

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/vkr/93215>

Тип работы: ВКР (Выпускная квалификационная работа)

Предмет: Финансы и кредит

Содержание

Введение 3

1 Теоретические аспекты слияния и поглощений 8

1.1 Экономическая сущность слияний и поглощений 8

1.2 Понятие и виды синергетического эффекта 15

1.3 Методы оценки синергии в сделках слияний и поглощений 21

2 Анализ синергетического эффекта в сделках слияний и поглощений 31

2.1 Интеграция банков как способ повышения эффективности инвестиционной деятельности 31

2.2 Основные этапы сделок по слиянию и поглощению банков 54

2.3 Исследование методов для оценки коммерческого банка 59

3 Методологические подходы к оценке стоимости банка и результативности 68

3.1 Проблемы, возникающие в процессе банковских слияний и поглощений в российских условиях и пути их преодоления 68

3.2 Особенности оценки стоимости банка - участника сделки слияния и поглощения 73

3.3 Оценка эффективности банковских слияний и поглощений. 73

Заключение 79

Список использованных источников: 100

подкреплено ростом реального сектора экономики. Согласно данным Росстата, 2018 год характеризуется приростом индекса физического объема Валового внутреннего продукта на величину в 1,3% в сравнении с 2017 г., в то же время, индекс промышленного производства за 2018 год увеличился на 0,3%, когда инвестиции в основной капитал уменьшились на 0,3%. Такая тенденция настораживает аналитиков, так как в декабре (по сравнению с 3-м и началом 4-го квартала, когда динамика M&A рынка коррелировала с изменениями в промышленном производстве) незначительное увеличение промышленного производства в размере +0,8% относительно декабря 2017 года, сопровождалось сильным ростом рынка слияний и поглощений. Такой разрыв может быть обусловлен слишком оптимистичным настроением покупателей и переоценкой потенциальной эффективности сделок.

Если говорить об отраслевой специфике, то следует отметить, что доля транзакций в секторе финансов достигла значения в 3,4% от общего количества сделок, если рассматривать объем сделок в 2018 году. Этот показатель уменьшился по сравнению с 2017 годом (8,4%) и с 2016 (10,5%). Естественно, что немаловажным фактором является покупка «Роснефтью» ТНК-ВР, что сразу же с большим отрывом выводит топливно-энергетический сектор на первое место и уменьшает долю других секторов. Если говорить о числе сделок, то наблюдается существенный рост на 31% (всего произошло 55 транзакций), большинство транзакций приходилось именно на покупку банков. В то же время, стоимость компаний в финансовом секторе снижается, из-за этого сокращается объем рынка в отрасли на 38,1% по сравнению с 2017 годом, несмотря на увеличение количества сделок. Отраслью-лидером по объему сделок, несомненно, выступает топливно-энергетический сектор, финансы находятся на 5-ом, по количеству первое место занимает строительство и девелопмент, финансы – третье.

Таким образом, следует отметить, что рынок смог довольно-таки хорошо восстановиться после кризиса, это обуславливается и ростом общего числа сделок в 2018 году и ростом объема совершаемых транзакций, тенденция к спаду, судя по первым показателям 2014 года не наблюдается.

Рисунок 5 – Объем сделок на российском рынке M&A по отраслям по сумме, млрд. долл.

Следует отметить, что на российском рынке все же существовали и продолжают существовать некоторые проблемы:

- довольно-таки существенное количество недружественных поглощений, которое остается большим, при условии сокращения числа жестких поглощений;

- в процессе покупки компании внимание инвесторов сосредоточено на инфраструктуре, ресурсах (добыча полезных ископаемых, нефти, газа), плюс все на привлекательной недвижимости. В то же время, как высокотехнологичные отрасли и новые технологии не привлекают столько внимания со стороны инвесторов;

- несмотря на постепенное развитие юридического аспекта, иногда неформальное общение и возможность отстаивать свои интересы совместно с местными властями являются основными способами присоединения и получения реального эффекта от приобретенного контроля над компанией.

Иными словами, преобладание враждебных сделок можно определить как основную проблему или особенность процессов слияний и поглощений.

Если проанализировать глобальное влияние процессов слияний и поглощений на капитализацию банков и общее финансовое состояние акционеров, то можно выявить закономерность, что акционеры целевого банка в основном имеют достаточно большую выгоду от сделки, так как стоимость их акций увеличивается на 20-30% уже в начальный период, в то время как цена акций поглощающего банка увеличивается незначительно: менее чем на 2%.

Таким образом, подводя итоги этой главы, следует отметить, что объем сделок в 2018 году увеличился на 7,8% по сравнению с 2017 годом, а объем рынка слияний и поглощений в России превысил \$ 118 млрд, что является рекордным значением за весь посткризисный период. В то же время ситуация в еврозоне продолжает негативно сказываться на финансовом секторе рынка слияний и поглощений в целом, и если говорить о состоянии российского финансового сектора на рынке слияний и поглощений, то, таким образом, доля финансового сектора снижается относительно общего объема рынка слияний и поглощений.

2.2 Основные этапы сделок по слиянию и поглощению банков

Для более четкой структуры транснационализацию российских банков можно разделить на несколько этапов. Таким образом, первый этап (1990-е годы) сопровождался формированием двухуровневой банковской системы, когда частные коммерческие банки стремились установить корреспондентские отношения с иностранными банками, развивать транснациональные экономические связи, одним из путей выхода банка на международную арену, чаще всего путем создания представительства за рубежом. По состоянию на 1 сентября 1995 года насчитывалось около 110 представительств в 46 штатах, практически во всех регионах мира. К 1997 году число представительств достигло 147. Если говорить об иностранных филиалах, которые имели право проводить банковские операции, то случаев выезда российских кредитных организаций за рубеж не так уж много. Более распространенной формой были филиалы. По данным ЭМИСС, на 1 сентября 1997 года было зарегистрировано 22 филиала отечественных банков за рубежом. Есть и другая форма - дочерние компании, статистики по ним нет, но, по оценкам автора, их было менее 10 до кризиса финансовой системы 1998 года, одним из примеров является дочерняя компания банка ВТБ на Кипре.

Говоря о другой группе российских кредитных организаций, расположенных за рубежом, а именно о российских зарубежных банках, следует отметить, что они были созданы в период СССР и располагались в таких странах, как Франция, Великобритания, Германия и др. Акционерами таких компаний было государство. Иностранные банки имели лицензии на осуществление банковских операций, а также обслуживали торговые, инвестиционные и кредитные операции советских республик со странами-партнерами. Однако после распада СССР такие банки стали нести убытки, но, тем не менее, были сохранены.

Процесс выхода российских банков на внешний рынок был приостановлен мировым финансово-экономическим кризисом 1998 года, в результате которого были ликвидированы филиалы российских банков за рубежом. На диаграмме показана динамика количества филиалов и представительств.

Рисунок 6 – Динамика филиалов и представительств российских банков за рубежом

Как видно из диаграммы, наблюдается отрицательная динамика количества представительств и филиалов: только в 1998 году было ликвидировано 73 представительства, количество филиалов с 1997 по 1998 год снизилось более чем в 3,5 раза. Таким образом, на первом этапе транснационализация кредитных организаций не была зафиксирована, плюс все уменьшилось из-за кризиса.

Если говорить о втором этапе (2000-е, начало 2015-х гг.), то он характеризуется значительным увеличением вывоза ПИИ, а также усилением экспансии примерно с середины 2000-х.:

- Российские банковские учреждения предпринимали успешные попытки выхода на рынки стран СНГ, которые были партнерами России, например, Сбербанк поглотил казахстанский Тexabank в 2006 году, а

украинский НРБ в 2007 году, также на рынки СНГ вышли такие банки, как ВТБ, Банк Москвы;

- Российские иностранные банки были переведены в банк ВТБ;
- Примерно с середины 2000-х годов российские кредитные организации активизировались на международном рынке слияний и поглощений. Анализируя поведение российских банков на международном рынке слияний и поглощений в условиях мирового кризиса финансовой системы 2007-2008 годов, можно заключить, что зарубежная деятельность российских банков не была приостановлена, а наоборот усилилась, так как российские головные структуры стремились к увеличению уставного капитала их дочерних банков и приобретали банки, которые испытывали трудности, например, Внешэкономбанк приобрел украинский Проминвестбанк, который был на грани банкротства. В период после кризиса можно было наблюдать некоторое уменьшение количества накопленных инвестиций банков за рубежом, но в 2017 году вывоз прямых иностранных инвестиций банками достиг исторического максимума в \$6,2 млрд., наибольший вес в этой сумме составили транзакции с участием Сбербанка России, когда российский банк приобрел турецкий Denizbank за \$3,5 млрд., и австрийский Volksbank за \$0,5 млрд.

Рисунок 7– Динамика накопленных прямых иностранных инвестиций российского банковского сектора за рубежом (млн., долл.)

Можно выделить несколько отличий и особенностей соотношения организационно-правовых форм вовлеченности российского капитала в зарубежный финансовый рынок в 2000-х и 1990-х годах:

- в 2000-х и начале 2015-х годах количество представительств оставалось относительно стабильным по отношению к ситуации в 1990-х годах, и колебалось от 40 до 50, в то время как количество филиалов не превышало шести;
- отличается и география представительств за рубежом, которая сместилась из Западной Европы в страны СНГ;
- в 2000-х и начале 2015-х годов увеличилось количество действующих филиалов российских банков, а именно филиалов и дочерних компаний, плюс ко всему, они стали количественно превосходить представительства, не имевшие банковской лицензии.;

Таким образом, в связи с ростом капитализации российского финансового сектора возросли возможности соблюдения финансовых условий для создания или приобретения дочерних банков. Также возрос спрос на банковское сопровождение хозяйственных операций на внешнем рынке с участием российских резидентов. Эти факторы привели к увеличению иностранного присутствия российских банков.

В настоящее время наиболее разветвленной филиальной сетью обладают два крупнейших российских банка-Сбербанк России и ВТБ. Оба банка имеют 14 дочерних банков, а также один и два иностранных филиала в Сбербанке и ВТБ соответственно. По данным автора, за последние тринадцать лет российскими собственниками было создано или приобретено около 71 банка, как в форме филиала, так и дочернего. Данная оценка основана на анализе количества новых кредитных организаций на внешнем рынке с преобладающим (50% и более) участием российских компаний. На таблицах вы можете видеть динамику новых представительств, филиалов и дочерних компаний, открытых или купленных за рубежом российскими участниками.

Следует отметить, что под российским участием понимаются инвестиции банков и других юридических лиц, плюс учитываются инвестиции физических лиц, имеющих российское гражданство. Тот факт, что наибольшее количество дочерних банков и филиалов открыто в странах СНГ и Восточной Европы - 33,8% и 28,2% соответственно, свидетельствует о том, что основной акцент в экспансии российских банков на внешний рынок направлен на страны, сопоставимые с Россией по уровню развития.

2.3 Исследование методов для оценки коммерческого банка

Сегодня, когда на рынке банковских услуг ощутимо влияние кризиса, важнейшей задачей является стратегическое развитие банка для обеспечения его устойчивого развития. Постоянно увеличивающаяся конкуренция среди банков, повышение требований по уровню капитала, банковские кризисы, а также снижение доходности во многих сферах российского отраслевого рынка являются причиной увеличения потребности в оценке коммерческих банков при проведении сделки слияния и поглощения. Также своевременная и качественная оценка банка и его деятельности способны дать информацию о его состоянии, что важно, так как при консолидации банк-кредитор (инвестор) приобретает не только акции, но и долги.

В современных российских условиях строгой систематизации, единства и теоретической обоснованности

такие сделки не имеют, так как не существует единственного подхода выбора критериев и методов оценки. Связано это с тем, что некоторые полученные качественные результаты очень сложно измерить. Методология оценки коммерческих банков недостаточно разработана, так как это новое и специфическое направление. Основная проблема рынка сделок слияния и поглощения в сфере банковских услуг – это многообразие моделей слияний и поглощений, большинство которых являются достаточно сложными. Такие модели содержат множество процессов, проведение которых требует больших излишних затрат и большого времени для реализации.

Методы оценки коммерческих банков имеют ряд отличий, это связано со специфическими особенностями анализируемого объекта. Банковская деятельность существенно отличается от деятельности традиционного предприятия по следующим причинам.

1. Малая доля имущества в активах банка. Банк приобретает только основные средства, с помощью которых он обеспечивает свою производственную деятельность. В свою очередь, они являются низколиквидными, потому что банковское оборудование, транспорт – это специфическая продукция с низким спросом на рынке.
 2. Специфичность бухгалтерского учета банка. Оценка банка определяет четкое требование, чтобы в основном балансе отражались условно незавершенные или незавершенные сделки, результат которых будет получен в будущем.
 3. Низкая доля собственных средств. Для традиционного производства доля собственных средств составляет 70%, когда для банковской деятельности – 20%. Однако на оценку коммерческого банка доля собственных средств имеет большое значение.
 4. Малая доля операционной прибыли в капитале банка. Анализ финансовых потоков банка является чрезвычайно сложным при общей оценке.
 5. Высокая цена нематериальных активов. К ним относят страховые гарантии депозитов, патенты и лицензии, депозитные франшизы и стабильность ресурсной базы.
- При оценке они способны существенно увеличить или уменьшить итоговую рыночную стоимость банка. Важнейшая задача при совершении сделки слияния и поглощения – это сохранить текущий персонал, менеджмент и клиентскую базу. Оценка коммерческого банка покажет более высокую стоимость, если банк имеет на рынке хорошую позицию, обладает доверием. Принято считать, что на сделку слияния и поглощения влияют факторы двух типов: внутренние и внешние. Внутренние факторы связаны с участниками сделки и их имиджем – руководители банков, которые создают трудности

Список использованных источников:

1. Банк Сосьете Женераль Восток сольется с Росбанком [Электронный ресурс] // Большой портал недвижимости: сайт. – Режим доступа: <http://www.bpn.ru/publications/59926/> (дата обращения: 19.10.2019)
2. Банковская консолидация: плюсы и минусы [Электронный ресурс].// Смыслография: сайт. – Режим доступа: <http://s-graph.ru/Articles/1/67/> (дата обращения: 19.10.2019)
3. Банковские операции [Электронный ресурс]: Учебник / А.В. Печникова, О.М. Маркова, Е.Б. Стародубцева. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 336 с. - ISBN 978-5-8199-0578-4 - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=439953> (дата обращения: 19.10.2019)
4. Банкиры о консолидации банков [Электронный ресурс].// Ведомости: сайт. – Режим доступа: <http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2018/12/24/622392-bankiri-okonsolidatsii-bankov> (дата обращения: 19.10.2019)
5. Банковское законодательство [Электронный ресурс]: Учебник / Е.Б. Стародубцева, О.М. Маркова; Под ред. Е.Ф. Жукова - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: Вузовский учебник: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 240 с. - ISBN 978-5-9558-0308-1 - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=406199> (дата обращения: 19.10.2019)
6. Бахрамов, Ю. М., Глухов, В. В. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. - 2-е изд. Стандарт третьего поколения. — СПб.: Питер, 2016. — 496 с.
7. Бегаева, А.А. Корпоративные слияния и поглощения: проблемы и перспективы правового регулирования [Электронный ресурс] / отв. ред. Н.И. Михайлов. – М.: "Инфотропик Медиа", 2017 г. – 132 с. - Режим доступа: <http://www.zahvat.ru/media/bookshelffile/original/33620.pdf> (дата обращения: 19.10.2019)
8. Богданова, Н.А. Этапы и процедурные особенности процессов слияния/присоединения и поглощения организаций [Электронный ресурс] / Н.А. Богданова // Аудит и финансовый анализ. – 2016. - №1. – С.1-9. Режим доступа: http://www.auditfin.com/fin/2016/1/2016_I_10_08.pdf (дата обращения: 19.10.2019)
9. Гохан, Патрик А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний [Электронный ресурс]: Патрик А. Гохан; Пер. с англ.- 4-е изд. - М.: Альпина Паблишер, 2017. - 741с. - Режим доступа:

- <http://znanium.com/bookread2.php?book=520064> (дата обращения: 19.10.2019)
10. Гражданский Кодекс Российской Федерации Часть первая. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ (дата обращения: 19.10.2019)
11. Due diligence кредитных организаций перед проведением сделок М&А в банковском секторе [Электронный ресурс] // Линия права: сайт. – Режим доступа: <http://www.lp.ru/files/filemanager/docs/reviews/65.pdf> (дата обращения: 19.10.2019)
12. Ефимова, Л.Г., Алексеева, Д.Г. Банковское право [Электронный ресурс]: уч. для бакалавров. - М.: Проспект, 2017. – 320 с. - Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=54455 (дата обращения: 19.10.2019)
13. Завершена процедура присоединения банка «Петрокоммерц» к «ФК Открытие» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://bankogolik.com/2995-zavershena-procedura-prisoedineniya-bankapetrokommernc-k-fk-otkrytie.html> (дата обращения: 19.10.2019)
14. Заявление Правительства РФ и ЦБР от 5 апреля 2016 г. «О Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2018 года» – Режим доступа: <http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/491345/#ixzz4BfE5kgjv> (дата обращения: 19.10.2019)
15. Индекс Герфиндаля и коэффициент концентрации [Электронный ресурс] // Источник отраслевой информации: сайт. – Режим доступа: http://www.mashportal.ru/Portals/0/article/18-Indeks-Gerfindalya-ikoefficient-koncentracii-2017_1.pdf (дата обращения: 19.10.2019)
16. Индекс концентрации [Электронный ресурс] // Profmeter: сайт. – Режим доступа: <http://profmeter.com.ua/Encyclopedia/detail.php?ID=1023> (дата обращения: 19.10.2019)
17. Как преодолеть сопротивление сотрудников переменам в процессах М&А [Электронный ресурс] // Корпоративный менеджмент: сайт. – Режим доступа: http://www.cfin.ru/investor/m_and_a/resistance.shtml (дата обращения: 19.10.2019)
18. Кац, Е.А. Разворот в сегмента М&А / Кац Е.А. // Банковское обозрение. – 2017. - №12. – с.24-27
19. Кидяев, И.И. Российская специфика М&А / И.И. Кидяев // Банковское дело. - 2010. - №6. - С.33-35
20. Кипор, А.Г. Реорганизация компании: присоединение и слияние / А.Г.Кипор // Зарплата. – 2017. - №6. - С.20-29
21. Ким, И.Д. Банки дешевают / И.Д. Ким // Банковское обозрение. - 2017. - №8
22. Ковалева, Е.Г. Банк уполномочен поглотить / Е.Г. Ковалева // Коммерсантъ-Деньги. – 2017. - №149
23. Косарев, В.Е. Банковские группы на пути капитализации российских банков. / В.Е. Косарев// Банковское дело. – 2017. -№5.-С.31-35
24. Классификация основных типов слияний и поглощений банков [Электронный ресурс] // Каталог статей и учебных пособий: сайт. - Режим доступа: <http://www.jourclub.ru/13/887/> (дата обращения: 19.10.2019)
25. Классификация основных типов слияний и поглощений компаний [Электронный ресурс] // MacroEconom: сайт. - Режим доступа: <http://www.macro-econom.ru/economics-666-1.html> (дата обращения: 19.10.2019)
26. Консолидация банков – тренд года [Электронный ресурс] // Ведомости: сайт. – Режим доступа: <http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2018/12/24/622382-konsolidatsiyabankov-trend-goda> (дата обращения: 16.06.2019)
27. Консолидация отрасли – мировые банки сокращают дублирующие функции [Электронный ресурс] // Ассоциация российских банков. Режим доступа: http://arb.ru/b2b/trends/konsolidatsiya_otrasli_mirovye_banki_sokrashchayut_dubliruyushchie_funktsii-9881845/ (дата обращения: 16.06.2019)
29. Концентрация банковской деятельности [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.banki.ru/wikibank/kontsentratsiya_bankovskoy_deyatelnosti/ (дата обращения: 19.10.2019)
30. Корпоративное управление [Электронный ресурс]: Учебник / В.Р. Веснин, В.В. Кафидов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 272 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=458808> (дата обращения: 19.10.2019)
31. Корпоративные альянсы [Электронный ресурс] // Электронная библиотека. Режим доступа: <http://economic.social/ekonomika/korporativnyie-alyansyi.html> (дата обращения: 19.10.2019)
32. Меры защиты от враждебных поглощений [Электронный ресурс].// Юридический портал: сайт. - Режим доступа: <http://www.centerbereg.ru/o4103.html> (дата обращения: 19.10.2019)
33. Михаил Шишханов: «Консолидация банковского сектора неизбежна» [Электронный ресурс] // banki.ru: сайт. – Режим доступа: <http://www.banki.ru/news/bankpress/?id=815371> (дата обращения: 16.06.2019)

34. Мировой бизнес: эпоха слияния компаний [Электронный ресурс].// РЦБ: сайт. – Режим доступа: <http://old.rcb.ru/archive/articles.asp?id=391> (дата обращения: 19.10.2019)
35. Некоторые практические аспекты слияний и поглощений банков [Электронный ресурс] // Корпоративный менеджмент: сайт. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/investor/mabanks-3.shtml#5> (дата обращения: 19.10.2019)
36. Некоторые проблемы и тенденции банковских слияний и поглощений в конце XX — начале XXI века [Электронный ресурс] // Финансы и Бизнес: научно-практический журнал. – Режим доступа: http://finbiz.spb.ru/download/1_2007_rogal.pdf (дата обращения: 16.06.2019)
37. Новая система банковского надзора в Европейском союзе [Электронный ресурс]// Режим доступа: http://www.cbr.ru/publ/moneyandcredit/usoskin_03_15.pdf (дата обращения: 19.10.2019)
38. Об утверждении перечня системно значимых кредитных организаций [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.cbr.ru/press/pr.aspx?file=20102018_100129ik2018-1020t10_01_03.htm (дата обращения: 19.10.2019)
39. Положение о реорганизации кредитных организаций в форме слияния и присоединения [Электронный ресурс].// Консультант Плюс: сайт. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_155927/#p32 (дата обращения: 19.10.2019)
40. Практика слияний и поглощений: правовые инструменты и риски [Электронный ресурс] // Экономика и жизнь: сайт. – Режим доступа: <https://www.eg-online.ru/article/160549/> (дата обращения: 16.06.2019)
42. Риски процесса интеграции компаний: источники, оценки компенсаций [Электронный ресурс] // Воронежский инновационно-технологический центр: сайт. – Режим доступа: <http://www.vitc.ru/investregion/2017/02/pdf/2017-02-11.pdf> (дата обращения: 19.10.2019)
43. Риски слияний и поглощений [Электронный ресурс] // MacroEconom: сайт. – Режим доступа: <http://www.macro-econom.ru/economs-4767-1.html> (дата обращения: 19.10.2019)
44. Риски слияний и поглощений кредитных организаций в современной России [Электронный ресурс] // Тензор: консалтинговая группа. Режим доступа: <http://www.tencon.ru/article/194> (дата обращения: 06.16.2019)
45. Риски слияний и поглощений кредитных организаций в современной России [Электронный ресурс] // корпоративно-правовые технологии. Режим доступа: http://corlet.ru/pub/articles/banking_law.php (дата обращения: 16.06.2019)
46. Рынок M&A: новые риски и новые возможности [Электронный ресурс] // Эффективное антикризисное управление: сайт. – Режим доступа: http://www.info.e-c-m.ru/magazine/68/eau_68_107.htm (дата обращения: 16.06.2019)
47. Рынок слияний и поглощений в России в 2017 году [Электронный ресурс] // КПМГ: сайт. – Режим доступа: http://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/S_MA_3r_2017.pdf (дата обращения: 19.10.2019)
48. Рынок слияний и поглощений в России в 2017 году [Электронный ресурс] // КПМГ: сайт. – Режим доступа: http://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/S_MA_4r_2018.pdf (дата обращения: 19.10.2019)
49. Сайт Агентства по страхованию вкладов [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.asv.org.ru/> (дата обращения: 19.10.2019)
50. Сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения: 19.10.2019)
51. Сделки LBO. Новое слово в слияниях и поглощения [Электронный ресурс] // Перед судом: сайт. - Режим доступа: http://www.peredsudom.ru/info/recom/recom_68.html (дата обращения: 19.10.2019)
52. СДЕЛКИ M&A. Купля-продажа банков [Электронный ресурс] // Энергия успеха: корпоративный журнал. – Режим доступа: http://www.vtb.ru/group/press/smi/energy_of_success/2008/18/8/643.php (дата обращения: 19.10.2019)
53. Сделки слияния и поглощения: есть необходимость, нет условий [Электронный ресурс] // Национальный Банковский Журнал. Режим доступа: <http://nbj.ru/publs/banki-i-biznes/2017/07/02/sdelki-m-a-neobxodimost-estuslovii-net/index.html> (дата обращения: 16.06.2019)
54. Силуанов: на повестке дня-консолидация банковской системы страны [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.banki.ru/news/lenta/?id=7536077> (дата обращения: 16.06.2019)
55. Слияние коммерческих банков [Электронный ресурс].// Развитие бизнессистем: сайт. – Режим доступа: <http://www.rbsys.ru/print.php?page=106&option=public> (дата обращения: 16.06.2019)
56. Слияния и поглощения компаний [Электронный ресурс].// Корпоративный менеджмент: сайт. - Режим

- доступа: <http://www.cfin.ru/press/management/1999-1/03.shtml> (дата обращения: 19.10.2019)
57. Снижение активности на рынке слияний и поглощений в банковском секторе [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.pwc.ru/ru/press-releases/2017/banking_m_a_apr_2017.html (дата обращения: 19.10.2019)
58. Состояние и перспективы развития рынка банковских слияний и поглощений в России [Электронный ресурс] // Креативная экономика: издательство. – Режим доступа: <http://old.creativeconomy.ru/articles/13133/> (дата обращения: 16.06.2019)
59. Сорокина, И.О. Развитие филиальной сети в условиях региональной экспансии крупных банков/ И.О. Сорокина // Банковский ритейл. – 2017. №2.-С.43-47
60. Стратегические союзы [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.cfin.ru/management/strategy/orgstr/strategic_unions.shtml (дата обращения: 19.10.2019)
61. Стратегический менеджмент [Электронный ресурс]: Учебник / Л.Г. Зайцев, М.И. Соколова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр, 2017. - 528 с. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=373808> (дата обращения: 19.10.2019)
62. Стратегия слияний и поглощений в российском банковском секторе [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://lomonosovmsu.ru/archive/Lomonosov_2016/1951/28447_cd48.pdf (дата обращения: 16.06.2019)
63. Тавасиев, А.М. Банковское дело: управление кредитной организацией [Электронный ресурс]: Учебное пособие / А. М. Тавасиев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. — 640 с. - ISBN 978-5-394-01264-8 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=511940> (дата обращения: 19.10.2019)
64. Too big to fail [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.banki.ru/wikibank/too_big_to_fail/ (дата обращения: 19.10.2019)
65. Устранение рисков при слияниях и поглощениях [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.psj.ru/saver_magazins/detail.php?ID=17648 (дата обращения: 19.10.2019)
66. Факторы, влияющие на эффективность сделок слияний и поглощений в России [Электронный ресурс].// Сейчас.ру: сайт. – Режим доступа: <http://www.sejchas.ru/bux/70635> (дата обращения: 19.10.2019)
67. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 (ред. от 05.04.2019) "О банках и банковской деятельности". – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/418512e77adab3a78ccd7890d06935de1797c899/ (дата обращения: 19.10.2019)
68. Что такое сделка слияния и поглощения? [Электронный ресурс] .// Генон: сайт. - Режим доступа: <http://www.genon.ru/GetAnswer.aspx?qid=ce03a729-1e4f-4a5d9b0d-892a3bb5cc17> (дата обращения: 16.06.2019)
69. Шувалов: банковская система нуждается в консолидации [Электронный ресурс]. // Вести ФМ: сайт. - Режим доступа: http://radiovesti.ru/article/show/article_id/158845 (дата обращения: 16.06.2019)
70. Экономика отрасли [Электронный ресурс]: Учебное пособие / Л.Е. Басовский. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 145 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=405099> (дата обращения: 19.10.2019)
71. Экономическая сущность LBO [Электронный ресурс] // Pollyanna Capital Partners: сайт. - Режим доступа: <http://www.pollyannacp.com/services/lbombo/> (дата обращения: 19.10.2019)
72. Эванс, Ф. Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях. Создание стоимости в частных компаниях / Ф. Ч. Эванс - М. : Альпина Паблишер, 2009, 336 с
73. Эскиндаров, М.А. Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах): учебное пособие / М.А. Эскиндаров, И.Ю.Беляева, А.Ю. Жданов, М.М.Пухова. – М.: КНОРУС, 2017. - 232 с.
74. Banking and capital markets: key themes 2018 [Электронный ресурс] // EY: сайт. – Режим доступа: <http://www.ey.com/GL/en/Services/Transactions/EY-global-financialservices-m-a-themes-bcm-key-themes-2018> (дата обращения: 19.10.2019)
75. Banking M&A Outlook 2018 [Электронный ресурс].// Deloitte: сайт. – Режим доступа: <http://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/us/Documents/mergersacquisitions/us-ma-banking-outlook-021915.pdf> (дата обращения: 19.10.2019)
76. Definition «Acquisition» [Электронный ресурс].// Definedterm: сайт. - Режим доступа: <https://definedterm.com/a/definition/69745> (дата обращения: 19.10.2019)
77. Definition «Acquisition» [Электронный ресурс].// Definedterm: сайт. - Режим доступа: <https://definedterm.com/a/definition/201739> (дата обращения: 19.10.2019)
78. Definition «Acquisition» [Электронный ресурс] // Definedterm: сайт. - Режим доступа: <https://definedterm.com/a/definition/217739> (дата обращения: 19.10.2019)
79. Definition «Merger» [Электронный ресурс].// Definedterm: сайт. - Режим доступа:

<https://definedterm.com/a/definition/69777> (дата обращения: 19.10.2019)

80. Definition «Merger» [Электронный ресурс].// Definedterm: сайт. - Режим доступа:

<https://definedterm.com/a/definition/204147> (дата обращения: 19.10.2019)

81. Definition «Merger» [Электронный ресурс] // Definedterm: сайт. - Режим доступа:

<https://definedterm.com/a/definition/217768> (дата обращения: 19.10.2019)

82. Mergers and Acquisitions in the Greek Banking Sector: An Event Study of a Proposal [Электронный ресурс].//

ScienceDirect: сайт. – Режим доступа: <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567114006807> (дата обращения: 19.10.2019)

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/vkr/93215>