

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования

«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

(Финансовый университет)

Новороссийский филиал

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала

Е. Н. Сеифриева
« 27 » 08 2020 г.


Л. Г. Данилова

Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика,
профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике» (очное обучение)

*Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала Финуниверситета
протокол № 38 от «26» августа 2021 г.*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»
протокол № 01 от «26» августа 2021 г.*

Новороссийск 2021

Составитель Данилова Л.Г. Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 Экономика, профиль «Оценка бизнеса в цифровой экономике» очное обучение (программа подготовки бакалавров). - Новороссийск: Финансовый университет, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2021. - 31 с.

В рабочей программе дисциплины представлены цели и задачи дисциплины, тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы

Содержание рабочей программы дисциплины

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2. Учебно-тематический план	10
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	14
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	16
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	16
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю .	18
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	19
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	25
9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	26
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	28
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	28
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения	28
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	29
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	29
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	29

1. Наименование дисциплины

Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения.

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-4	Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов	1. Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.	Знать: факторный анализ Уметь: использовать факторный анализ для оценки эффективности формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов
		2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	Знать: современную нормативно-правовую базу Российской Федерации, основные законодательные акты, применяемые в процедурах реорганизации бизнеса Уметь: правильно применять инструменты современных научных методов для расчета и интерпретации показателей деятельности экономических субъектов.
ПКН-6	Способность предлагать решения профессиональных задач в меняющихся финансово-экономических	1. Понимает содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы обоснования оперативных, тактических и стратегических управленческих решений	Знать: методику проведения экономического анализа деятельности экономического субъекта Уметь: обосновывать выбор управленческих решений в условиях реорганизации бизнеса.

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

	условиях	2. Предлагает варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности	Знать: варианты решений в условиях неопределенности Уметь: формулировать задачу, правильно применять инструменты современных научных методов для решения поставленной задачи в условиях неопределенности.
ПКП-4	Способность осуществлять планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации и повышению стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики	1. Осуществляет планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса.	Знать: основные подходы финансового планирования в условиях цифровизации экономики Уметь: содержательно и логично осуществлять планирование по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности для обеспечения роста стоимости бизнеса
		2. Учитывает риски цифровизации экономики при разработке и реализации указанных мероприятий.	Знать: методику расчета финансовых рисков Уметь: разрабатывать мероприятия по минимизации рисков финансово-хозяйственной деятельности организации в условиях цифровизации экономики

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение профиля «Оценка бизнеса в цифровой экономике» по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Очная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа – Аудиторные занятия	34	34
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	18	18
Самостоятельная работа	74	74
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

Очно – заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа – Аудиторные занятия	16	16
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	8	8
Самостоятельная работа	92	92
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса

Современные интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической глобализации. Виды интеграционных процессов. Жесткая, умеренная и мягкая интеграция.

Понятие реорганизации бизнеса в отечественной и зарубежной экономической теории. Реорганизация как имущественная трансформация отдельных хозяйствующих субъектов. Операционная и финансовая реструктуризация.

Действующие правовые основы, регулирующие процессы реорганизации бизнеса в Российской Федерации.

Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса. Слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование. Формы реорганизации, используемые для обозначения процесса концентрации (интеграции) и децентрализации (дезинтеграции).

Тема 2. Экономическая сущность сделок слияний и поглощений

Юридический, экономический и бухгалтерский подходы к определению понятий «слияние» и «поглощение». Сущность сделок слияний и поглощений в рамках юридического подхода. Базовые критерии признания сделки слиянием и поглощением.

Ключевые характеристики определения сущности сделок слияний и поглощений в рамках экономического толкования. Основная цель сделок слияний и поглощений. Функции сделок слияний и поглощений: защитная, инвестиционная, создания устойчивого преимущества, контрольная.

Определение понятий «слияние» и «поглощение» в рамках бухгалтерского подхода.

Классификация слияний и поглощений как интеграционных процессов. Основные классификационные признаки: согласованность интеграции, характер интеграции, национальная принадлежность объединяемых компаний, тип объединяемого бизнес-профиля, способ объединения потенциала, метод аккумулирования средств на осуществление сделки. Виды слияний и поглощений, их характеристика.

Внешние и внутренние факторы, оказывающие влияние на процессы слияний и поглощений.

Участники процесса М&А: компания-покупатель, компания-мишень, инвестиционные банки, институциональные инвесторы, юристы, бухгалтеры, эксперты по оценке, специалисты по связям с общественностью и другие.

Состояние и тенденции развития рынка слияний и поглощений. Волнообразность развития слияний и поглощений в мировой практике. Исторические этапы развития российского рынка слияний и поглощений, их особенности и предпосылки. Обзор рынка слияний и поглощений в России: состояние, характерные тенденции, масштабы, виды и направления сделок, отраслевая специфика.

Тема 3. Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений

Традиционные и специфические мотивы слияний и поглощений, их характеристика. Основные традиционные мотивы слияний и поглощений: рост, синергия (операционная, финансовая), диверсификация, прочие экономические мотивы, самоуверенность управляющих, другие мотивы. Специфические мотивы слияний и поглощений для российских компаний.

Способы осуществления интеграции компаний в зарубежной и отечественной практике.

Дружественные и недружественные слияния и поглощения, их особенности. Критерии разграничения дружественных и недружественных слияний и поглощений в зарубежной практике. Современная российская практика дружественных слияний: цели и способы. Агрессивные способы поглощений. Мотивы совершения недружественных поглощений, связанные с требованиями конкретного бизнеса и с получением сверхприбыли.

Методы недружественных поглощений, используемые в зарубежной и отечественной практике.

Способы защиты от захватов, применяемые компаниями в целях противодействия недружественному поглощению, их цель. Превентивные и активные способы защиты, их характеристика. Виды защиты, применяемые в зарубежной и российской практике.

Тема 4. Содержание процесса слияний и поглощений

Основные принципы слияний и поглощений.

Характеристика этапов процесса слияний и поглощений. Фаза планирования и фаза выполнения плана, ключевое содержание.

Бизнес-план как отражение стратегии поглощающей компании. Разработка бизнес-плана. Внешний и внутренний анализ компании, декларация миссии,

определение долгосрочной цели, выбор бизнес-стратегии достижения поставленных целей и стратегии ее реализации, разработка функциональной стратегии, создание системы управления реализацией стратегии.

Разработка плана слияния и поглощения. Содержание плана: финансовые и нефинансовые цели управления, требуемые ресурсы, перечень проводимых мероприятий и сроки поглощения. Тактика слияний и поглощений.

Проведение слияния и поглощения. Процесс поиска компании-мишени с использованием первичных критериев отбора. Скрининг. Установление первого контакта с компанией-мишенью. Способы установления контакта в зависимости от размера и организационно-правовой формы компании. Переговоры. Уточнение стоимости компании-мишени, структурирование сделки, проверка ее чистоты и разработка плана финансирования. Планирование интеграции. Завершение сделки и подписание заключительного договора. Интеграция после завершения сделки. Оценка стоимости компании после завершения сделки.

Тема 5. Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения

Характеристика методов определения стоимости компании-мишени. Доходный, затратный и сравнительный подходы.

Оценка стоимости компании-мишени на основе дисконтированного денежного потока. Алгоритм расчета. Обоснование длительности прогнозного периода. Прогноз чистой операционной прибыли. Обоснование ставки дисконтирования. Расчет свободного денежного потока. Определение стоимости инвестированного капитала. Определение продленной стоимости компании. Расчет окончательной стоимости компании-мишени.

Оценка стоимости компании-мишени на основе экономической прибыли. Расчет экономической прибыли. Определение суммарной дисконтированной экономической прибыли в прогнозном периоде. Расчет суммарной

дисконтированной экономической прибыли в постпрогнозный период. Расчет стоимости компании-мишени.

Оценка стоимости компании-мишени на основе активов. Метод чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Их характеристика и алгоритмы расчетов.

Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей. Метод сделок (продаж). Метод рынка капитала. Метод мультипликаторов. Основопологающие принципы использования методов, их достоинства, недостатки и технологии применения.

Тема 6. Структурирование сделок слияний и поглощений

Понятие структурирования сделки слияния и поглощения. Оптимальная структура сделки.

Основные аспекты процесса структурирования сделки слияния и поглощения, их последовательность и взаимосвязь.

Механизм (инструмент) слияния и поглощения. Возможные формы инструмента слияния и поглощения.

Формирование новой компании. Различные формы организации компании после завершения сделки.

Способ и вариант оплаты. Денежные и не денежные средства платежа. Оплата в рассрочку. Возможность выплаты определенной части общей суммы при условии достижения поглощенной компанией в будущем определенных показателей. Риск, связанный с различными формами оплаты.

Тип (вид) поглощения. Преимущества и недостатки различных видов поглощения.

Налогообложение сделки.

Тема 7. Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний

Экономические выгоды и издержки слияний и поглощений. Оценка экономических выгод слияний и поглощений.

Понятие издержек, возникающих в процессе слияний и поглощений. Анализ издержек слияний и поглощений. Особенности оценки издержек, проводимых различными способами. Оценка издержек слияний и поглощений, финансируемых за счет свободных денежных средств, за счет выпуска дополнительных акций, на основе обмена акциями между компаниями-участницами. Расчет издержек на основе оценки выигрыша акционеров поглощаемой компании.

Экономическая эффективность целесообразности сделок слияний и поглощений. Критерии целесообразности. Чистая приведенная стоимость как основной критерий экономической обоснованности сделки слияния и поглощения. Факторы, влияющие на экономический эффект от интеграции. Расчет экономического эффекта от сделки. Определение экономической эффективности сделки.

Оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях. Оценка синергетического эффекта на основе расчета свободного денежного потока и величины синергетического эффекта. Характеристика сравнительного и раздельного подходов к расчету величины синергетического эффекта. Максимальная цена сделки слияния и поглощения.

5.2. Учебно-тематический план

Очная форма обучения

№	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа					
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах		

1	Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса	14	4	2	2	2	10	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
2	Экономическая сущность сделок слияний и поглощений	14	4	2	2	2	10	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
3	Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	14	4	2	2	2	10	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
4	Содержание процесса слияний и поглощений	14	4	2	2	2	10	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
5	Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения	14	4	2	2	2	10	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
6	Структурирование сделок слияний и поглощений	18	8	4	4	4	10	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
7	Оценка синергетического эффекта в сделках	20	8	4	4	4	12	Обсуждение вопросов, выступления,

	слияния и поглощения компаний							решение практико-ориентированных задач, решение кейса
	В целом по дисциплине	108	36	18	18	18	72	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %					50		

Очно – заочная форма обучения

№	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1	Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса	15	2	1	1	1	13	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
2	Экономическая сущность сделок слияний и поглощений	15	2	1	1	1	13	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
3	Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	15	2	1	1	1	13	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления

4	Содержание процесса слияний и поглощений	15	2	1	1	1	13	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
5	Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения	15	2	1	1	1	13	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
6	Структурирование сделок слияний и поглощений	15	2	1	1	1	13	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
7	Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	18	4	2	2	2	14	Обсуждение вопросов, выступления, решение практико-ориентированных задач, решение кейса
	В целом по дисциплине	108	16	8	8	8	92	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %					50		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса	<ol style="list-style-type: none"> 1. Реорганизация бизнеса: понятие и виды. 2. Реорганизация и реструктуризация бизнеса. 3. Законодательно-нормативное регулирование процессов реорганизации в России. 4. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса. 5. Правовые способы слияний и поглощений в практике Европейского Союза. 6. Правовые способы слияний и поглощений в России. <p>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-11</p>	Устный опрос, презентация индивидуального задания по текущей теме лекции, индивидуальное задания студентам
Экономическая сущность сделок слияний и поглощений	<ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие сделок слияний и поглощений 2. Содержание юридического, экономического и бухгалтерского подходов к определению сущности слияний и поглощений 3. Классификация слияний и поглощений как интеграционных процессов 4. Факторы, влияющие на процессы слияний и поглощений 5. Участники процесса слияний и поглощений 6. Состояние и тенденции развития процессов слияний и поглощений <p>Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-11</p>	Устный опрос, презентация индивидуального задания по текущей теме лекции, решение задач
Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	<ol style="list-style-type: none"> 1. Традиционные и специфические мотивы слияний и поглощений, их характеристика 2. Способы осуществления интеграции компаний в зарубежной и российской практике 3. Дружественные и недружественные слияния и поглощения <ol style="list-style-type: none"> а) терминологическое понимание дружественного и враждебного слияния и поглощения в зарубежных странах, критерии разграничения; б) мотивы совершения дружественных и недружественных слияний и поглощений в российской практике 4. Методы недружественных поглощений в зарубежной и российской практике 5. Способы защиты от захвата, применяемые компаниями в целях противодействия враждебному поглощению (зарубежная и российская практика) 	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач

	Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-11	
Содержание процесса слияний и поглощений	<ol style="list-style-type: none"> 1. Основные принципы слияний и поглощений 2. Характеристика этапов процесса слияний и поглощений 3. Бизнес-план как отражение стратегии поглощающей компании 4. Разработка плана слияния и поглощения 5. Проведение слияния и поглощения Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-11	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения	<ol style="list-style-type: none"> 1. Характеристика методов определения стоимости компании-мишени 2. Оценка стоимости компании-мишени на основе дисконтированного денежного потока 3. Оценка стоимости компании-мишени на основе экономической прибыли 4. Оценка стоимости компании-мишени на основе активов 5. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-11	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Структурирование сделок слияний и поглощений	<ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие процесса структурирования сделки слияния (поглощения). Оптимальная структура сделки 2. Механизм (инструмент) слияния (поглощения) 3. Факторы, влияющие на выбор инструмента поглощения, форма инструмента 4. Организация компании после завершения сделки 5. Форма оплаты сделки. Риск, связанный с различными формами оплаты 6. Вид поглощения. Преимущества и недостатки различных видов поглощения Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-11	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	<ol style="list-style-type: none"> 1. Экономические выгоды слияния (поглощения), условия возникновения 2. Издержки, возникающие в процессе слияния (поглощения), их характеристика 3. Расчет возможных и реальных издержек слияния (поглощения) 4. Экономическая эффективность интеграции 5. Расчет и оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях Рекомендуемые источники из раздела 9: 1-11	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса	1. Причины неорганического роста компаний . 2. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса.	Изучение законодательной базы по реорганизации бизнеса в форме слияния и поглощений. Изучение учебной литературы с целью определения целей, задач, решаемых в сделках слияний и поглощений. Подготовка к обсуждению вопросов по указанной теме. Выявление тенденций развития рынка слияний и поглощений и изучение интеграционных процессов на международном рынке.
Тема 2. Экономическая сущность сделок слияний и поглощений	1. Исторические этапы развития российского рынка слияний и поглощений, их особенности и предпосылки, национальные особенности развития сделок слияния и поглощения в России по сравнению с другими странами, отраслевая специфика сделок российских компаний.	Изучение учебной литературы и научных статей отечественных и зарубежных авторов. Подготовка к проведению анализа сделок слияния и поглощения с использованием юридического, экономического и бухгалтерского подходов. Изучение статистических материалов, представленных в информационной системе Блумберг по сделкам реорганизации бизнеса. Подготовка к обсуждению вопросов темы.
Тема 3. Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	1. Способы защиты от захватов, применяемые компаниями в целях противодействия недружественному поглощению, их цель. 2. Превентивные и активные	Изучение учебной литературы, освещающей традиционные и специфические мотивы слияний и поглощений, их основные характеристики. Подготовка к обсуждению основных вопросов

	<p>способы защиты, их характеристика.</p> <p>3. Виды защиты, применяемые в зарубежной и российской практике.</p>	<p>темы.</p>
<p>Тема 4.</p> <p>Содержание процесса слияний и поглощений</p>	<p>1. Интеграция после завершения сделки.</p> <p>2. Оценка стоимости компании после завершения сделки.</p>	<p>Изучение основной и дополнительной литературы, поиск примеров для характеристики различных этапов процесса слияний и поглощений. Изучение учебной литературы с целью углубления знаний и понимания организации и методики оценки сделок M&A. Изучение основных фаз планирования и реализации сделок слияния и поглощения, их ключевого содержания</p>
<p>Тема 5.</p> <p>Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения</p>	<p>1. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей.</p> <p>2. Метод сделок (продаж).</p> <p>3. Метод рынка капитала.</p> <p>4. Метод мультипликаторов.</p> <p>5. Основополагающие принципы использования методов, их достоинства, недостатки и технологии применения.</p>	<p>Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы оценки по оценке бизнеса. Изучение методов определения стоимости компании-мишени. Доходный, затратный и сравнительный подходы. Подготовка к решению практико – ориентированных заданий.</p>
<p>Тема 6.</p> <p>Структурирование сделок слияний и поглощений</p>	<p>1. Преимущества и недостатки различных видов поглощения.</p> <p>2. Налогообложение сделки.</p>	<p>Изучение основной и дополнительной литературы, использование ресурсов интернет для подготовки к анализу и обсуждению основных аспектов процесса структурирования сделки слияния и поглощения, их последовательности и взаимосвязи.</p>
<p>Тема 7.</p> <p>Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний</p>	<p>1. Характеристика сравнительного и раздельного подходов к расчету величины синергетического эффекта. 2. Максимальная цена сделки слияния и поглощения.</p>	<p>Изучение и оценка экономических выгод слияний и поглощений компаний. Оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях. Определение экономической эффективности сделки.</p>

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Темы контрольных работ:

1. Раскройте содержание терминов «реструктуризация» и «реорганизация» бизнеса.
2. Сформулируйте основные цели и мотивы сделок слияния и поглощения.
3. Охарактеризуйте общие принципы реструктуризации предприятий, в том числе проведения сделок слияния и поглощения.
4. Укажите основные критерии выбора стратегических решений при проведении слияния и поглощений.
5. Укажите основные факторы успешной реализации сделок слияния и поглощения.
6. Государственное регулирование процессов реструктуризации хозяйствующих субъектов различных организационно-правовых форм.
7. Охарактеризуйте процедуры реорганизации бизнеса путем: слияния, присоединения, выделения, разделение, преобразование.
8. Сформулируйте причины и направления сделок слияния и поглощения на разных стадиях жизненного цикла организации.
9. Чем определяется необходимость проведения реструктуризации для достижения относительного благополучия организации? Обязательна ли реструктуризация в случае банкротства предприятия?
10. Критерии оценки эффективности сделок слияния и поглощения.
11. Обоснуйте целесообразность применения метода дисконтированных денежных потоков для оценки эффективности сделок слияния и поглощения. Каковы особенности расчета показателей денежного потока и обоснования ставки дисконтирования для реализации подобных сделок.

12. Опишите требования к формированию команды по проведению сделки слияния и поглощения.
13. Источники и методы финансирования сделок слияния и поглощения, обоснование и выбор источников финансирования сделок.
16. Назовите критерии, параметры выбора целевой компании в сделках слияния и поглощения в условиях кризиса.
17. Особенности реструктуризации акционерного капитала предприятия-должника.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине»;

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций умений и знаний

Перечень вопросов к зачету

1. Понятие реорганизации бизнеса, виды и формы.
2. Понятие слияния и поглощения, экономическое содержание.
3. Экономические формы слияний и поглощений.
4. Классификация основных типов слияний и поглощений.
5. Участники процесса слияний и поглощений.
6. Основные мотивы сделок слияний и поглощений.
7. Способы слияний и поглощений.

8. Особенности дружественных и враждебных поглощений.
9. Стратегии захвата компании-цели, их содержание.
10. Способы защиты от захвата компании-мишени, их характеристика.
11. Процесс слияния и поглощения, его содержание.
12. Основные этапы процесса слияний и поглощений.
13. Характеристика этапа планирования слияния и поглощения.
14. Характеристика этапа выполнения плана, его основные стадии.
15. Содержание бизнес-плана при проведении слияний и поглощений.
16. Разработка плана слияния и поглощения.
17. Основные критерии отбора компании-мишени.
18. Способы установления первого контакта с потенциальной компанией-мишенью.
19. Процесс переговоров как этап сделки по слиянию и поглощению, его характеристика.
20. Методы финансирования сделки слияния и поглощения.
21. Планирование интеграции до завершения сделки слияния и поглощения.
22. Интеграция после завершения сделки слияния и поглощения.
23. Основные методы оценки стоимости компании-мишени.
24. Оценка стоимости компании на основе дисконтированных денежных потоков (FCFF, FCFE).
25. Метод оценки стоимости компании на основе стоимости активов.
26. Оценка стоимости компании на основе рыночных показателей.
27. Методы финансового моделирования и их применение для определения стоимости сделки слияния и поглощения.
28. Этапы определения стоимости сделки слияния и поглощения.
29. Структурирование сделки слияния и поглощения: понятие, содержание.

30. Основные характеристики процесса структурирования сделки слияния и поглощения. Оптимальная структура сделки.
31. Формы инструмента слияния и поглощения и их выбор.
32. Выбор организационно-правовой формы объединенной компании после слияния и поглощения.
33. Формы оплаты в сделках слияний и поглощений.
34. Методы преодоления разногласий между поглощающей компанией и компанией-мишенью по поводу цены сделки.

Практико-ориентированное задание

Ситуационная задача 1

Известны следующие данные о компаниях, участвующих в сделке M&A:

Исходные данные	Фирма А	Фирма В
Количество акций в обращении	3000	2000
Цена акции	40	20

Премия к рыночной цене фирмы В предполагается в размере 30 процентов. Приобретение компании осуществляется за наличные. Фирма А стремится приобрести фирму В, так как она рассчитывает в результате проекта интеграции снизить себестоимость единицы продукции с 100 до 90 долл., объем производства продукции после сделки M&A составит 1 000 единиц. Фирма считает, что инвестиционный период составит 5 лет, целевая норма доходности равна 15 процентов

Задание: Определить чистую приведенную стоимость сделке M&A.

Ситуационная задача 2

Известны следующие данные о компаниях, участвующих в сделке M&A:

Исходные данные	Фирма А	Фирма В
Количество акций в обращении	200	470

Прибыль на акцию	4	7
P/E (цена/прибыль на акцию)	12	16

Премия к рыночной цене составляет 40 процентов. Выкуп осуществляется через обмен акций.

Задание: Определите: 1) коэффициент обмена; 2) прибыль на акцию новой фирмы.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания															
ПКН-4	Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов	1. Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.	<p>Задание 1. Организации «А» и «В» в разной степени используют собственный и заемный капитал для финансирования текущей и инвестиционной деятельности. Данные по используемому капиталу и результатам деятельности организаций А и В приведены в таблице.</p> <p style="text-align: right;">Тыс. руб.</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>Показатель</th> <th>А</th> <th>В</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Собственный капитал</td> <td>2000</td> <td>4500</td> </tr> <tr> <td>Заемный капитал</td> <td>5000</td> <td>2500</td> </tr> <tr> <td>Доходы от реализации продукции</td> <td>5500</td> <td>5500</td> </tr> <tr> <td>Расходы на производство реализованной продукции</td> <td>4100</td> <td>4100</td> </tr> </tbody> </table> <p>Рассчитайте эффект финансового рычага для обеих организаций при ставке по кредиту 10%, действующей ставке налога на прибыль. Сравните полученный результат. Сделайте вывод об эффективности использования компаниями А и В заемного капитала.</p>	Показатель	А	В	Собственный капитал	2000	4500	Заемный капитал	5000	2500	Доходы от реализации продукции	5500	5500	Расходы на производство реализованной продукции	4100	4100
		Показатель	А	В														
Собственный капитал	2000	4500																
Заемный капитал	5000	2500																
Доходы от реализации продукции	5500	5500																
Расходы на производство реализованной продукции	4100	4100																
2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	<p>Задание 2. Рост предприятия в результате слияния с другими предприятиями – это неотъемлемая составляющая его успеха. Повышается суммарная стоимость двух предприятий, могут расти в цене акции.</p> <p>Известны следующие данные по предприятиям:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>Показатели</th> <th>Предприятие А</th> <th>Предприятие В</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Текущая прибыль,</td> <td>270</td> <td>40</td> </tr> </tbody> </table>	Показатели	Предприятие А	Предприятие В	Текущая прибыль,	270	40											
Показатели	Предприятие А	Предприятие В																
Текущая прибыль,	270	40																

			<table border="1"> <tr> <td>тыс. руб.</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Число акций, штук</td> <td>4500</td> <td>2500</td> </tr> <tr> <td>Прибыль на акцию, руб.</td> <td>60</td> <td>16</td> </tr> </table> <p>Предприятие А поглощает предприятие В с помощью слияния акционерного капитала и следующего менового соглашения: 1 акция предприятия В равна 0,6 акций предприятия А. Определить показатели предприятия А после поглощения.</p>	тыс. руб.			Число акций, штук	4500	2500	Прибыль на акцию, руб.	60	16
тыс. руб.												
Число акций, штук	4500	2500										
Прибыль на акцию, руб.	60	16										
ПКН-6	Способность предлагать решения профессиональных задач в меняющихся финансово-экономических условиях	1. Понимает содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы обоснования оперативных, тактических и стратегических управленческих решений	<p>Задание 1. Компания А имеет следующую структуру капитала, которая считается оптимальной: заемный капитал – 70%, собственный капитал – 30%. В течение года фирма планирует привлечь и инвестировать в новые проекты 50 млн. рублей. Предполагается, что нераспределенная прибыль за год составит 3 млн. рублей. Компания сможет привлечь заемный капитал в форме облигационного займа по ставке 9%. Планируется также размещение дополнительного выпуска обыкновенных акций. Стоимость собственного капитала на финансирование новых проектов (с учетом нераспределенной прибыли и дополнительного выпуска акций) составляет 11%. Ставка налога на прибыль – 20%.</p> <p>Какой объем новых инвестиций может быть выполнен за счет собственных источников для поддержания оптимальной структуры капитала? Какую величину потребности в собственном капитале необходимо будет удовлетворить за счет дополнительной эмиссии обыкновенных акций? Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) для финансирования новых проектов.</p>									
		2. Предлагает варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности	<p>Задание 2. Определите финансовый эффект, ожидаемый инвестором сделки М&А, при условии расчета стоимости компании-продавца по $WACC_B$, используя следующие данные:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Показатель</th> <th colspan="2">Компании до объединения</th> </tr> <tr> <th>Покупатель А</th> <th>Продавец В</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Собственный капитал, млн руб.</td> <td>900,0</td> <td>1200,0</td> </tr> <tr> <td>Заемный капитал, млн руб.</td> <td>1800,0</td> <td>400,0</td> </tr> </tbody> </table>	Показатель	Компании до объединения		Покупатель А	Продавец В	Собственный капитал, млн руб.	900,0	1200,0	Заемный капитал, млн руб.
Показатель	Компании до объединения											
	Покупатель А	Продавец В										
Собственный капитал, млн руб.	900,0	1200,0										
Заемный капитал, млн руб.	1800,0	400,0										

			Цена заемного капитала, %	11,0	10,0										
			Коэффициент налоговых платежей	0,2	0,2										
			Уровень систематического риска	2,40	2,60										
			Среднерыночная ставка процента, %	9,0	9,0										
			Безрисковая ставка процента, %	6,0	6,0										
			Операционный поток, млн руб.	2500,0	1130,0										
			Длительность прогнозного периода, лет	5,0											
			Прогнозные темпы роста, %	4,0	5,0										
			Постпрогнозные темпы роста, %	3,0	4,0										
ПКП-4	Способность осуществлять планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации и повышению стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики	1. Осуществляет планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса.	<p>Задание 1. На начало года соотношение оборотных и внеоборотных активов компании составило 3:1, при этом собственный капитал в 2 раза превышал заемный, а краткосрочные обязательства составляли 50% заемного капитала. Сумма долгосрочных обязательств на начало года была равна 400 тыс. руб., доля дебиторской задолженности в структуре оборотных активов составляла 30%, товарно-материальных запасов – 40%. На конец года суммарный объем активов увеличился на 15%; при этом соотношение оборотных и внеоборотных активов изменилось и составило 2:1. Объемы дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов увеличились на 10% и 20% соответственно. Выручка за отчетный год составляет 5 000 тыс. руб. соответственно, себестоимость произведенной продукции – 3 650 тыс. руб.</p> <p>Рассчитайте коэффициенты деловой активности компании, сделайте вывод об эффективности использования компанией своих ресурсов.</p>												
		2. Учитывает риски цифровизации экономики при разработке и реализации указанных мероприятий.	<p>Задание 2. Даны показатели деятельности двух компаний в сделке M&A, млн. рублей</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Показатели</th> <th>Персей</th> <th>Орфей</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Выручка</td> <td>4500</td> <td>3200</td> </tr> <tr> <td>Себестоимость без амортизации, в % от выручки</td> <td>88</td> <td>90</td> </tr> <tr> <td>Амортизация</td> <td>200</td> <td>75</td> </tr> </tbody> </table>			Показатели	Персей	Орфей	Выручка	4500	3200	Себестоимость без амортизации, в % от выручки	88	90	Амортизация
Показатели	Персей	Орфей													
Выручка	4500	3200													
Себестоимость без амортизации, в % от выручки	88	90													
Амортизация	200	75													

			Эффективная ставка налога на прибыль, в %	25	25
			Оборотный капитал	23	17
			Рыночная стоимость акционерного капитала	2300	1400
			Баланс кредитов полученных и погашенных	160	250
<p>Обе компании стабильно развиваются, и предполагаемый тем их роста 5% в течение долгосрочного периода. Расходы капитального характера будут совпадать с амортизацией. Коэффициент бета для обеих компаний равен -1. Рыночная премия составляет 5,5%. Выплачиваются проценты по займам в размере 8,5%. Безрисковая процентная ставка равна 7%. В результате слияния этих компаний себестоимость снизится до уровня 85%.</p> <p>Рассчитать синергетический эффект сделки M&A от снижения себестоимости.</p>					

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативно-правовые документы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ (ред. От 07.02.2017).
2. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. От 03.07.2016) «Об акционерных обществах» (с изм. И доп., вступ. В силу с 01.01.2017).
3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. От 03.07.2016) "О рынке ценных бумаг".
4. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О несостоятельности (банкротстве)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017).
5. Федеральный закон от 21.12.2001 N 178-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О приватизации государственного и муниципального имущества" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016).

Рекомендуемая литература

а) основная:

6. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч.1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Юрайт, 2018. — 377 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — Электронная версия печатной публикации. — Доступ из ЭБС Юрайт. — URL: <https://www.biblio-online.ru/book/finansovyy-menedzhment-v-2-ch-chast-1-osnovnye-ponyatiya-metody-i-konceptsi-420908> (дата обращения: 26.08.2019). — Текст : электронный.

7. Морозко, Н.И. Финансовый менеджмент в малом бизнесе : учебник / Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 347 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — Электронная версия печатной публикации. — Доступ из ЭБС Znanium.com. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/1010117> (дата обращения: 26.08.2019). — Текст : электронный.

8. Проскурин, В.К. Анализ, оценка и финансирование инновационных проектов : учебное пособие / В.К. Проскурин. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Вуз. учебник : ИНФРА-М, 2018. — 136 с. — Электронная версия печатной публикации. — Доступ из ЭБС Znanium.com. — URL : <http://znanium.com/catalog/product/944381> (дата обращения: 26.08.2019). — Текст : электронный.

б) дополнительная:

9. Корпоративные финансы : учебник для обучающихся по программе высшего образования направление подготовки «Экономика» (квалификационная (степень) «бакалавр») / под редакцией М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. — Москва : КНОРУС, 2018. — 480 с. — (Бакалавриат и магистратура). — Электронная версия печатной публикации. — Доступ из ЭБС Book.ru. — URL: <https://book.ru/book/927958> (дата обращения: 26.08.2019). — Текст : электронный.

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. — 516 с. — (Экономическая политика: между кризисом и модернизацией). — Текст : непосредственный.

11. Проскурин, В.К. Анализ и финансирование инновационных проектов : учебное пособие / В.К. Проскурин ; под редакцией И.Я. Лукасевича. — Москва : Вуз. учебник : ИНФРА-М, 2014. — 112 с. — Электронная версия печатной публикации. — Доступ из ЭБС Znanium.com. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/428004> (дата обращения: 26.08.2019). — Текст : электронный.

12. Реорганизация бизнеса: слияние и поглощение : коллективная монография / под редакцией Л.Г. Паштовой. — Москва : КНОРУС, 2018. — 206 с. — Электронная версия печатной публикации. — Доступ из ЭБС Book.ru. — URL: <https://www.book.ru/view3/930270/1> (дата обращения: 26.08.2019). — Текст : электронный.

9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

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/\(http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf\)](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.znaniy.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>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, а именно, - Положения о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю), утвержденные приказом Финуниверситета от 01.04.2014 г. №611/о (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Распоряжения»/«Приказы Финуниверситета».

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения

1. Windows, Microsoft Office.

2. Антивирус ESET Endpoint Security

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» -

<http://www.skrin.ru/>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации – не предусмотрено.

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

Для осуществления образовательного процесса в рамках дисциплины необходимо наличие специальных помещений.

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения лекций, семинарских и практических занятий, выполнения курсовых групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Специальные помещения должны быть укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Проведение лекций и семинаров в рамках дисциплины осуществляется в помещениях:

- оснащенных демонстрационным оборудованием;

- оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет»;
- обеспечивающих доступ в электронную информационно - образовательную среду университета.