

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Пензенский филиал)

Кафедра «Экономика и финансы»

РЕОРГАНИЗАЦИЯ БИЗНЕСА

Методические указания по выполнению контрольной работы

Для студентов направления подготовки 38.04.01 «Экономика»,
программа «Корпоративные финансы»

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № ___ от «__» _____ 2019 г.)*

Пенза 2019

Методические указания разработал:
кандидат экономических наук, М.А. Полякова

РЕОРГАНИЗАЦИЯ БИЗНЕСА: методические указания по выполнению контрольной работы для студентов обучающихся по направлению 38.04.01 «Экономика», программа «Корпоративные финансы»

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ.....	44
1.1. Выбор варианта контрольной работы.....	5
1.2. Структура контрольной работы.....	5
1.3. Подбор литературы для выполнения контрольной работы.....	6
1.4. Требования к оформлению работы.....	7
1.5. Подготовка к собеседованию по контрольной работе.....	8
2. ВАРИАНТЫ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ	8
РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА	21
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	23

ВВЕДЕНИЕ

Дисциплина «Реорганизация бизнеса» является дисциплиной, определяемой выбором профиля, вариативной части профессионального цикла основной образовательной программы подготовки бакалавров по направлению магистерской программы «Корпоративные финансы».

Контрольная работа является промежуточной формой контроля знаний студентов и представляет собой письменное выполнение определенных творческих заданий. Предназначена для проверки знаний студентов по учебной дисциплине «Реорганизация бизнеса», служит для закрепления полученных знаний, умений и навыков. Контрольную работу студенты выполняют в сроки, предусмотренные учебным планом, по окончании лекционных и практических занятий. Она является формой закрепления и контроля теоретических знаний и практических навыков, полученных студентом во время изучения дисциплины «Реорганизация бизнеса».

Целью выполнения контрольной работы является закрепление приобретенных теоретических знаний и практических навыков в области региональной экономики.

Задачи выполнения контрольной работы:

- углубление теоретических знаний студентов по изучаемой учебной дисциплине;
- развитие способности последовательно и экономически грамотно излагать свои мысли, связывать общие теоретические положения с конкретной действительностью;
- закрепление и контроль практических навыков в проведении расчетов и аналитической работе;
- формирование навыков самостоятельной творческой работы со специальной литературой; подбора, и анализа конкретных данных, аргументации своей позиции и обоснования выводов.

Ключевым требованием при подготовке контрольной работы выступает умение обрабатывать и анализировать информацию, делать самостоятельные выводы, обосновывать целесообразность и эффективность предлагаемых решений, четко и логично излагать свои мысли.

1. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

После теоретического лекционного курса и практических занятий, каждый студент выполняет индивидуальное задание. Выполнение контрольной работы требует серьезной подготовки. Перед написанием контрольной работы следует обратиться к конспекту лекций по раскрываемым в ней вопросам, ознакомиться с ними в учебной и специальной литературе, в том числе в периодических журнальных изданиях.

Успешное выполнение контрольной работы во многом зависит от

правильной организации работы по ее подготовке и написанию, а также от соблюдения основных требований, которые к ней предъявляются.

1.1. Выбор варианта контрольной работы

Определение варианта контрольной работы осуществляется при помощи приведенной ниже таблицы. Вариант, по которому будет выполняться работа, должен соответствовать начальной букве фамилии студента (например, студент Иванов – вариант № 9).

Работа, выполненная не по своему варианту, возвращается студенту без проверки.

Контрольная работа состоит из двух частей:

1 часть – теоретический блок

Работа начинается с выбора темы. Номер темы контрольной работы соответствует первой букве фамилии студента в таблице 1.

Таблица 1.

Первая буква фамилии студента	Номер варианта
А, П, З, Ц	1
Б, Р, И, Ч	2
В, С, К, Ш	3
Г, Т, Л, Щ	4
Д, У, М, Э	5
Е, Ф, Н, Ю	6
Ж, Х, О, Я	7

Студент может предложить и свою тему и согласовать ее с преподавателем.

2 часть – практико-ориентированное задание .

В разделе 2 методических указаний для каждого варианта приведены задания контрольной работы.

1.2. Структура контрольной работы

Контрольная работа состоит из следующих обязательных разделов.

1. Титульный лист.
2. Содержание.
4. Основная часть – раскрытие темы контрольной работы
6. Список использованной литературы.
7. Приложения (при необходимости).

Объем контрольной работы не может превышать 6 страниц машинописного текста без учета приложений.

Титульный лист является первой страницей и оформляется по стандартному образцу.

Изложение проблематики контрольной работы состоит из основной части. Его объем не должен превышать 3 страниц машинописного текста.

Основная (теоретическая) часть предполагает изложение сущности вопроса, дополненное, по мере необходимости, примерами из практики;

статистическими данными; ссылками на современные нормативно-правовые документы. Объем этой части контрольной работы должен составлять не более 3 страниц.

Список использованной литературы должен быть оформлен в соответствии с общепринятыми стандартами и содержать не менее 10 источников. В список включаются только те источники, которые использовались при подготовке контрольной работы и на которые имеются ссылки в основной части.

Приложения содержат вспомогательный материал, не включенный в основной текст контрольной работы.

На последней странице студент проставляет дату окончания работы и подпись.

Выполненная контрольная работа должна быть представлена преподавателю в распечатанном виде.

1.3. Подбор литературы для выполнения контрольной работы

Начинать работу нужно с подбора необходимой литературы. В первую очередь, это должны быть учебники и учебные пособия. Придерживайтесь рекомендуемого кафедрой списка литературы, так как он соответствует утвержденной программе курса «Реорганизация бизнеса».

Наряду с учебниками при написании контрольной работы рекомендуется пользоваться специальными периодическими изданиями. Публикуемые в периодической печати статьи и сообщения содержат четко и профессионально скомпонованный теоретический материал, отличаются оперативностью информации, обилием новых фактов и цифровых данных. При изучении материалов периодики обращайте внимание на последние экономические события, используйте актуальные фактические данные и статистические обзоры. Рекомендуется использовать современные журнальные публикации (изданные не ранее, чем за последние 2 – 3 года).

Существенную помощь могут оказать также и электронные ресурсы, в том числе содержащие нормативно-правовые документы и статистическую информацию.

Список рекомендуемой кафедрой основной и дополнительной литературы по дисциплине «Реорганизация бизнеса», специальных журнальных изданий и электронных ресурсов приведен в конце Методических указаний.

На каждой странице контрольной работы должны быть ссылки на используемый источник, оформленные в квадратных скобках, например [5, с. 28].

1.4. Требования к оформлению работы

Контрольная работа должна быть оформлена в соответствии с образцом. Она должна содержать титульный лист, содержание, основную часть, список использованной литературы и приложения (если есть необходимость).

Список литературы начинается с нормативно-правовых документов в алфавитном порядке, затем следуют монографии, учебники, в алфавитном порядке авторов или названий работ. Обратите внимание на правильное библиографическое описание используемых источников. Целесообразно воспользоваться библиографическим описанием, приводимым на обороте титульного листа конкретного здания. Затем указываются статьи из периодических изданий: автор, название статьи, название журнала, год, номер. Далее следуют электронные ресурсы. При включении их в список сначала указывается название ресурса, затем – URL.

Работа выполняется на компьютере. Набор текста осуществляется шрифтом Times New Roman, 14 через 1,5 интервала на стандартных листах белой бумаги формата А4 размером 297х210 мм. Поля: верхнее, нижнее – 20 мм., правое – 15 мм., левое – 25 мм. Выравнивание текста – по ширине, абзацный отступ – 1,25 см. Страницы должны быть пронумерованы.

Допускается использование в работе только общепринятых аббревиатур, например: ТК РФ – Трудовой кодекс Российской Федерации.

1.5. Подготовка к собеседованию по контрольной работе

Выполненная работа сдается студентом на кафедру в установленные кафедрой сроки. Срок проверки работы – 2 недели с момента сдачи на кафедру. Проверенную контрольную работу студент получает также на кафедре.

По результатам проверки контрольной работы выставляется оценка «Допущена к собеседованию» или «Не допущена к собеседованию». В случае допуска к собеседованию, которое проводится перед экзаменационной сессией, студенту следует подготовить ответы на замечания и вопросы рецензента, при необходимости – выполнить письменное дополнение к работе. Работы, не допущенные к собеседованию, выполняются повторно с устранением всех отмеченных недостатков и предоставляются на проверку вместе с первой контрольной работой. Выполнение повторной контрольной работы по новому варианту возможно лишь в исключительных случаях с разрешения преподавателя, ведущего курс «Реорганизация бизнеса».

В процессе защиты студент должен кратко обосновать актуальность темы, раскрыть цель и основное содержание работы. Особое внимание необходимо уделить сделанным выводам и предложенным в работе рекомендациям. Ответы на вопросы и критические замечания должны быть краткими и касаться только существа дела. В ответах и выводах следует оперировать фактами и практическими результатами, полученными по итогам выполнения работы. Оценка контрольной работы производится на основании определения точности и развернутости ответов студента на вопросы.

По результатам собеседования по контрольной работе ставится «зачет» или «незачет». Оценку «незачет» студент получает в том случае, если не владеет материалом, не может правильно ответить на поставленные вопросы и не в состоянии дать объяснения своим письменным ответам. Получив

оценку «незачет» студент снова готовится к собеседованию и приходит его повторно.

Оценка «зачет» означает допуск к зачету по дисциплине.

Консультацию по выполнению контрольной работы и по подготовке к собеседованию по полученным замечаниям можно получить, обратившись к ведущему дисциплину преподавателю.

2. ВАРИАНТЫ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

теоретический блок:

Вариант № 1

Сформулируйте основные цели и мотивы сделок слияния и поглощения.

Вариант № 2

Охарактеризуйте общие принципы реструктуризации предприятий, в том числе проведения сделок слияния и поглощения.

Вариант №3

Укажите основные критерии выбора стратегических решений при проведении слияния и поглощений.

Вариант №4

Укажите основные факторы успешной реализации сделок слияния и поглощения.

Вариант №5

Охарактеризуйте процедуры реорганизации бизнеса путем: слияния, присоединения, выделения, разделение, преобразование.

Вариант №6

Сформулируйте причины и направления сделок слияния и поглощения на разных стадиях жизненного цикла организации.

Вариант №7

Источники и методы финансирования сделок слияния и поглощения, обоснование и выбор источников финансирования сделок.

Практико-ориентированное задание.

Необходимо выполнить расчет стоимости объединенной компании «Букет», образовавшейся в результате слияния компании «Ромашка» и компании «Василек», с учетом синергий.

Имеются следующие исходные данные о возможных синергетических

эффектах при данной сделке:

- компания «Букет» сможет выпускать новый вид продукции, что приведет к увеличению выручки на 400 тыс. руб. в год (синергия 1);
- объединение транспортных служб обеспечит снижение затрат по доставке грузов на 60 тыс. руб. в год (синергия 2);
- объединение административных подразделений обеспечит экономию в сумме 80 тыс. руб. в год (синергия 3).

Темп роста (g) компаний «Ромашка» и «Василек» в будущем ожидается на уровне 10%.

Рыночная стоимость собственного капитала:

- компания «Ромашка» - 1000 тыс. руб.;
- компания «Василек» - 2800 тыс. руб.

Рыночная стоимость заемного капитала: компания «Ромашка» - 320 тыс. руб.;

- компания «Василек» - 410 тыс. руб.

Ставка привлечения заемного капитала без учета эффекта «налоговой защиты» составляла до объединения для компании «Ромашка» 8,75% годовых, а для компании «Василек» - 6,25% годовых.

Сумма начисленных амортизационных отчислений, входящая в себестоимость продаж, используется в качестве капитальных вложений (в данных об основных результатах финансово-хозяйственной деятельности амортизационные отчисления показываются отдельно как капитальные вложения) и составляет для компании «Ромашка» 35 тыс. руб., а для компании «Василек» - 45 тыс. руб.

Потребность в оборотном капитале компаний при их отдельной деятельности составляет для компании «Ромашка» 105% выручки, а для компании «Василек» 106% соответственно.

Ставка налогов, уплачиваемых из операционной прибыли, составляет 20%.

Расчет стоимости компании «Букет» выполните в таблице 2.

Таблица 2.

	Компания «Ромашка» Компания	Показатели «Василек»	Компания «Ромашка» с учетом темпа роста	Компания «Василек» с учетом темпа роста	Компания «Букет»
Выручка, тыс. руб.	500 800				
Синергия 1, тыс. руб.	x	x	x	x	
Выручка с учетом синергии, тыс. руб.	x	x	x	x	
Себестоимость продаж без суммы АО,	200	300			

тыс. руб.					
Синергия 2, тыс. руб.	x	x	x	x	
Синергия 3, тыс. руб.	x	x	x	x	
Себестоимость продаж (без АО) с учетом синергии, тыс. руб.	200	300	220	330	
Амортизационн ые отчисления, тыс. руб					
Операционная прибыль до уплаты процентов и налогов, тыс. руб					
Чистая операционная прибыль после уплаты налогов, но до уплаты процентов, тыс. руб.					
Потребность в оборотном капитале, тыс. руб.					x
Изменение потребности в оборотном капитале, тыс. руб.	x	x			
Свободный денежный поток, тыс. руб.	x	x			
Рыночная стоимость собственного капитала, тыс. руб.					
Ставка привлечения собственного капитала, %					x
Рыночная стоимость заемного капитала,					

тыс. руб.					
Ставка привлечения заемного капитала, %					x
Капитал – всего, тыс. руб					
Средневзвешенная стоимость капитала, %	x	x			
Стоимость компании, тыс. руб.	x	x			

Для расчета стоимости объединенной компании «Букет», образовавшейся в результате слияния компании «Ромашка» и компании «Василек» с учетом синергий, целесообразно использовать следующие методические указания.

Для определения ставки привлечения собственного капитала (стоимость собственного капитала) целесообразно использовать метод *САРМ*.

Расчет произвести по формуле:

$$C_c = R_f + \beta \times (R_m - R_f), \%$$

Ставка привлечения собственного капитала рассчитывается из условий, что для акций компаний «Ромашка» и «Василек» коэффициент $\beta=1$, т.е. акции имеют такой же риск, что и рынок. Величина безрисковой ставки доходности (R_f) равна 7%. Величина средней доходности акций на фондовом рынке (R_m) для компании «Ромашка» равна 14%, а для компании «Василек» - 12%.

Для определения ставки привлечения заемного капитала (стоимости заемного капитала) необходимо выполнить расчет с учетом эффекта «налоговой защиты» по формуле:

$$C_z = \text{Ставка привлечения заемного капитала без учета эффекта «налоговой защиты»} \times (1 - \text{Ставка налога на прибыль}), \%$$

Величина средневзвешенной стоимости капитала (*WACC*) определяется по формуле:

$$WACC = C_c \times d_c + C_z \times d_z \times (1 - CT), \%$$

где: d_c и d_z – удельный вес собственного и заемного капитала в структуре источников финансирования, %

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ (действующей редакции).

2. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "Об акционерных обществах" (действующей редакции)
3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (действующей редакции) "О рынке ценных бумаг"
4. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О несостоятельности (банкротстве)" (действующей редакции)
5. Федеральный закон от 21.12.2001 N 178-ФЗ (действующей редакции) "О приватизации государственного и муниципального имущества"

Литература

а) основная:

6. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич.— 3-е изд., испр. — Москва: Национальное образование, 2012 [2013].
7. Морозко Н.И. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учеб.пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. — Москва: ИНФРА-М, 2013, 2014. — Режим доступа: <http://www.znaniyum.com/go.php?id=420363>.
8. Проскурин В.К. Анализ, оценка и финансирование инновационных проектов[Электронный ресурс]:учеб.пособие / В.К. Проскурин. — 2-е изд., доп. и перераб.—Москва: Вуз.учебник: ИНФРА-М, 2017. — Режим доступа: <http://znaniyum.com/go.php?id=558426>.

б) дополнительная:

9. Корпоративные финансы: учеб.для бакалавров и магистров / под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. — Санкт-Петербург: Питер, 2014.
10. Лобанова Е.Н.Финансовое обоснование стратегических решений в российских корпорациях/ Е.Н. Лобанова, В.П. Паламарчук, В.Б. Минасян; Российская акад. нар.хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ. — Москва: Дело, 2014.
11. Проскурин В.К. Анализ и финансирование инновационных проектов [Электронный ресурс]: учеб.пособие. — Москва: Вуз.учебник: ИНФРА-М, 2014. — Режим доступа: <http://znaniyum.com/go.php?id=428004>.

Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

1. Служба банка России по финансовым рынкам - <http://www.cbr.ru/finmarkets/>
2. Клиринговый центр МФБ - <http://mse.ru/>
3. Московская биржа - <http://moex.com/>
4. Федеральная служба государственной статистики - <http://www.gks.ru/>
5. Статистика Банка России - <http://cbr.ru/statistics/>
6. Росбизнесконсалтинг - <http://www.rbc.ru/>
7. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>
8. Журнал «Эксперт» - <http://expert.ru/>
9. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
10. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

11. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
12. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
13. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://www.biblio-online.ru/>
14. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
15. Электронная библиотека <http://grebennikon.ru>
16. Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
17. Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки (ЭБД РГБ) <https://dvs.rsl.ru>

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Образец оформления титульного листа

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Пензенский филиал)

Кафедра «Экономика и финансы»

Направление _____
(Экономика, Менеджмент)

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

по дисциплине «Реорганизация бизнеса»

Тема (вариант) _____

Студент _____

(Ф.И.О.)

Курс _____ № группы _____

Личное дело № _____

Преподаватель _____

(уч. степень, должность, Ф.И.О.)

Образец оформления содержания контрольной работы

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	
ХАРАКТЕРИСТИКА РОССИЙСКОГО РЫНКА ФАСТ-ФУДОВ В 2010-2015 ГГ. ПРОГНОЗ НА 2016-2018 ГГ.	3
ПРАКТИКО-ОРИЕНТИРОВАННОЕ ЗАДАНИЕ	4
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	5
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	6
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	7