

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной
и методической работе

Е.А. Каменева
24.10.2022г.

Капанова Л.Д.

РЕОРГАНИЗАЦИЯ БИЗНЕСА

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
40.04.01 «Юриспруденция», направленность программы магистратуры
«Юрист для частного бизнеса и власти»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,
протокол № 23 от 18.10.2022г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 34 от 10.10.2022г.*

Москва 2022

Рецензенты: Тютюкина Е.Б., д.э.н., профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления факультета Экономики и бизнеса

Л.Д. Капанова

Реорганизация бизнеса: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 40.04.01 «Юриспруденция», направленность программы магистратуры «Юрист для частного бизнеса и власти» - М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления факультета Экономики и бизнеса, 2022. – 28 с.

В программе представлен перечень компетенций, формирование которых обеспечивает данная дисциплина, учебно-тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, содержание семинарских занятий, формы внеаудиторной самостоятельной работы, фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации, учебно-методическое и программное обеспечение.

Капанова Людмила Дмитриевна

Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения

© Л.Д. Капанова 2022
© Финансовый университет, 2022

Содержание

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 в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)	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	7
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	9
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	10
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	10
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	11
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	13
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	21
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины.....	22
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	24
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	26
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:	26
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:	27
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	27
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	27

1. Наименование дисциплины

Реорганизация бизнеса

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	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПК-3	Способность к системно-аналитическому мышлению, позволяющему адекватно воспринимать и оценивать организационные и правовые риски, предлагать правовые решения, направленные на повышение эффективности функционирования органов государственной власти и бизнеса	1. Демонстрирует системно-аналитическое мышление и применяет метод критического анализа проблемных ситуаций, возникающих в сфере хозяйственной деятельности юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, а также в сфере деятельности государственных и муниципальных органов власти.	Знать – основы нормативно -правового регулирования процессов реорганизации бизнеса (компаний) в российской Федерации; методы критического анализа проблемных ситуаций, методы оценки финансовых рисков, возникающих при реорганизации компании. Уметь - применять юридический, экономический и бухгалтерский подходы к оценке процессов реорганизации бизнеса, анализировать полученную информацию для оценки хозяйственных и правовых рисков при принятии стратегических решений развития компании.
		2. Составляет и оформляет документацию, связанную с ведением договорной работы, досудебным урегулированием споров и организацией судебной защиты.	Знать – источники получения информации для проведения реорганизации компаний, участвовать в формировании стратегии реорганизации бизнеса, планировать реорганизацию, а также знать методологию расчетов основных финансово-экономических показателей оценки стоимости бизнеса при его реорганизации. Уметь – применять результаты расчетов основных показателей по компаниям-участникам сделок реорганизации бизнеса; осуществлять экономико-математическое моделирование сделок по реорганизации бизнеса.
		3.Разрабатывает практические рекомендации, направленные на повышение эффективности функционирования органов государственной власти и бизнеса.	Знать – основы финансового анализа сделок реорганизации бизнеса, их структурирования и применять их на практике. Уметь – на основе проведенного анализа процесса реорганизации бизнеса разрабатывать практические рекомендации, направленные на повышение эффективности деятельности организации.

ПКН-6	Способность решать сложные юридические проблемы (ситуации), адаптироваться в условиях меняющейся правовой реальности, принимать оптимальные управленческие решения	1.Обосновывает механизм принятия оптимальных управленческих решений, основанных на междисциплинарных знаниях и правилах деловой и межличностной коммуникации.	Знать – правовые основы процесса реорганизации бизнеса в Российской Федерации; механизм принятия оптимальных управленческих решений в рамках экономического обоснования и юридического подхода к проведению сделок по реорганизации бизнеса. Уметь - обосновывать механизм принятия оптимальных управленческих решений в процессе реорганизации бизнеса, опираясь на данные расчетов, свидетельствующих об эффективности реорганизации бизнеса и применять законодательство, регулирующее реорганизацию компаний.
		2.Выявляет нестандартные оптимальные подходы к решению задач в условиях меняющейся правовой реальности	Знать – подходы к решению задач в условиях меняющейся правовой реальности и с учетом экономического обоснования сделок по реорганизации бизнеса. Уметь - выявлять нестандартные подходы к решению задач при реорганизации бизнеса в условиях экономической нестабильности и правовой реальности.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Реорганизация бизнеса» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры «Юрист для частного бизнеса и власти» по направлению подготовки 40.04.01 «Юриспруденция».

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

для очной формы обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	30	30
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	22	22
Самостоятельная работа	78	78
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

для заочной формы обучения Института онлайн-образования

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	16	16
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	12	12
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. Реорганизация юридического лица в современной бизнес-среде

Современные процессы реорганизации бизнеса в условиях экономической глобализации. Реорганизация бизнеса посредством присоединения (поглощения), слияния, разделения, преобразования, выделения как стратегия развития компании. Базовые критерии различных видов реорганизации бизнеса в соответствии с российским законодательством. Изменение организационно-правовой формы организации бизнеса. Понятие и сущность процесса реорганизации бизнеса, цели (защитные, инвестиционные, стратегические, интересы акционеров), причины (расширение деятельности предприятия, его размеров; свертывание деятельности; необходимость финансовой санации; необходимость изменения полноты ответственности собственников по обязательствам предприятия; диверсификация деятельности; налоговые мотивы; необходимость увеличения собственного капитала с целью покрытия потребности в капитале и повышении уровня кредитоспособности). Нормативно-правовое регулирование процессов реорганизации бизнеса в Российской Федерации. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса.

Юридический, экономический и бухгалтерский подходы к определению понятий реорганизация бизнеса. Мотивы проведения различных сделок в реорганизации: предполагаемая синергия (финансовая, операционная,

налоговая), географическое расширение, вертикальная и горизонтальная интеграция.

Политика реорганизации бизнеса в контексте стратегии развития компании. Выбор между реорганизацией бизнеса, в том числе посредством сделок слияния и присоединения, и органическим ростом компании. Основные причины для неорганического роста (логика принятия решений о приобретениях): «эффект масштаба», комплементарные синергии, специфические активы приобретаемой компании, изменение конкурентной среды в результате покупки и закрытия конкурирующего бизнеса, желание продать бизнес по более выгодной цене др.).

Тема 2. Организация процесса реорганизации компаний

Процесс принятия решения о реорганизации. Этапы проведения сделок реорганизации бизнеса: комплексная диагностика внешней и внутренней среды организации (ситуационный, экономический, организационно – управленческий анализ); формирование концепции стратегии реорганизации; разработка компонентов программы реорганизации; анализ эффективности, экономичности и результативности проведения реорганизации; контроль за реализацией программы реорганизации). Особенности планирование сделки, проведение аналитической работы, уточнение стоимости сделки, структурирование сделки, переговоры ответственных сторон, подготовка, подписание соглашения. Основные задачи сторон при планировании и осуществлении сделок. Оценочный этап. Определение целесообразности проведения сделки. Основные подходы к оценке бизнеса. Доходный, затратный и сравнительный подходы. Характеристика методов определения стоимости компании.

Всесторонний анализ документации. Юридическая и финансовая проверки (due diligence). Структурирование сделки. Закрытие сделки. Негативные последствия, ошибки в планировании и проведении сделки, как причины неудач большинства сделок. Споры, вытекающие из сделок между участниками сделок.

Тема 3. Методы финансирования и оплаты сделок реорганизации бизнеса

Характеристика методов финансирования сделок реорганизации. Выбор метода финансирования сделок: самофинансирование или долговое финансирование. Возможности и практика комбинирования источников

финансирования. Способы финансирования сделок: внутренние источники, выпуск акций, привлечение заемных средств. Мезонинное финансирование и его использование в России. Сделки с долговым финансированием: выкуп компаний за счет долгового финансирования (LBO), мусорные облигации (junk bonds), программы участия служащих в акционерном капитале (ESOP).

Формы оплаты сделок по реорганизации бизнеса: денежные средства, акции, облигации. Последствия использования разных форм оплаты.

Тема 4. Оценка эффективности процесса реорганизации бизнеса

Методология оценки эффективности сделок по реорганизации компаний. Метод анализа финансовой отчетности (accounting studies), Методы дисконтированных денежных потоков (DCF), сравнительные методы, методы, основанные на анализе экономической прибыли компаний (economic profit approaches), опросы менеджеров (surveys of executives). Основные детерминанты эффективности сделок реорганизации бизнеса на развитых и развивающихся рынках капитала. Источники «создаваемой» стоимости: учет денежных потоков, стоимости капитала, изменения финансовых показателей.

Финансовое моделирование в процессе анализа и оценки сделки: типы моделей, расчет показателей EPS и P/E новой компании. Эффективность сделок для компаний-целей и компаний-покупателей. Основные риски, связанные с проведением сделок слияния и поглощения. Влияние корпоративного управления на эффективность сделок реорганизации.

5.2. Учебно-тематический план для очной формы обучения

№	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа – Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	Реорганизация юридического лица в современной бизнес-среде	27	8	2	6	19	Опрос, обсуждение вопросов, выступления

2	Организация процесса реорганизации компаний	27	8	2	6	19	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
3	Методы финансирования и оплаты сделок реорганизации бизнеса	28	8	2	6	20	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
4	Оценка эффективности процесса реорганизации бизнеса	26	6	2	4	20	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
	В целом по дисциплине	108	30	8	22	78	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %		28	27	73	72	

для заочной формы обучения Института онлайн-образования

№	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа – Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	Реорганизация юридического лица в современной бизнес-среде	28	5	1	4	23	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
2	Организация процесса реорганизации компаний	26	3	1	2	23	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления

3	Методы финансирования и оплаты сделок реорганизации бизнеса	28	5	1	4	23	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
4	Оценка эффективности процесса реорганизации бизнеса	26	3	1	2	23	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
	В целом по дисциплине	108	16	4	12	92	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %		15	25	75	85	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
Реорганизация юридического лица в современной бизнес-среде	<p>1. Реорганизация бизнеса: понятие и виды. Цели и причины реорганизации компаний.</p> <p>2. Реорганизация и реструктуризация бизнеса.</p> <p>3. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса.</p> <p>4. Понятие сделок слияний и поглощений.</p> <p>5. Содержание юридического, экономического и бухгалтерского подходов к определению сущности слияний и поглощений.</p> <p>6. Классификация слияний и поглощений как интеграционных процессов.</p> <p>7. Факторы, влияющие на процессы реорганизации бизнеса.</p> <p>Рекомендуемые источники: 6, 7,9.</p>	Обсуждение вопросов, дискуссия, анализ зарубежных и российских публикаций.
Организация процесса реорганизации компаний	<p>1. Процесс принятия решения о реорганизации. Этапы проведения сделок реорганизации бизнеса.</p> <p>2. Характеристика этапов процесса слияний и поглощений.</p> <p>3. Определение целесообразности проведения сделки по реорганизации бизнеса. Оптимальная структура сделки.</p> <p>4. Основные подходы к оценке бизнеса.</p> <p>5. Характеристика методов определения стоимости компании в сделках по реорганизации бизнеса.</p> <p>Рекомендуемые источники: 6, 7,9.</p>	Обсуждение вопросов семинарского занятия, рассмотрение практических примеров по теме занятий и обсуждение полученных результатов.

Методы финансирования и оплаты сделок реорганизации бизнеса	1. Характеристика методов финансирования сделок реорганизации. Выбор метода финансирования сделок. 2. Сделки с долговым финансированием. 3. Форма оплаты сделки. Риск, связанный с различными формами оплаты сделок. Рекомендуемые источники: 6, 7, 8, 9.	Обсуждение вопросов в виде круглого стола, рассмотрение кейсов по финансированию сделок реорганизации бизнеса.
Оценка эффективности процесса реорганизации бизнеса	1. Методология оценки эффективности сделок по реорганизации компаний 1. Экономические выгоды реорганизации компаний, условия возникновения. 2. Издержки, возникающие в процессе реорганизации компаний, их характеристика. 3. Расчет возможных и реальных издержек реорганизации, осуществляемой в различных формах. 4. Экономическая эффективность интеграции. 5. Расчет и оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях. Рекомендуемые источники: 6, 7, 9.	Обсуждение вопросов семинарского занятия, рассмотрение практических примеров по теме занятий и обсуждение. Решение практико-ориентированных задач. Обсуждение полученных результатов.

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
Реорганизация юридического лица в современной бизнес-среде.	1. Причины органического и неорганического роста компаний. 2. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса 3. Исторические этапы развития зарубежного и российского рынка слияний и поглощений, их особенности и предпосылки	Подбор и изучение литературы; подготовка докладов Подготовка к обсуждению вопросов по указанной теме. Изучение законодательной базы по реорганизации бизнеса. Изучение учебной литературы с целью определения целей, задач, решаемых в сделках слияний и поглощений. Выявление основных тенденций развития рынка слияний и поглощений. Изучение интеграционных процессов компаний на международном рынке
Организация процесса реорганизации компаний.	1. Интеграция компаний после завершения сделки. 2. Оценка стоимости компании после завершения сделки. Подходы и методы оценки бизнеса при его реорганизации. 3. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных	Изучение основной и дополнительной литературы, изучение компьютерных баз данных и интернет-источников, подготовка докладов и кейс-стади по сделкам слияния и поглощения.

	показателей. (метод сделок (продаж), метод рынка капитала, метод мультипликаторов)	
Методы финансирования и оплаты сделок реорганизации бизнеса	Современные методы финансирования и оплаты сделок, их достоинства, недостатки. Примеры из практики.	Изучение основной и дополнительной литературы, изучение компьютерных баз данных и интернет-источников.
Оценка эффективности процесса реорганизации бизнеса	Сравнительная характеристика подходов к расчету величины синергетического эффекта в сделках.	Изучение и оценка экономических выгод слияний и поглощений компаний. Оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях. Определение экономической эффективности сделки

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

Примерная тематика контрольных работ

1. Законодательное регулирование реорганизации бизнеса.
2. Основные цели и задачи реорганизации предприятий.
3. Особенности реорганизации фирмы в форме выделения.
4. Особенности реорганизации акционерных обществ.
5. Причины слияний и поглощений предпринимательских фирм.
6. Примеры процессов слияний и поглощений фирм в современной российской экономике.
7. Современные тенденции консолидации бизнеса.
8. Юридический, экономический и бухгалтерский подходы к определению понятий реорганизация бизнеса.
9. Оценка эффективности сделки по слиянию и поглощению: основные подходы и направления их развития.
10. Причины возможной неэффективности сделки по слиянию и поглощению.
11. Реорганизация компаний как способ финансового оздоровления.
12. Основные цели и причины реорганизации бизнеса в условиях нестабильного экономического развития.

13. Банкротство и процедура реорганизации бизнеса.
14. Особенности реализации основных этапов реорганизации бизнеса.
15. Планирование сделок реорганизации бизнеса: критерии достижения успеха.
16. Выбор стратегии реализации сделки слияния и поглощения: критерии обоснования.
17. Сравнительный анализ и обоснование различных моделей проведения сделок реорганизации бизнеса.
18. Использование ключевых показателей результативности сделок слияния и поглощения на примере конкретных сделок.
19. Проблема выбора и обоснования оптимальной структуры источников финансирования реорганизации бизнеса.
20. Использование различных подходов для оценки компаний при реорганизации бизнеса: проблема выбора.
21. Пути и методы реорганизации компании с целью повышения ее эффективности.
22. Особенности современного этапа слияний и поглощений: проблемы и возможности.
23. Враждебные поглощения: регулирование и функции в рыночной экономике.
24. Проблемы различных аспектов регулирования сделок слияния и поглощения в условиях России.
25. Российские сделки слияния и поглощения: общие черты и отличия от сделок на развитых рынках.
26. Влияние сделок слияния и поглощения на рыночную стоимость компании-цели и компании-захватчика.
27. Конкуренция и сделки слияния и поглощения.
28. Сделки слияния и поглощения: влияние на конкурентоспособность компаний.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

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

Примерный перечень вопросов к зачету:

1. Понятие реорганизации бизнеса, виды и формы.
2. Нормативно-правовое регулирование процессов реорганизации бизнеса в Российской Федерации.
3. Политика реорганизации бизнеса в контексте стратегии развития компании.
4. Основные причины для неорганического роста компании.
5. Основания (причины) для проведения реорганизации бизнеса.
6. Основные мотивы слияний и поглощений, их содержание.
7. Ключевые особенности основных форм расширения бизнеса с точки зрения гражданского, трудового и налогового законодательства.
8. Юридический, экономический и бухгалтерский подходы к определению понятий реорганизация бизнеса.
9. Основания для выбора наиболее подходящей формы реорганизации в соответствии с основополагающими целями компании.
10. Основные этапы и методы реорганизации бизнеса. Процесс планирования реорганизации компании.
11. Понятие оптимизации организационной структуры в российских компаниях.

12. Порядок составления плана реорганизации бизнеса и оценка активов.
13. Мотивы проведения слияний и поглощений.
14. Алгоритм расчета свободного денежного потока для акционеров, для компании в целом в сделках слияния и поглощения.
15. Содержание финансовой синергии при слияниях и поглощениях.
16. Характеристика методов определения стоимости компании при реорганизации бизнеса в целом, в сделках слияния и поглощения в частности.
17. Методические подходы, используемые при анализе инвестиционной привлекательности компании-цели в сделках слияния и поглощения.
18. Сравнительная характеристика основных форм интеграции бизнеса при его реорганизации. Их преимущества и недостатки.
19. Реорганизация бизнеса с позиции акционеров компании. Это угроза или возможность развития? Обосновать свое мнение.
20. Раскройте механизм максимизации доходов акционеров при реструктуризации, с помощью каких инструментов можно достичь максимизации доходов акционеров.
21. Опишите основные принципы реорганизации компании в случае банкротства.
22. Особенности дружественных и враждебных поглощений.
23. Стратегии захвата компании-цели, их содержание.
24. Способы защиты от захвата компании-мишени, их характеристика.
25. Мультипликаторы, которые используются для оценки инвестиционной привлекательности компании-цели в сделках M&A (P/E, EV/ S, EV/EBIT, EV/EBITDA).
26. Оценка эффективности сделок M&A. Ключевые показатели, определяющие рост стоимости компании.
27. Показатели ROA, ROE, ROIC, ROCE в инвестиционном анализе реорганизации бизнеса.
28. Возможности использования различных методов финансирования реорганизации бизнеса на российском рынке.

29. Основные шаги по оценке создаваемой стоимости на основе показателей P/E, EV/EBITDA.

30. Основные этапы создания финансовой модели оценки стоимости компании методом DCF, их содержание и характеристика.

31. Принципиальные отличия подхода к оценке стоимости компании методом DCF от оценки по показателям P/E, EV/EBITDA.

32. Методы финансирования реорганизации бизнеса на примере сделок слияния и поглощения.

33. Охарактеризуйте методы защиты от недружественного поглощения в Российской и мировой практике.

34. Проблемы интеграции бизнеса после завершения сделки слияния и поглощения.

35. Расчет показателей EPS и P/E в инвестиционном анализе сделок M&A и их значение для оценки результативности сделки.

36. Метод добавленной экономической стоимости (EVA) в оценке бизнеса при M&A.

37. Синергетический эффект и его проявление при сделках слияния и поглощения. Алгоритм расчета.

38. Использование LBO в финансирование сделок слияния и поглощения.

39. Метод добавленной акционерной стоимости (SVA) в оценке бизнеса при M&A.

40. Доходный метод оценки бизнеса при M&A.

41. Метод оценки стоимости компании на основе стоимости активов.

42. Оценка стоимости компании на основе рыночных показателей.

Пример практико-ориентированного задания

Определите синергетический эффект, ожидаемый инвестором сделки M&A, при условии расчета стоимости компании-продавца по WACC_В, используя следующие данные:

Показатель	Компании до объединения	
	Покупатель А	Продавец В
Собственный капитал, млн. руб	. 2700,0	750,0

Заемный капитал, млн. руб	1800,0	250,0
Цена заемного капитала, %	10,0	10,0
Коэффициент налоговых платежей	0,2	0,2
Уровень систематического риска	2,30	2,40
Среднерыночная ставка процента	0,10	0,10
Безрисковая ставка процента	0,06	0,06
Операционный поток компании, млн. руб.	600,0	2500,0
Длительность прогнозного периода, лет	5,0	
Прогнозные темпы роста компании, %	6,0	5,0
Постпрогнозные темпы роста компании, %	4,0	3,0
Прогнозные темпы роста объединенной компании, %	7,0	
Постпрогнозные темпы роста объединенной компании, %	5,0	

Рекомендации: 1) Рассчитать WACC компании- продавца; 2) Рассчитать WACC объединенной компании; 3) Вспомнить расчет рычаговой и безрычаговой беты; 4) рассчитать стоимость каждой компании до сделки слияния и поглощения, используя один из известных Вам методов оценки стоимости компании; 5) Рассчитать стоимость объединенной компании, используя метод дисконтированных денежных потоков; 6) рассчитать синергетический эффект от сделки.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность к системно-аналитическому мышлению, позволяющему адекватно воспринимать и оценивать организационные и правовые риски, предлагать правовые решения, направленные на повышение эффективности функционирования органов государственной власти и бизнеса (ПК-3)	1. Демонстрирует системно-аналитическое мышление и применяет метод критического анализа проблемных ситуаций, возникающих в сфере хозяйственной деятельности юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, а также в сфере деятельности государственных и муниципальных органов власти.	Знать – основы нормативно - правового регулирования процессов реорганизации бизнеса (компаний) в российской Федерации; методы критического анализа проблемных ситуаций, методы оценки финансовых рисков, возникающих при реорганизации компании. Уметь - применять юридический, экономический и бухгалтерский подходы к оценке процессов реорганизации бизнеса, анализировать полученную информацию для оценки хозяйственных и правовых рисков при принятии стратегических решений развития компании.	Задание 1. – Охарактеризуйте проблемы, возникающие при реорганизации бизнеса. Приведите основные виды реорганизации бизнеса в Российской Федерации в соответствии с законодательством. Задание 2 – Приведите проблемы, возникающие в процессе реализации стратегии неорганического роста компаний, в том числе сделок по слияния и поглощению, которые приводят к неполучению потенциальных выгод. Задание 3 – Выделите группы рисков процесса реорганизации бизнеса. Приведите методы их оценки и критического анализа. Перечислите возможные причины их возникновения и последствия.

	2. Составляет и оформляет документацию, связанную с ведением договорной работы, досудебным урегулированием споров и организацией судебной защиты.	<p>Знать – источники получения информации для проведения реорганизации компаний, участвовать в формировании стратегии реорганизации бизнеса, планировать реорганизацию, а также знать методологию расчетов основных финансово-экономических показателей оценки стоимости бизнеса при его реорганизации.</p> <p>Уметь – применять результаты расчетов основных показателей по компаниям-участницам сделок реорганизации бизнеса; осуществлять экономико-математическое моделирование сделок по реорганизации бизнеса.</p>	Задание 4. – какие проблемы существует в применении российского законодательства к процессу реорганизации бизнеса. В чем особенности различных видов реорганизации бизнеса.															
			Задание 5. Проанализируйте правовое регулирование механизмов слияний и поглощений публичных акционерных обществ по российскому законодательству. Раскройте процедуры, используемые при слиянии и поглощении публичных обществ; рассмотрите аспекты реорганизация публичных обществ, процесс покупка активов публичного общества, приобретение акций публичного общества.															
			Задание 6. Рассмотрите возможные положительные и отрицательные эффекты от сделок слияния и поглощения на рынке корпоративного контроля на разных уровнях экономической системы, результаты внесите в таблицу															
			Оценка эффектов от сделок															
			<table><tr><td>Уровень</td><td>Положительный эффект</td><td>Отрицательный эффект</td></tr><tr><td>Отоасль</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Корпорация</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Акционеры</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Менеджмент</td><td></td><td></td></tr></table>	Уровень	Положительный эффект	Отрицательный эффект	Отоасль			Корпорация			Акционеры			Менеджмент		
			Уровень	Положительный эффект	Отрицательный эффект													
Отоасль																		
Корпорация																		
Акционеры																		
Менеджмент																		

	3.Разрабатывает практические рекомендации, направленные на повышение эффективности функционирования органов государственной власти и бизнеса.	Знать – основы финансового анализа сделок реорганизации бизнеса, их структурирования и применять их на практике. Уметь – на основе проведенного анализа процесса реорганизации бизнеса разрабатывать практические рекомендации, направленные на повышение эффективности деятельности организации.	Задание 7. Компания А имеет следующую структуру капитала, которая считается оптимальной: заемный капитал – 60%, собственный капитал – 40%. В течение года компания планирует привлечь и инвестировать в новые проекты 40 млн. рублей. Предполагается, что нераспределенная прибыль за год составит 4 млн. рублей. Компания сможет привлечь заемный капитал в форме облигационного займа по ставке 11%. Планируется также размещение дополнительного выпуска обыкновенных акций. Стоимость собственного капитала на финансирование новых проектов (с учетом нераспределенной прибыли и дополнительного выпуска акций) составляет 13%. Ставка налога на прибыль – 20%. Какой объем новых инвестиций может быть выполнен за счет собственных источников для поддержания оптимальной структуры капитала? Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) для финансирования новых проектов																		
Способность решать сложные юридические проблемы (ситуации), адаптироваться в условиях меняющейся правовой реальности, принимать оптимальные управленческие решения (ПКН-6)	1Обосновывает механизм принятия оптимальных управленческих решений, основанных на междисциплинарных знаниях и правилах деловой и межличностной коммуникации.	Знать – правовые основы процесса реорганизации бизнеса в Российской Федерации; механизм принятия оптимальных управленческих решений в рамках экономического обоснования и юридического подхода к проведению сделок по реорганизации бизнеса. Уметь - обосновывать механизм принятия оптимальных управленческих решений в процессе реорганизации бизнеса, опираясь на данные расчетов, свидетельствующих об эффективности реорганизации бизнеса и применять законодательство, регулирующее реорганизацию компаний.	Задание 8. Перечислите основные этапы сделок реорганизации бизнеса и необходимые документы для них.																		
			Задание 9. Сделка присоединения совершена посредством обмена акций присоединяемой компании на акции компании инициатора сделки. Необходимо определить меновое соотношение акций при условии сохранения дохода на акцию после совершения сделки слияния и поглощения																		
			<table><tr><td>Показатель деятельности</td><td>Поглощающая компаний А</td><td>Целевая компания В</td></tr><tr><td>Текущая прибыль, руб</td><td>20 000 000</td><td>5 000 000</td></tr><tr><td>Количество акций, шт.</td><td>5 000 000</td><td>2 000 000</td></tr><tr><td>Прибыль на акцию, руб/шт</td><td>4,0</td><td>2,5</td></tr><tr><td>Цена одной акции руб/шт</td><td>64</td><td>30</td></tr><tr><td>Отношение цены акции к прибыли на одну акцию</td><td>16</td><td>12</td></tr></table>	Показатель деятельности	Поглощающая компаний А	Целевая компания В	Текущая прибыль, руб	20 000 000	5 000 000	Количество акций, шт.	5 000 000	2 000 000	Прибыль на акцию, руб/шт	4,0	2,5	Цена одной акции руб/шт	64	30	Отношение цены акции к прибыли на одну акцию	16	12
			Показатель деятельности	Поглощающая компаний А	Целевая компания В																
			Текущая прибыль, руб	20 000 000	5 000 000																
			Количество акций, шт.	5 000 000	2 000 000																
			Прибыль на акцию, руб/шт	4,0	2,5																
Цена одной акции руб/шт	64	30																			
Отношение цены акции к прибыли на одну акцию	16	12																			

	2.Выявляет нестандартные оптимальные подходы к решению задач в условиях меняющейся правовой реальности	<p>Знать– подходы к решению задач в условиях меняющейся правовой реальности и с учетом экономического обоснования сделок по реорганизации бизнеса.</p> <p>Уметь - выявлять нестандартные подходы к решению задач при реорганизации бизнеса в условиях экономической нестабильности и правовой реальности.</p>	<p>Задание 10 Перечислите признаки готовящегося захвата компании и методы защиты компании от захвата.</p> <p>Задание 11. Представьте законодательную базу, посредством которой осуществляется регулирование реорганизации бизнеса, в том числе сделок слияния и поглощения в России. Основные направления ее развития в последние годы.</p>
--	--	---	---

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

Нормативные правовые акты

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).

Основная литература:

6. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры: для студ. вузов, обуч. по напр. "Финансовый менеджмент" / И.Я. Лукасевич. - Москва: Юрайт, 2017. - 378 с. - Текст : непосредственный. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 377 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488925> (дата обращения: 28.09.2022).— Текст : электронный.
- 7.Ендовицкий Д.А. Экономический анализ слияний/поглощений компаний: научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.Е. Соболева. - Москва: КноРус, 2010. - 440 с. - Текст: непосредственный. - То же. - 2020. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/934622> (дата обращения: 28.09.2022). — Текст : электронный.

Дополнительная литература:

8. Корпоративные финансы: учебник / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. - Москва: Кнорус, 2016. - 480 с. - (Бакалавриат и магистратура). – Текст : непосредственный. – То же. – 2022. – ЭБС BOOK.ru. – URL:<https://book.ru/book/943100> (дата обращения: 28.09.2022). — Текст : электронный.

9. Реорганизация бизнеса: слияние и поглощение: учебник для направления бакалавриата "Экономика" / С.О. Мусиенко, М.Р. Гудова, Н.И. Лахметкина [и др.]; под ред. Л.Г.Паштовой; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2020. - 284 с. - (Бакалавриат). - Текст : непосредственный. – То же. – 2022. – ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/942822> (дата обращения: 28.09.2022). – 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/>

3. Федеральная служба государственной статистики - <http://www.gks.ru/>

4. Статистика Банка России - <http://cbr.ru/statistics/>

5. Росбизнесконсалтинг - <http://www.rbc.ru/>

6. Журнал «Эксперт» - <http://expert.ru/>

7.Электронные ресурсы БИК:

•Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>

•Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

•Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>

•Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>

•Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>

- Электронно-библиотечная система издательства Проспект
<http://ebs.prospekt.org/books>
- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
- Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников»
<https://grebennikon.ru/>
- Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
- Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
- Финансовая справочная система «Финансовый директор»
<http://www.1fd.ru/>
- Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
- СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
- Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>
- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
- Электронные продукты издательства Elsevier
<http://www.sciencedirect.com>
- Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
- Информационно-аналитическая база данных EMIS Global
<https://www.emis.com/php/companies/overview/index>
- Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу
<https://hstalks.com/business/>
- Oxford Scholarship Online <https://oxford.universitypressscholarship.com/>
- Коллекция научных журналов Oxford University Press
<https://academic.oup.com/journals/>
- Scopus <https://www.scopus.com>
- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks
<http://link.springer.com/>

•Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>

•База данных научных журналов издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Изучение дисциплины предполагает сочетание аудиторных занятий и самостоятельной работы студентов. Аудиторные занятия проводятся в форме лекций и семинарских занятий.

Курс лекций сопровождается наглядной презентацией, включающей базовые понятия, практические примеры, схемы, графики, табличный материал.

При подготовке к семинарским занятиям студентам следует:

- до очередного практического занятия по материалам лекции и рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей теме занятия;
- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе.

Семинарские занятия предполагают:

- обсуждение в интерактивной форме вопросов в области оценки объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов (дискуссия, круглый стол и пр.);
- подготовку докладов, выступление и участие в групповом обсуждении студенческих презентаций, выполненных на определенную тему в рамках самостоятельной работы;
- решение практико-ориентированных, ситуационных, тестовых, исследовательских заданий и кейсов на применение различных подходов и методов к оценке нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности для различных целей.

Для эффективного участия в работе семинарского занятия студентам рекомендуется пользоваться периодической литературой, электронными библиотечными системами, аналитическими информационными системами, а также информацией интернет-сайтов, приведенных в соответствующем разделе.

Самостоятельная работа предполагает выполнение специальных исследовательских заданий по отдельным темам, написания домашней контрольной работы, подготовки доклада с использованием презентации.

Контрольная работа охватывает основной материал соответствующих разделов программы и включает один теоретический вопрос и одну практико-ориентированную задачу (кейс) на применение конкретного подхода к оценке объекта интеллектуальной собственности.

Требования к выполнению контрольной работы:

- раскрытие в полном объеме ответа на теоретический вопрос и правильное имеющегося кейса (практико-ориентированного задания) с применением соответствующих источников информации, методов анализа рынка и программного обеспечения при расчетах;

- наличие формул и обоснованных пояснений к расчетам;
- наличие выводов по полученным результатам;
- соблюдение требований к оформлению;
- наличие правильно оформленного списка источников.

Оценивание контрольной работы:

- максимальная оценка всей работы – 10 баллов (отлично);
- максимальная оценка за ответ на теоретический вопрос – 4 балла, правильно решенный кейс – 6 баллов;
- правильное оформление работы, списка источников, соблюдение сроков сдачи – 2 балла.

Основной формой семинарского занятия, проводимого в интерактивной форме, является дискуссия. Дискуссия состоит из трех этапов:

На первой стадии вырабатывается определенная установка на решение поставленной проблемы. При этом перед студентом стоит задача уяснить

проблему и цель дискуссии. Главное правило дискуссии – выступить должен каждый. Кроме того, необходимо: внимательно выслушивать выступающего, не перебивать, аргументировано подтверждать свою позицию, не повторяться, не допускать личной конфронтации, сохранять беспристрастность, не оценивать выступающих, не выслушав до конца и не поняв позицию.

Вторая стадия – стадия оценки – предполагает ситуацию сравнения, сопоставления, конфликта идей, методов решения задачи. На этой стадии студент может сразу внести свои предложения, а может сначала просто выступить, а позже сформулировать свои предложения. При этом он должен:

- не уходить от темы;
- оперативно проводить анализ высказанных идей, мнений, позиций.

В конце дискуссии у студентов есть право самим оценить свою работу (рефлексия).

Третья стадия – стадия консолидации – предполагает выработку определенных единых или компромиссных мнений, позиций, решений. На этом этапе осуществляется контролирующая функция. Студенты анализируют и оценивают проведенную дискуссию, подводят итоги, результаты.

Подготовка к дискуссии включает в себя изучение материала, полученного на лекции и дополнительного материала, рекомендованного преподавателем.

При подготовке к зачету студентам рекомендуется параллельно прорабатывать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

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 Kaspersky.

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Справочная правовая система КонсультантПлюс»: www.consultant.ru
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. Информационная аналитическая система Bloomberg.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

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

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.