основе проведения n-го количества возможных экспериментов с учетом оптимистического, реалистического и пессимистического сценариев развития объединения предприятий?
 - а) экспресс-прогноз
 - б) имитационное моделирование
 - в) метод Монте-Карло
 - г) метод реальных опционов
6. Применение какого метода позволяет учесть вероятностное распределение?

- а) построение нескольких вариантов прогнозов (оптимистичный, умеренный, пессимистичный) с присвоением им соответствующих вероятностей
- б) метод опционов
- в) метод Монте-Карло

7. Какие риски в большинстве случаев непосредственно связаны с действиями самого предприятия, его руководства, с принятием тех или иных стратегических решений и их влиянием на стоимость предприятия?

- а) дискретные
- б) непрерывные
- в) отраслевые

8. Цена исполнения опциона – это

- а) сколько покупатель опциона платит продавцу, чтобы получить право
- б) цена, по которой будет куплен или продан актив
- в) активы, лежащие в основе опциона

9. Какое распределение больше подходит для анализа и построения прогноза переменных, на которые мы можем оказывать значительное влияние, например, объем закупок какого-либо вида сырья или количество сотрудников, необходимое для выполнения определенного вида работ?

- а) треугольное
- б) нормальное
- в) вероятностное

10. Какая из характеристик имитационной модели обозначает согласованность между моделью и системой, которую она описывает?

- а) репликативность
- б) предикативность
- в) конструктивность

Задания для контрольной работы по теме 5

Задача 5.1

ООО «Водяной» предоставляет услуги садовым обществам по бурению скважин для воды. Всего на балансе ООО десять буровых установок, работающих на различных объектах и в различных районах. Дирекция предприятия рассматривает возможность слияния с ООО «Сад» с целью расширения бизнеса в течение одного года. Оценить целесообразность этой операции.

Никаких дополнительных затрат и выгод, связанных с приростом рабочего капитала, в проекте нет. Норма амортизации техники составляет 20%, по истечении пятилетнего срока ликвидационная стоимость оборудования равна нулю.

Средневзвешенная стоимость капитала ООО «Водяной» в реальном выражении - 12%, безрисковая ставка - 4% в год, ставка налога на прибыль - 19%.

Точность расчета эффекта (стандартное отклонение): $\alpha = 40\%$.

Исходные данные для расчетов по этому сценарию в расчете на один станок представлены в таблице 5.1.

Исходные данные для расчета

Наименование показателя	Значение показателя	
	ООО «Водяной»	Слияние ООО «Водяной» с ООО «Сад»
Производительность, м/ станкосмену	8,1	12,2
Коэффициент использования оборудования по времени	0,5	0,5
Среднее число изменений в году	365	365
Средняя цена одного пробуренного метра, у.е.	22	22
Средние текущие расходы на одну станкосмену, у.е.	96,1	123,4
Чистые капитальные расходы, включая приобретение новых агрегатов за вычетом чистой ликвидационной стоимости старых, у.е.	—	20 000

Задача 5.2

Предприятие «БУРЕНОР» рассматривает предложения по объединению с компанией «РОТО» через 2 года на условиях опциона. Оценить эффективность объединения предприятий, если:

- объем инвестиций в проект (цена выполнения) составляет 20 млн. у.е.;
- рыночная стоимость проекта составляет 16 млн. у.е.;
- рыночной цене на акции предприятия «РОТО» присуща высокая неопределенность со стандартным отклонением 70% в год;
- безрисковая ставка составляет 55% годовых;
- суммы ожидаемых денежных потоков на пять лет составят:
 - 1-й год - 7100,5 тыс.у.е.;
 - 2-й год - 7771,3 тыс.у.е.;
 - 3-й год - 7800,64 тыс.у.е.;
 - 4-й год - 8828,14 тыс.у.е.;
 - 5-й год - 8854,06 тыс.у.е.
- ставка дисконта составит 18%.

ТЕМА 6. ОЦЕНКА СИНЕРГЕТИЧЕСКОГО ЭФФЕКТА ПРИ СЛИЯНИИ И ПОГЛОЩЕНИИ**Вопросы для коллоквиума по теме 6**

1. Сущность синергии, ее виды.
2. Методы оценки эффекта синергии при слиянии и поглощении.
3. Механизм достижения эффекта синергии при слиянии и поглощении.
4. Перечень действий в процессе комплексной оценки эффекта синергии от слияния.
5. Проявление негативного влияния эффектов синергии.

Варианты тестовых заданий по теме 6

1. Какой вид синергии реализуется за счет оптимизации основных фондов на предприятии?
 - а) инвестиционная
 - б) операционная
 - в) финансовая
 - г) краткосрочная

2. Какие методы оценки синергетического эффекта **не** используются в рамках доходного подхода?

- а) сравнительный анализ данных финансовой отчетности
- б) метод количественной оценки синергетических эффектов
- в) метод аналогов
- г) на основе оценки чистого приведенного эффекта синергии

3. Увеличение эффективности вновь созданного предприятия по сравнению с суммарной эффективностью его частей до объединения – это:

- а) синергетический эффект
- б) эффективность слияния
- в) стоимость предприятия

4. Эффект синергии за счет получения налоговых льгот возможен при:

- а) слиянии предприятий, одно из которых имеет налоговые льготы, а второе неиспользованную прибыль
- б) слиянии с прибыльным предприятием путем перераспределения прибыли
- в) реализации эффекта масштаба

5. Какой вид синергии выражается в ускорении темпов роста или снижения затрат?

- а) инвестиционная
- б) операционная
- в) финансовая

6. Какой метод доходного подхода оценки синергетического эффекта заключается в выявлении и оценке путей достижения синергического эффекта и определяется на основе дисконтирования денежных потоков?

- а) сравнительный анализ данных финансовой отчетности
- б) метод количественной оценки синергетических эффектов
- в) метод качественной оценки синергических эффектов

7. Методы какого подхода для оценки эффекта синергии основываются на увеличении стоимости предприятия за счет слияния/поглощения, либо за счет приобретения активов со стороны до возникновения способности на основе сформированного имущественного комплекса выпускать имеющую спрос рентабельную продукцию?

- а) сравнительный
- б) доходный
- в) затратный

8. Увеличение доходов, сокращение затрат, усовершенствование процессов, финансовая экономия, экономия за счет масштабов, слияние или поглощение с недооцененной компанией, финансовый левиредж – это?

- а) мотивы слияний и поглощений
- б) источники синергии
- в) факторы стоимости предприятия

9. По какой формуле рассчитывается синергетический эффект путем сравнительного анализа данных финансовой отчетности, где СтАВ – стоимость объединенных предприятий; СтА, СтВ – стоимость поглощающего и поглощаемого предприятий; Пр – премия за компанию-цель; РХ – расходы на процесс слияния и поглощения?

- а) $Ст_s = Ст_{AB} - (Ст_A + Ст_B) - Пр - РХ$

$$б) C_{TS} = C_{TAB} + (C_{TA} + C_{TB}) + Pr - PX$$

$$в) C_{TS} = C_{TAB} + (C_{TA} - C_{TB}) - Pr + PX$$

10. На основе какого подхода синергетический эффект можно рассчитать на основе прогнозируемых значений прироста курсовой стоимости акций объединяемых предприятий?

- а) сравнительный
- б) доходный
- в) затратный

Задания для контрольной работы по теме 6

Задача 6.1

Оценить получение синергетического эффекта с помощью сравнительного анализа данных финансовой отчетности нескольких предприятий до осуществления сделки и данных объединенного предприятия двух компаний ресторанного бизнеса А (инициатор сделки) и Б (компания-цель) и на основе выявления и оценки путей достижения синергического эффекта. При слиянии компаний ожидается:

- объединение подразделения «соусов и выпечки» компании А с подразделением «легких закусок» компании Б, что приведет к снижению затрат на **200 тыс. у.е.** ежегодно;
- подразделение «легких закусок» компании А сможет поставлять муку для компании Б; при этом экономия составит приблизительно **150 тыс. у.е.** ежегодно;
- головной офис компании А может взять на себя ряд функций головного офиса Б, что приведет к снижению затрат на **750 тыс. у.е.** ежегодно;
- объединенная компания откроет производство новых сортов соусов, в результате чего операционный доход увеличится на **175 тыс. у.е.** ежегодно;
- повторный выпуск на рынок некоторых товаров, производимых сегодня под маркой Б, как продуктов компании А, позволит повысить ежегодные доходы на **125 тыс. у.е.** ежегодно;
- так как обе компании стабильно развиваются, в долгосрочной перспективе предполагается среднегодовой рост объединенного предприятия на 5% в год;
- расходы капитального характера будут совпадать с амортизацией;
- коэффициент систематического риска бетта (β) для компаний равен 1;
- обе компании выплачивают проценты по займам в размере 8,2%;
- безрисковая ставка равна 7% (R_f);
- рыночная премия за риск компании равна 5,5% ($R_m - R_f$).

Исходная информация

Показатели	Предприятие А	Предприятие Б
Выручка чистая, тыс. у.е.	20000	10000
Себестоимость (не включая АМО), тыс. у.е.	12000	5000
Амортизационные отчисления, тыс. у.е.	2500	2000
Ставка налога на прибыль (Нпп), %	20	20
Потребность в оборотном капитале, в % к выручке чистой	10	10
Рыночная стоимость собственного капитала, тыс. у.е.	3000	2256
Рыночная стоимость заемного капитала, тыс. у.е.	654	542

ТЕМА 7. НАЦИОНАЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Вопросы для коллоквиума по теме 7

1. Отличительные черты рынка корпоративного контроля в США и Великобритании.
2. Особенности Европейской модели осуществления операций по слиянию и поглощению.
3. Особенности осуществления операций по слиянию и поглощению в Японии.
4. Особенности осуществления операций по слиянию и поглощению в России.
5. Особенности интеграционных процессов в отдельных отраслях экономики.
6. Формы, мотивы и тактика враждебных поглощений.
7. Превентивные способы защиты от недружественных поглощений.
8. Оперативные способы защиты от недружественных поглощений.

Варианты тестовых заданий по теме 7

1. Сбор и анализ информации о предприятии-цели, разработка мероприятий и выбор тактики интеграции, поглощение – это
 - а) этапы проведения враждебных поглощений
 - б) мотивы враждебных поглощений
 - в) задачи недружественных поглощений
2. Комплекс мер, который включает в себя, помимо правовых механизмов, также административные, такие как физическая охрана бизнеса, PR-механизмы - это
 - а) борьба с рейдерством
 - б) защитные механизмы
 - в) защитные тактики
3. Захват предприятия или активов, то есть установление над ними юридического и физического контроля вопреки воле их собственников – это
 - а) поглощение предприятия
 - б) недружественное поглощение
 - в) ловушки синергии
4. Консолидация контрольного пакета акций (доли), осуществление действий, направленных на отчуждение активов без установления контроля над самим предприятием, консолидация кредиторской задолженности (долгов) предприятия – это
 - а) этапы проведения враждебных поглощений
 - б) мотивы враждебных поглощений
 - в) основные тактики для захвата предприятий
5. Специальные меры, принимаемые компанией с целью предотвратить либо остановить враждебное поглощение, в том числе снизить экономическую привлекательность поглощения и увеличить издержки поглощающей компании – это
 - а) борьба с рейдерством
 - б) защитные механизмы, тактики
 - в) задачи проведения недружественных поглощений
6. Отсутствие выработанной практики уголовно-правовой квалификации рейдерских действий, роль государства, влияние процессов глобализации, несовершенство законодательной базы, отсутствие сильной независимой судебной власти, коррупция – это
 - а) факторы, влияющие на развитие рынка враждебных поглощений
 - б) мотивы поглощений

в) задачи недружественных поглощений

7. В основе какого тендерного предложения лежит механизм, когда поглощающая компания определяет максимальное количество акций, которое она хочет приобрести, но не объявляет своих планов относительно остальных акций?

- а) частичное предложение
- б) «все или ничего»
- в) «медвежьи объятия»
- г) двухуровневое предложение

8. Какой вид защитных механизмов закреплен в законодательстве как меры гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности?

- а) общие тактики
- б) специальные тактики
- в) стратегические способы защиты
- г) оперативные способы защиты

9. При каком тендерном предложении цена, по которой поглощающая компания обещает купить акции, дифференцируется?

- а) частичное предложение
- б) «все или ничего»
- в) «медвежьи объятия»
- г) двухуровневое предложение

10. Какой вид защитных механизмов реализуется непосредственно компанией по собственному усмотрению и включает превентивные или стратегические (применяемые до поглощения) и оперативные или экстренные (после начала поглощения)?

- а) общие тактики
- б) специальные тактики
- в) стратегические способы защиты
- г) оперативные способы защиты

Творческое задание по теме 7

1. Выявить тенденции развития интеграционных процессов в мире за последние 5 лет.
2. Выделить общие и отличительные черты слияний и поглощений в различных странах мира.

ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ

№ п/п	Виды дополнений и изменений	Дата и номер протокола заседания кафедры, на котором были рассмотрены и одобрены изменения и дополнения	Подпись (с расшифровкой) заведующего кафедрой