

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

**Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления
Факультет экономики и бизнеса**

Документ подписан усиленной неквалифицированной электронной подписью
Организация: Финансовый университет при Правительстве РФ
Утверждено: Проректор по учебной и методической работе Е.А. Каменева
Сертификат: kYUA5AC416k4dPB31priuF18DAzMDLqn
Дата: 17.03.2026 г.

Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки:

38.03.01 - Экономика,

Образовательная программа «Бизнес и корпоративные финансы»

Профиль:

«Бизнес и корпоративные финансы»

Рекомендовано

Факультет экономики и бизнеса

(протокол № 47 от 17.12.2024 г.)

Одобрено

Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления

(протокол № 9 от 28.11.2024 г.)

© Москва 2026

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 (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	11
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	13
6.1.	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	13
6.2.	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	16
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	17
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	23
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	24
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	26
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	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	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	Способность выявлять тенденции и прогнозировать развитие бизнеса в реальном секторе экономики; формулировать предложения по повышению устойчивости компаний в условиях цифровизации экономики	Применяет знания тенденций развития бизнеса в реальном секторе экономики для финансово-экономического прогнозирования.	знать: основные тенденции развития бизнеса и особенности функционирования экономического субъекта в реальном секторе экономики для составления прогнозов его развития; инструменты расчета и обоснования финансовых показателей бизнеса для принятия решений по его развитию. уметь: использовать методический инструментарий для оценки и определения эффективности формирования и использования потенциала экономических субъектов для выявления возможностей его роста в процессе реорганизации бизнеса.
		Предлагает меры по повышению устойчивости компаний в условиях цифровизации экономики.	знать: логику проведения анализа деятельности экономического субъекта; основные подходы интерпретации показателей для оценки деятельности экономических субъектов уметь: рассчитывать и интерпретировать показатели деятельности экономических субъектов для принятия решения о реорганизации бизнеса

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения» относится к «Модуль "Стратегические решения финансирования"».

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

Очно-заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа-Аудиторные занятия	16	16
Лекции	4	4
Семинары, практические занятия	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. 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 аккумуляирования 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 постпрогнозном периоде. 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. Основополагающие

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

№ п/п	Наименование тем(разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах				
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоя тельная работа
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практическ ие занятия	
1	Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса	12	2	1	1	10
2	Экономическая сущность сделок слияний и поглощений	11	1	0	1	10
3	Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	12	2	1	1	10
4	Содержание процесса слияний и поглощений	11	1	0	1	10
5	Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения	18	3	1	2	15
6	Структурирование сделок слияний и поглощений	16	1	0	1	15
7	Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	28	6	1	5	22
	Итого	108	16	4	12	92

5.3. Содержание семинаров

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса	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.	Устный опрос, презентация индивидуального задания по текущей теме лекции, индивидуальное задание студентам
Экономическая сущность сделок слияний и поглощений	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	Устный опрос, презентация индивидуального задания по текущей теме лекции, решение задач
Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	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 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
Содержание процесса слияний и поглощений	1. Основные принципы слияний и поглощений 2. Характеристика этапов процесса слияний и поглощений 3. Бизнес-план как отражение стратегии поглощаемой компании 4. Разработка плана слияния и поглощения 5. Проведение слияния и поглощения	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач

Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения	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	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Структурирование сделок слияний и поглощений	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	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	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	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
Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса	Причины неорганического роста компаний. 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
Экономическая сущность сделок слияний и поглощений	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.
Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	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.	Изучение учебной литературы, освещающей традиционные и специфические мотивы слияний и поглощений, их основные характеристики. Подготовка к обсуждению основных вопросов темы.
Содержание процесса слияний и поглощений	Интеграция после завершения сделки. Оценка стоимости компании после завершения сделки.	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.
Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения	1. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей. 2. Метод сделок (продаж). 3. Метод рынка капитала. 4. Метод мультипликаторов. 5. Основопологающие принципы использования методов, их достоинства, недостатки и технологии применения.	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.
Структурирование сделок слияний и поглощений	1. Преимущества и недостатки различных видов поглощения. 2. Налогообложение сделки.	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.
Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	Характеристика сравнительного и раздельного подходов к расчету величины синергетического эффекта. Максимальная цена сделки слияния и поглощения.	Изучение и оценка экономических выгод слияний и поглощений компаний. Оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях. Определение экономической эффективности сделки.

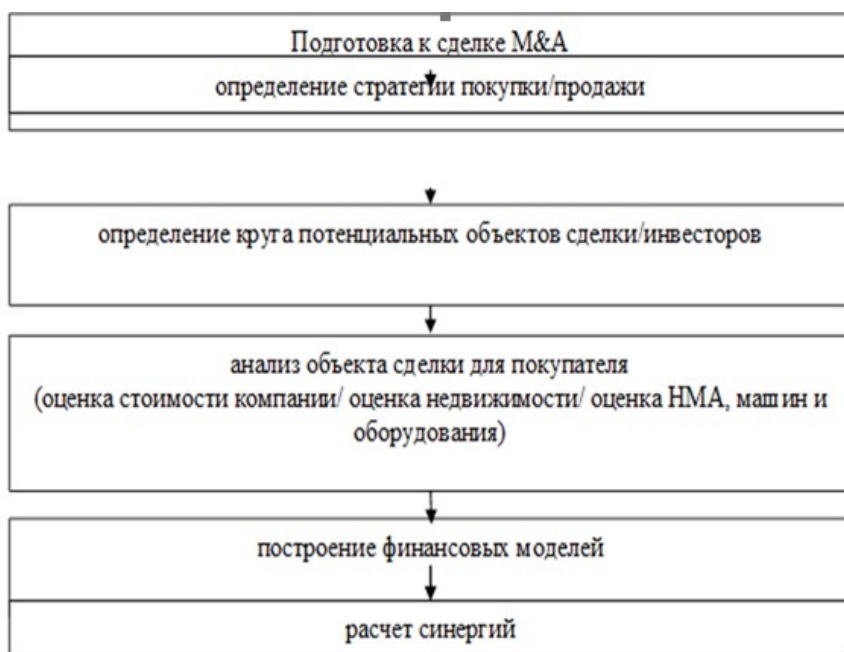
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Контрольная работа

В качестве объекта исследования обучающийся выбирает компанию, которая интересна или обучающийся работает в настоящее время.

Используя алгоритм (рисунок 1), обучающийся выполняет контрольную работу.

Алгоритм расчетов по домашней контрольной работе по данным проведенной сделки слияния и поглощения



Информационной базой исследования служат данные компаний, интернет-платформ и информация министерств и ведомств

Дополнительная информация

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

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

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы 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

ПКП-1 Способность выявлять тенденции и прогнозировать развитие бизнеса в реальном секторе экономики; формулировать предложения по повышению устойчивости компаний в условиях цифровизации экономики

1) Применяет знания тенденций развития бизнеса в реальном секторе экономики для финансово-экономического прогнозирования.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: основные тенденции развития бизнеса и особенности функционирования экономического субъекта в реальном секторе экономики для составления прогнозов его развития; инструменты расчета и обоснования финансовых показателей бизнеса для принятия решений по его развитию.

Уметь: использовать методический инструментарий для оценки и определения эффективности формирования и использования потенциала экономических субъектов для выявления возможностей его роста в процессе реорганизации бизнеса.

Типовые контрольные задания

Задание 1. Задание 1. Компания «СТП» планирует инвестировать в проект по модернизации предприятия 30 000 000 руб. собственных средств и 15 000 000 руб., взятых в кредит. Ставка процента по кредиту с учетом обслуживания долга составляет 22%. По данным финансовой отчетности компании выручка от продаж составила 800 460 000 руб., себестоимость равна 664 381 800 руб., коммерческие и управленческие расходы в сумме равны 31 000 000 руб., а сальдо прочих и внереализационных расходов соответствует положительному значению 6 000 000 руб. Известно также, что стоимость активов, которыми владеет компания, соответствует 426 000 000 руб., кредиторская задолженность равна 7 000 000 руб. Ставка налога на прибыль равна 20%.

Задание:

Определите эффект финансового рычага (левериджа) по показателю экономической рентабельности (рентабельность чистых активов)

2) Предлагает меры по повышению устойчивости компаний в условиях цифровизации экономики.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: логику проведения анализа деятельности экономического субъекта; основные подходы интерпретации показателей для оценки деятельности экономических субъектов

Уметь: рассчитывать и интерпретировать показатели деятельности экономических субъектов для принятия решения о реорганизации бизнеса

Типовые контрольные задания

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.

Известны следующие данные по предприятиям:

Показатели	Предприятие А	Предприятие В
Текущая прибыль, тыс. руб.	270	40
Число акций, штук	4500	2500
Прибыль на акцию, руб.	60	16

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.

Примеры практико-ориентированных заданий

Практико-ориентированное задание

Ситуационная задача 1

Известны следующие данные о компаниях, участвующих в сделке М&А:

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.

Примерные вопросы для подготовки 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.

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:

1. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 680 с. — (Высшее образование). — Текст: непосредственный. — То же. Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL:<https://urait.ru/bcode/544902> (дата обращения: 04.12.2024). — Текст: электронный
2. Проскурин, В. К. Анализ, оценка и финансирование инновационных проектов: учебное пособие / В. К. Проскурин; Финуниверситет. — 2-е изд., доп. и перераб. — Москва: Вузовский учебник, 2016, 2017. — 136 с. — Текст: непосредственный. — То же. — 2024. — ЭБС ZNANIUM. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/2052368> (дата обращения: 04.12.2024). — Текст: электронный.
3. 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: 03.04.2023). — Текст : электронный.

Дополнительная литература:

1. Алексеева, М. Б. Анализ инновационной деятельности: учебник и практикум для вузов / М. Б. Алексеева, П. П. Ветренко. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 337 с. — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/536570> (дата обращения: 04.12.2024). — Текст: электронный.
2. Корпоративные финансы: учебник / под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. — Москва: Кнорус, 2016, 2018, 2022. — 480 с. — (Бакалавриат и магистратура). — Текст: непосредственный. — То же. — 2024. — ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/950534> (дата обращения: 04.12.2024). — Текст: электронный
3. Морозко, Н. И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н. И. Морозко, В. Ю. Диденко. — Москва: Инфра-М, 2013. — 224 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — Текст: непосредственный. — То же. — 2018. — ЭБС ZNANIUM. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/965342> (дата обращения: 04.12.2024). — Текст: электронный

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

1. •Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
2. •Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
3. •Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
4. •Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.ru/>
5. •Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
6. •Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
7. •Электронно-библиотечная система издательства Лань <https://e.lanbook.com/>
8. •Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>

9. •Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
10. •Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
11. •Электронная библиотека «Русская история» <http://history-lib.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Основными видами аудиторной работы студентов являются лекции и практические занятия. В ходе лекций преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные понятия темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает рекомендации на практическое занятие и указания на самостоятельную работу. Практические занятия завершают изучение наиболее важных тем учебной дисциплины.

Методические рекомендации по организации работы студентов в ходе лекционных занятий

Изучение дисциплины требует систематического и последовательного накопления знаний. Студентам необходимо ознакомиться: с содержанием рабочей программы дисциплины (далее - РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, которые имеются на образовательном портале Финуниверситета, а также графиком консультаций преподавателей.

Студентам необходимо перед каждой лекцией просматривать рабочую программу дисциплины. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам и преподавателю.

Методические рекомендации по подготовке к семинарским занятиям

Самостоятельная работа является неотъемлемой частью образовательного процесса. Самостоятельная работа предполагает инициативу самого обучающегося в процессе сбора и усвоения информации, приобретения новых знаний, умений и навыков и ответственность его за планирование, реализацию и оценку результатов учебной деятельности. Цель самостоятельной работы - подготовка современного компетентного специалиста и формирование способностей и навыков к непрерывному самообразованию и профессиональному совершенствованию. Реализация поставленной цели предполагает решение следующих задач: качественное освоение теоретического материала по изучаемой дисциплине, углубление и расширение теоретических знаний с целью их применения на уровне межпредметных связей; систематизация и закрепление полученных теоретических знаний и практических навыков; формирование умений по поиску и использованию нормативной, правовой, справочной и специальной литературы, а также других источников информации; развитие познавательных способностей и активности, инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности; развитие научно-исследовательских навыков; формирование умения

решать практические задачи (в профессиональной деятельности), используя приобретенные знания, способности и навыки.

Семинарское занятие (семинар) - одна из основных форм организации учебного процесса, представляющая коллективное обсуждение студентами теоретических вопросов под руководством преподавателя. Семинарское занятие непосредственно связано со всеми другими формами организации учебного процесса, включая, прежде всего, лекции и самостоятельную работу студентов. На семинарские занятия выносятся ключевые темы курса, усвоение которых определяет качество профессиональной подготовки студентов.

Цель семинарского занятия - развитие самостоятельности мышления и творческой активности студентов, формирование общих компетенций. Задачи семинарского занятия: закрепление, углубление и расширение знаний студентов по соответствующей учебной дисциплине; формирование умения постановки и решения интеллектуальных задач и проблем; совершенствование способностей по аргументации студентами своей точки зрения, а также по доказательству и опровержению других суждений; демонстрация студентами достигнутого уровня теоретической подготовки; формирование навыков самостоятельной работы с литературой

Рассмотрение и обсуждения вопросов и проблем на семинаре могут проводиться в виде: обсуждения конкретных (заданных) вопросов темы без заранее подготовленных выступлений, докладов, рефератов; заслушивания и последующим обсуждением на занятии заранее подготовленных докладов и презентаций. Семинар призван способствовать достижению наибольшей активности студентов, обеспечению наиболее полного раскрытия содержания обсуждаемой темы.

Работа студентов по подготовке к семинару обычно осуществляется в следующей последовательности: уясняется тема и содержание учебных вопросов, подбирается и изучается необходимая литература. Цель изучения литературы состоит в том, чтобы сформировать собственное суждение по данному вопросу, определить структуру и содержание ответов. На семинаре преподаватель формулирует проблему. Постановкой проблемных вопросов и заслушиванием ответов на них преподаватель вовлекает обучаемых в активную работу по разрешению данной проблемы. Преподаватель может организовать дискуссию, для чего обучаемым предоставляется возможность сделать анализ и критические замечания по сделанному выступлению, а также предложить им изложить свой вариант ответа.

Преподаватель должен учить студентов четкому, краткому, логически последовательному, конкретному изложению своих мыслей, их обоснованию и обобщению, умению слушать и слышать своего оппонента, сравнивать и сопоставлять

различные точки зрения по одному и тому же вопросу, находить и уметь формулировать аргументы и доказательства, сформировать у обучаемых методы мышления.

Решение ситуационных задач и кейсов представляет собой активную форму проведения семинарских занятий, когда вниманию студентов предлагаются конкретные правовые решения и действия в связи с реальной деятельностью физических и юридических лиц в конкретных ситуациях. Кейсы развивают аналитическое мышление, мастерство и аргументированное обоснование принятия решений, логический подход к обсуждаемой проблеме, тренируют интуицию и умение дискутировать, способствуют умению оценивать альтернативы, выбирать оптимальный вариант и составлять план его осуществления. Решение ситуационной задачи проходит в несколько этапов: 1) ознакомление с представленной ситуацией и её особенностями; 2) анализ ситуации – осмысление изложенной в задаче информации, и её перевод в набор логически связанных вопросов, выделение основной проблемы, факторов и данных, которые могут воздействовать на принятие решения; 3) оценка уже принятых мер, поиск нормативных актов для решения ситуационной задачи; 4) анализ задачи с учётом полученных данных из теоретического материала 5) принятие решения по ситуационной задаче, соответствующего правовым нормам, регулирующих экономическую деятельность.

После обсуждения преподаватель подводит итоги, обобщает материалы и высказывания студентов по рассматриваемой теме, отвечает на вопросы, дает оценку качеству выступлений и проведенной дискуссии.

Методические рекомендации по выполнению домашней контрольной работе

Домашняя контрольная работа выполняется с целью формирования у студентов навыков представления полученных результатов этой деятельности. Оно направлено на формирование умения обрабатывать и анализировать информацию, делать самостоятельные выводы, обосновывать целесообразность и эффективность выдвигаемых предложений, четко и логично излагать свои мысли.

К выполнению домашней контрольной работе предъявляются требования высокой самостоятельности, логической обработки материала, использование для его обработки сравнения, сопоставления и обобщения, его классификация по выбранным признакам, выражение своего отношения к рассматриваемым явлениям и событиям, обоснование собственной оценки используемых работ.

Структура домашней контрольной работы включает:

- титульный лист;
- введение (обоснование актуальности проводимого исследования,

формулировка его цели и задач);

- основная часть (рассматриваемая проблема и методы ее решения);

- заключение (результаты анализа, интерпретация использованных материалов и общие выводы);

- список литературы;

- приложения (при необходимости).

Домашняя контрольная работа выполняется в установленные университетом сроки

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

Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Kaspersky
2. Microsoft Office (Windows)
3. Windows

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации:

1. не предусмотрены

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

1. **Учебная аудитория** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и

промежуточной аттестации, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)

2. Помещение для самостоятельной работы обучающихся оснащенное компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде Университета.

3. Компьютерный класс для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенный оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), персональные компьютеры, набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)