

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

Департамент финансового и инвестиционного менеджмента

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной и
методической работе

_____ Е.А. Каменева

«30» мая 2023 г.

Харитонов Е.Н.

**ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ КОРПОРАТИВНЫХ СЛИЯНИЙ
И ПОГЛОЩЕНИЙ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.03.02 «Менеджмент»

образовательная программа: «Финансовый менеджмент»,

профиль «Финансовый менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом факультета «Высшая школа управления»
(протокол от «18» апреля 2023 г. № 30)*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента финансового и
инвестиционного менеджмента
(протокол от «29» марта 2023 г. № 09)*

Москва – 2023

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	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	6
5.1. Содержание дисциплины.....	6
5.2. Учебно-тематический план	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	12
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	144
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	144
6.2.Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	15
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	25
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	332
9.Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	34
10.Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	34
11.Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	36
11.1.Комплект лицензионного программного обеспечения	36
11.2.Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	36
11.3.Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	37
12.Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	37

1. Наименование дисциплины

«Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений».

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 оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, её влияние на результаты хозяйственной деятельности организаций в текущей и долгосрочной перспективе.	1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий.	Знать: различные инструменты, позволяющие провести исследования внешней и внутренней среды организации с использованием современных информационных технологий для решения различных задач, связанных с финансовыми аспектами корпоративных слияний и поглощений. Уметь: проводить исследования внешней и внутренней среды организации с использованием современных информационных технологий для решения различных задач, связанных с финансовыми аспектами корпоративных слияний и поглощений.
		2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	Знать: методы и инструменты для оценки и прогнозирования закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Уметь: использовать методы и инструменты для оценки и прогнозирования закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.
ПКП-2	Способность осуществлять анализ и прогнозирование финансового состояния, результатов деятельности и	1. Понимает содержание и логику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности.	Знать: содержание и логику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности организации в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Уметь: провести анализ результатов хозяйственной деятельности организации в

	денежных потоков организации в условиях риска и неопределенности.		рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.
		2. Разрабатывает прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности.	Знать: методы и инструменты для разработки прогнозов денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности организации в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Уметь: разработать прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности организации в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.
ПКП-3	Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей	1. Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики.	Знать: методы и инструменты для разработки финансовой стратегии организации, долгосрочной и краткосрочной финансовой политики в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Уметь: разработать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.
		2. Использует современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений.	Знать: современные методы и средства для принятия эффективных управленческих решений в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Уметь: принимать эффективные управленческие решения в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений» относится:

- к дисциплинам цикла профиля (элективный) по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Финансовый менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент».

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

Очная форма обучения по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Финансовый менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент», набор 2021 года

Таблица 1.1

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3 / 108	3 / 108
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	50	50
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34
<i>Самостоятельная работа</i>	58	58
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	Зачёт	Зачёт

Очно-заочная форма обучения по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Финансовый менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент», набор 2021 года

Таблица 1.2

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 8 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3 / 108	3 / 108
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	32	32
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	24	24
<i>Самостоятельная работа</i>	76	76
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

Очная форма обучения по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Финансовый менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент», набор 2022 года

Таблица 1.3

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3 / 108	3 / 108
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	50	50
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34
<i>Самостоятельная работа</i>	58	58
Вид текущего контроля	Проектная работа	Проектная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачёт	Зачёт

Очно-заочная форма обучения по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Финансовый менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент», набор 2022 года

Таблица 1.4

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 8 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3 / 108	3 / 108
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	32	32
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	24	24
<i>Самостоятельная работа</i>	76	76
Вид текущего контроля	Проектная работа	Проектная 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. Основы корпоративных слияний и поглощений (М&А).

Современные интеграционные процессы бизнеса в условиях геополитического давления и экономической глобализации. Виды корпоративных слияний и поглощений (М&А) в отечественной и зарубежной экономической теории

и практике. Классификация М&А: слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование. Законодательно-нормативная база для осуществления сделок М&А.

Стейкхолдеры в сделках М&А, финансовые интересы основных и косвенных заинтересованных сторон.

Волнообразность развития рынка М&А в мировой практике. Исторические этапы развития российского рынка М&А, их особенности и предпосылки.

Различные мотивы М&А: рост, синергия (операционная, финансовая), диверсификация, прочие экономические мотивы, самоуверенность управляющих, другие мотивы.

Тема 2. Процедуры и инструменты корпоративных слияний и поглощений для исследования внешней и внутренней среды организации.

Основные процедуры М&А. Характеристика этапов процесса М&А. Разработка плана М&А. Скрининг. Due Diligence. Переговоры. Дружественные и недружественные сделки М&А. Виды защиты против агрессивных поглощений.

Инструменты для исследования внешней и внутренней среды компании-мишени: SWOT-анализ, PEST-анализ, SNW-анализ.

Тема 3. Методика комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности организации как инструмент М&А.

Комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности компании-мишени – важнейший инструмент Due Diligence.

Методика аналитических процедур. Горизонтальный анализ активов и пассивов компании-мишени (имущества и источников их финансирования), доходов и расходов. Вертикальный анализ активов и пассивов, доходов и расходов компании-мишени.

Анализ финансовой устойчивости компании-мишени. Анализ ликвидности баланса компании-мишени. Анализ деловой активности и оборачиваемости компании-мишени. Анализ эффективности и рентабельности деятельности компании-мишени.

Анализ потенциального банкротства компании-мишени (модели Альтмана, Бивера и др.).

Тема 4. Методы и инструменты для прогнозирования денежных потоков организации и её результатов хозяйственной деятельности.

Анализ движения денежных потоков компании-мишени по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Чистые денежные потоки компании-мишени.

Методы и инструменты для прогнозирования денежных потоков компании-мишени и объединенной компании. Дисконтирование денежных потоков.

Методология прогнозирования результатов хозяйственной деятельности компании-мишени и объединенной компании.

Тема 5. Методика разработки финансовой стратегии и финансовой политики организации как инструмент M&A.

Содержание финансовой стратегии компании-мишени, соотношение между ее составляющими. Основные виды финансовых стратегий компании-мишени (по М. Портеру): стратегии концентрированного роста, стратегии интегрированного роста, стратегии дифференцированного роста, стратегии целенаправленного сокращения.

Центры финансовой ответственности и критерии их выделения. Центры доходов, центры затрат, центры прибыли и центры инвестиций, их характеристика.

Финансовая политика компании-мишени. Источники финансирования финансово-хозяйственной деятельности компании-мишени. Цена капитала компании-мишени, включая WACC.

Финансовая стратегия и финансовая политика объединенной компании (по итогам сделки M&A). Расчет синергетического эффекта для объединенного бизнеса.

Стратегические финансовые показатели (ROS, TAT, ROA, A/E, ROE, RR, SGA, EPS), их взаимосвязи. Ключевые финансовые мультипликаторы (P/E, P/S, M/B, EV/EBITDA, EV/S). Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса: EVA, CVA, SVA, TSR, CFROI, MVA.

Тема 6. Методы и средства для принятия эффективных управленческих решений при сделках М&А.

Уточнение стоимости компании-мишени. Структурирование сделки М&А, проверка её чистоты и разработка плана финансирования.

Планирование интеграции по итогам сделки М&А.

Инструменты для принятия эффективных управленческих решений при сделке М&А и по её завершении. Интерпретация полученных данных.

5.2. Учебно-тематический план

Очная форма обучения по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Финансовый менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент»

Таблица 2.1

№ п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успевае- мости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоя- тельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	Основы корпоративных слияний и поглощений (M&A)	17	8	2	6	9	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.
2	Процедуры и инструменты корпоративных слияний и поглощений для исследования внешней и внутренней среды организации	13	6	2	4	7	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.
3	Методика комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности организации как инструмент M&A	32	15	5	10	17	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.

4	Методы и инструменты для прогнозирования денежных потоков организации и её результатов хозяйственной деятельности	13	6	2	4	7	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.
5	Методика разработки финансовой стратегии и финансовой политики организации как инструмент M&A	20	9	3	6	11	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.
6	Методы и средства для принятия эффективных управленческих решений при сделках M&A	13	6	2	4	7	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.
	В целом по дисциплине	108	50	16	34	58	Согласно учебному плану: домашнее творческое задание / проектная работа
	Итого в %	100	46	32	68	54	

Очно-заочная форма обучения по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Финансовый менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент»

Таблица 2.2

№ п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успевае- мости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Само- стоя- тельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	Основы корпоративных слияний и поглощений	17	5	1	4	12	Опрос. Реше- ние ситуацион- ных и практи- ко-ориентиро-

	(M&A)						ванных задач. Дискуссия. Тестирование.
2	Процедуры и инструменты корпоративных слияний и поглощений для исследования внешней и внутренней среды организации	10	3	1	2	7	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.
3	Методика комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности организации как инструмент M&A	41	12	2	10	29	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.
4	Методы и инструменты для прогнозирования денежных потоков организации и её результатов хозяйственной деятельности	10	3	1	2	7	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.
5	Методика разработки финансовой стратегии и финансовой политики организации как инструмент M&A	20	6	2	4	14	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.
6	Методы и средства для принятия эффективных управленческих решений при сделках M&A	10	3	1	2	7	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.
	В целом по дисциплине	108	32	8	24	76	Согласно учебному плану: домашнее творческое задание /проектная работа
	Итого в %	100	30	25	75	70	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8, 9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
1	2	3
1. Основы корпоративных слияний и поглощений (M&A).	1. Актуальные примеры интеграции бизнеса в отечественной и зарубежной практике. 2. Виды корпоративных слияний и поглощений (M&A). 3. Существующая классификация сделок M&A в отечественной и зарубежной практике. 4. Финансовые интересы ключевых стейкхолдеров в сделках M&A. 5. Развитие рынка M&A в отечественной и зарубежной практике. 6. Мотивы сделок M&A в отечественной и зарубежной практике. Рекомендуемые источники: п. 8.1 - №№ 1 - 7, п. 8.3 - № 2, 3, п. 9 - все.	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование
2. Процедуры и инструменты корпоративных слияний и поглощений для исследования внешней и внутренней среды организации.	1. Основные процедуры сделок M&A. 2. Планирование сделки M&A. 3. Процедуры и инструменты Due Diligence. 4. Дружественные и недружественные M&A. 5. SWOT-анализ, PEST-анализ и SNW-анализ как основные инструменты для исследования внешней и внутренней среды компании-мишени. Рекомендуемые источники: п. 8.1 - №№ 1 - 7, п. 8.2 - № 1, п. 8.3 - № 2, 3, п. 9 - все.	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.
3. Методика комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности организации как инструмент M&A.	1. Методические основы комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности компании-мишени. 2. Методика проведения горизонтального и вертикального анализа основных форм бухгалтерской (финансовой) отчетности компании-мишени: «Бухгалтерского баланса» и «Отчета о финансовых результатах». 3. Методика анализа финансовой устойчивости и ликвидности баланса компании-мишени. 4. Методика анализа деловой активности, оборачиваемости, эффективности и рентабельности деятельности компании-мишени. 5. Методика анализа потенциального банкротства компании-мишени. Рекомендуемые источники: п. 8.1 - № 8, п. 8.2 - № 2, п. 8.3 - № 1, п. 9 - все.	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование.

1	2	3
4. Методы и инструменты для прогнозирования денежных потоков организации и её результатов хозяйственной деятельности.	1. Методика анализа данных из «Отчета о движении денежных средств» компании-мишени. 2. Методика дисконтирования денежных потоков компании-мишени. 3. Инструменты для прогнозирования денежных потоком компании-мишени и объединенной компании. 4. Инструменты для прогнозирования результатов хозяйственной деятельности компании-мишени. 5. Методика прогнозирования результатов хозяйственной деятельности объединенной компании. Рекомендуемые источники: п. 8.1 - № 2, п. 8.2 - № 3, п. 8.3 - № 1, п. 9 - все.	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование
5. Методика разработки финансовой стратегии и финансовой политики организации как инструмент M&A.	1. Варианты финансовых стратегий хозяйствующих субъектов (по М. Портеру). 2. Характеристики различных центров финансовой ответственности. 3. Особенности формирования финансовой стратегии компании-мишени. 4. Особенности формирования финансовой политики компании-мишени. 5. Изменение финансовой стратегии и финансовой политики объединенной компании. 6. Формулы для расчета стратегических финансовых показателей (ROS, TAT, ROA, A/E, ROE, RR, SGA, EPS). 7. Формулы для расчета ключевых финансовых мультипликаторов (P/E, P/S, M/B, EV/EBITDA, EV/S). 8. Формулы для расчета интегральных критериев оценки эффективности бизнеса: EVA, CVA, SVA, TSR, CFROI, MVA. 9. Формулы для расчета синергетического эффекта объединенного бизнеса. Рекомендуемые источники: п. 8.1 - все, п. 8.2 - № 3, п. 8.3 - № 1, п. 9 - все.	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование
6. Методы и средства для принятия эффективных управленческих решений при сделках M&A.	1. Инструменты для определения стоимости компании-мишени. 2. Этапы структурирования сделки M&A. 3. Этапы разработки плана финансирования сделки M&A. 4. Этапы планирования интеграции компаний по итогам сделки M&A. 5. Преимущества и недостатки различных инструментов для принятия эффективных управленческих решений при сделке M&A и по её завершении. Рекомендуемые источники: п. 8.1 - № 8, п. 8.2 – все, п. 8.3 – все, п. 9 - все.	Опрос. Решение ситуационных и практико-ориентированных задач. Дискуссия. Тестирование

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

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

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1	2	3
1. Основы корпоративных слияний и поглощений (M&A).	1. Законодательно-нормативная база, регламентирующая осуществление сделок M&A в Российской Федерации. 2. Крупнейшие сделки M&A в России и в мире.	Составление конспекта по вопросам темы. Подготовка к опросу и дискуссии, решению ситуационных и практико-ориентированных задач. Подготовка к тестированию. Подготовка и выполнение ДТЗ / проектной работы.
2. Процедуры и инструменты корпоративных слияний и поглощений для исследования внешней и внутренней среды организации.	1. Детализация процедур Due Diligence. 2. Варианты защиты против агрессивных поглощений, возможные в отечественной и международной практике.	Составление конспекта по вопросам темы. Подготовка к опросу и дискуссии, решению ситуационных и практико-ориентированных задач. Подготовка к тестированию. Подготовка и выполнение ДТЗ / проектной работы.
3. Методика комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности организации как инструмент M&A.	1. Прикладные аспекты методологии комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности компании-мишени. 2. Особенности проведения аналитических процедур до и после сделки M&A.	Составление конспекта по вопросам темы. Подготовка к опросу и дискуссии, решению ситуационных и практико-ориентированных задач. Подготовка к тестированию. Подготовка и выполнение ДТЗ / проектной работы.
4. Методы и инструменты для прогнозирования денежных потоков организации и её результатов хозяйственной деятельности.	1. Прикладные аспекты методологии прогнозирования денежных потоков компании-мишени и её результатов хозяйственной деятельности. 2. Особенности методологии прогнозирования деятельности объединенной компании.	Составление конспекта по вопросам темы. Подготовка к опросу и дискуссии, решению ситуационных и практико-ориентированных задач. Подготовка к тестированию. Подготовка и выполнение ДТЗ / проектной работы.

5. Методика разработки финансовой стратегии и финансовой политики организации как инструмент М&А.	1. Прикладные аспекты разработки финансовой стратегии и финансовой политики компании-мишени. 2. Прикладные аспекты разработки финансовой стратегии и финансовой политики объединенной компании. 3. Прикладные аспекты расчета стратегических финансовых показателей, ключевых финансовых мультипликаторов и интегральных критериев оценки эффективности бизнеса. 4. Прикладные аспекты расчета синергетического эффекта объединенного бизнеса.	Составление конспекта по вопросам темы. Подготовка к опросу и дискуссии, решению ситуационных и практико-ориентированных задач. Подготовка к тестированию. Подготовка и выполнение ДТЗ / проектной работы.
6. Методы и средства для принятия эффективных управленческих решений при сделках М&А.	1. Прикладные аспекты методологии принятия управленческих решений при сделках М&А. 2. Интерпретация полученных результатов различных аналитических процедур при сделках М&А.	Составление конспекта по вопросам темы. Подготовка к опросу и дискуссии, решению ситуационных и практико-ориентированных задач. Подготовка к тестированию. Подготовка и выполнение ДТЗ / проектной работы.

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

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (выполнение обсуждения вопросов и тем в соответствии с планами семинарских занятий; обсуждение заданий для самостоятельной работы; опрос студентов по пройденному материалу; участие в дискуссиях по проблемным темам дисциплины; решение студентом ситуационных и практико-ориентированных задач; выполнение домашнего творческого задания / проектной работы, тестирование.

Промежуточный контроль проводится в форме зачёта по итогам модуля, оценки итоговых знаний и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в модуле	40
2.	Зачет	60
	Итого:	100

Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

№	Формы текущего контроля	Количество баллов
1.	Активная работа на семинарском занятии (в том числе блиц-опрос по теме)	12
2.	Посещение	4
3.	Выполнение заранее подготовленных для выступления на семинаре докладов, выступлений, кейсов, ситуационных задач (по перечню, предложенному преподавателем, ведущим семинары)	4
4.	Выполнение домашнего творческого задания / проектной работы	20
	Итого	40

В рамках дисциплины «Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений» студенты должны получить представление о специфике сделок M&A, современном аналитическом инструментарии, применяемом в процессе сделок M&A, а также вариантах оценки и интерпретации различных финансовых аспектов сделок M&A.

Домашнее творческое задание

Домашнее творческое задание по дисциплине «Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений», предусмотренное учебным планом, состоит из практического задания с элементами исследовательского характера.

В целях развития навыков исследования финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений, студент бакалавриата должен самостоятельно выполнить практическое задание с элементами исследовательского характера, в котором необходимо исследовать фактически существующую отчетность публичной компании (за последний отчетный период) на основе изучения материалов периодической печати, интернет-ресурсов и официальных сайтов различных публичных компаний и сделать прогнозные расчеты (анализ) различных финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений для исследуемой компании по выбору студента в качестве компании-мишени в сделке M&A.

При этом список исследуемых компаний составляется в рамках одной учебной группы студентов, перечень исследуемых компаний не должен повторяться. Возможно использование отчетности любых российских и международных компаний.

Домашнее творческое задание на тему «Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений (на примере компании «Х»)» целесообразно делать в следующей последовательности.

Первый этап работы – исследование бизнеса, внутренней и внешней среды и финансового положения компании-мишени в сделке M&A. Вопросы:

- В чем состоит бизнес компаний – какой продукт (товары, услуги и т.д.) компания продает и на каких рынках сбыта?
- Как соотносятся показатели рентабельности текущей деятельности компаний с показателями их ближайших конкурентов?
- Каковы финансовые позиции компаний с точки зрения уровня общей задолженности, текущей и быстрой ликвидности?
- Можно ли говорить о финансовой устойчивости компаний?

Используются инструменты SWOT-анализа, PEST-анализа и SNW-анализа, а также комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности компаний.

Второй этап работы – исследование денежных потоков компании-мишени в сделке M&A по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Вопросы по текущей деятельности компаний:

- Как формируются денежные потоки компаний по текущей (операционной) деятельности от расходов и доходов?

- Как соотносится динамика чистой и операционной прибыли?

- Как соотносится динамика операционной прибыли и денежного потока по операционной деятельности?

Вопросы по инвестиционной деятельности компаний:

- Какова динамика денежных потоков по инвестиционной деятельности и как она соотносится с динамикой денежных потоков по операционной деятельности?

- На что были направлены инвестиции и за счет каких будущих денежных потоков предполагается их возврат?

- Если имели место чистые инвестиции (отток денежных средств), то за счет каких источников (внутренних, либо внешних) эти инвестиции были профинансированы?

Вопросы по финансовой деятельности компаний:

- Какова динамика денежных потоков по финансовой деятельности и как она соотносится с динамикой денежных потоков по операционной деятельности?

- На что были направлены платежи по финансовой деятельности?

- За счет каких источников (внутренних, либо внешних) платежи по финансовой деятельности были профинансированы?

Третий этап работы – предложения по разработке финансовой политики и финансовой стратегии компании-мишени в рамках сделки M&A и объединенной компании.

Домашнее творческое задание выполняется каждым студентом группы самостоятельно в виде текста, расчетов и презентации итогов исследования (в файлах Word, Excel, PowerPoint).

В рамках основного текста домашнего творческого задания должны быть выделены следующие разделы:

- 1) Исследование бизнеса и финансового положения компании-мишени. Комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности.

2) Исследование денежных потоков компании-мишени по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

3) Предложения по разработке финансовой политики и финансовой стратегии компании-мишени в рамках сделки M&A и объединенной компании.

По результатам проведенного анализа студентам необходимо сравнить полученные результаты по всем исследуемым компаниям (в рамках группы студентов) и объяснить причины существующих различий.

Сроки выполнения работы - в течение 14-и календарных дней с момента получения задания.

Информационный поиск для разработки темы задания предполагает использование статистической и рыночной информации, работу в системе СПАРК, анализ отечественного и зарубежного опыта организации финансового менеджмента компаний различных секторов экономики.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента финансового и инвестиционного менеджмента.

Проектная работа

Проектная работа по дисциплине «Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений», предусмотренная учебным планом, представляет собой ограниченное во времени целенаправленное изменение отдельной системы с установленными требованиями к качеству результатов, возможными рамками расхода средств и ресурсов и специфической организации.

Цель проекта: развитие у студентов способности прогнозировать, проектировать, моделировать.

Выполнение проекта предполагает:

- 1) диагностику ситуации (проблематизация, целеполагание, конкретизация цели, формирование проекта);
- 2) проектирование (уточнение цели, функций, задач и плана работы; теоретическое моделирование методов и средств решения задач; детальная проработка этапов

решения конкретных задач; пошаговое выполнение запланированных проектных действий; систематизация и обобщение полученных результатов, конструирование предполагаемого результата, пошаговое выполнение проектных действий);

3) рефлексия (выяснение соответствия полученного результата замыслу; определение качества полученного продукта; перспективы его развития и использования);

4) фиксация результатов в виде исполненного проекта.

Проектная работа по дисциплине «Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений», предусмотренная учебным планом, включает в себя исследование процессов M&A в рамках отраслевой специфики на основе практического задания с элементами исследовательского характера.

В целях развития навыков исследования финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений, студент бакалавриата должен самостоятельно выполнить практическое задание с элементами исследовательского характера, в котором необходимо исследовать фактически существующую отчетность публичной компании (за последний отчетный период) на основе изучения материалов периодической печати, интернет-ресурсов и официальных сайтов различных публичных компаний и сделать прогнозные расчеты (анализ) различных финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений для исследуемой компании по выбору студента в качестве компании-мишени или компании-инициатора в сделке M&A.

Прогнозные расчеты должны быть выполнены минимум по трём разным сценариям развития событий в конкретной сделке M&A: «оптимистический», «пессимистический» и «наиболее вероятный».

Студенты бакалавриата выполняют проектную работу в мини-группе из 2-х студентов. Они совместно рассматривают две компании, одна из которых будет считаться «компанией-мишенью в планируемой сделке M&A», а другая организация – «компанией – инициатором планируемой сделки M&A». При этом студенты

самостоятельно делают расчеты по своей исследуемой компании, и объединяют свои усилия при обсуждении выводов и рекомендаций для «объединенной компании по итогам планируемой сделки M&A».

При этом список исследуемых компаний составляется в рамках одной учебной группы студентов, перечень исследуемых компаний не должен повторяться. Возможно использование отчетности любых российских и международных компаний.

Аналитическую (расчётную) часть проектной работы на тему «Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений (на примере компаний «X» и «Y»)» целесообразно делать в следующей последовательности.

Первый этап работы – исследование бизнеса, внутренней и внешней среды и финансового положения компании-мишени, а также компании-инициатора сделки M&A. Вопросы:

- В чем состоит бизнес компаний – какой продукт (товары, услуги и т.д.) компания продает и на каких рынках сбыта?
- Как соотносятся показатели рентабельности текущей деятельности компаний с показателями их ближайших конкурентов?
- Каковы финансовые позиции компаний с точки зрения уровня общей задолженности, текущей и быстрой ликвидности?
- Можно ли говорить о финансовой устойчивости компаний?

Используются инструменты SWOT-анализа, PEST-анализа и SNW-анализа, а также комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности компаний.

Второй этап работы – исследование денежных потоков компании-мишени, а также компании-инициатора сделки M&A по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Вопросы по текущей деятельности компаний:

- Как формируются денежные потоки компаний по текущей (операционной) деятельности от расходов и доходов?
- Как соотносится динамика чистой и операционной прибыли?
- Как соотносится динамика операционной прибыли и денежного потока по операционной деятельности?

Вопросы по инвестиционной деятельности компаний:

- Какова динамика денежных потоков по инвестиционной деятельности и как она соотносится с динамикой денежных потоков по операционной деятельности?
- На что были направлены инвестиции и за счет каких будущих денежных потоков предполагается их возврат?
- Если имели место чистые инвестиции (отток денежных средств), то за счет каких источников (внутренних, либо внешних) эти инвестиции были профинансированы?

Вопросы по финансовой деятельности компаний:

- Какова динамика денежных потоков по финансовой деятельности и как она соотносится с динамикой денежных потоков по операционной деятельности?
- На что были направлены платежи по финансовой деятельности?
- За счет каких источников (внутренних, либо внешних) платежи по финансовой деятельности были профинансированы?

Третий этап работы – предложения по разработке финансовой политики и финансовой стратегии компании-мишени, а также компании-инициатора сделки M&A и объединенной компании.

Четвёртый этап работы – прогнозные расчеты результатов сделки M&A, которые должны быть выполнены минимум по трём разным сценариям развития событий в конкретной сделке M&A: «оптимистический», «пессимистический» и «наиболее вероятный».

Проектная работа выполняется каждым студентом группы самостоятельно (в рамках расчётов по своему объекту исследования) в мини-группе из 2-х студентов в виде текста, расчетов и презентации итогов проекта (в файлах Word, Excel, PowerPoint).

В рамках основного текста проектной работы должны быть выделены следующие разделы:

- 1) Исследование бизнеса и финансового положения компаний. Комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности.

В этом разделе проектной работы должны быть выделены два подраздела: по «компании-мишени» и «компании – инициаторе сделки M&A».

2) Исследование денежных потоков компаний по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

В этом разделе проектной работы должны быть выделены два подраздела: по «компании-мишени» и «компании – инициаторе сделки M&A».

3) Предложения по разработке финансовой политики и финансовой стратегии компании-мишени, а также компании-инициатора сделки M&A и объединенной компании.

В этом разделе проектной работы должны быть выделены три подраздела: по «компании-мишени», «компании – инициаторе сделки M&A» и «объединённой компании».

4) Прогнозные расчёты по результатам сделки M&A.

В этом разделе проектной работы должны быть выделены три подраздела: «оптимистический сценарий сделки M&A», «пессимистический сценарий сделки M&A» и «наиболее вероятный сценарий сделки M&A».

По результатам проведенного анализа студентам необходимо сравнить полученные результаты по всем исследуемым компаниям (в рамках группы студентов) и объяснить причины существующих различий.

Сроки выполнения проектной работы - в течение 24 календарных дней с момента получения задания.

Информационный поиск для разработки темы задания предполагает использование статистической и рыночной информации, работу в системе СПАРК, анализ отечественного и зарубежного опыта организации финансового менеджмента компаний различных секторов экономики.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента финансового и инвестиционного менеджмента.

Пример ситуационной задачи

В 2022 году объем слияний и поглощений в мире оказался на 35% меньше, чем в рекордном 2021 году. Крупнейшие сделки были инициированы Microsoft, Broadcom и Илоном Маском. Топ-10 замыкает новая покупка Johnson & Johnson на \$19 млрд.

После 2021-го, который глобальный рынок слияний и поглощений завершил с рекордными \$5,7 трлн, этот год ознаменовался охлаждением: сделок было меньше, а общая сумма – скромнее. По оценке Refinitiv, в первом полугодии объем объявленных сделок сократился на 34%, до \$2,81 трлн. Такого падения не было с 2009 года, когда на фоне глобального финансового кризиса рынок M&A просел на 42%.

Во втором полугодии ситуация не улучшилась. По оценке WSJ, всего в 2022 году объем объявленных слияний и поглощений снизился на 35%, до \$3,55 трлн. Самым активным, как и в прошлом году, оказался сектор высоких технологий (\$894 млрд), за ним следуют здравоохранение (\$326 млрд), финансы (284 млрд) и недвижимость (\$282 млрд)¹.

Вопросы для обсуждения по ситуационной задаче:

1. С чем, по Вашему мнению, было связано падение рынка M&A в 2022 году относительно предшествующих периодов?
2. Объясните факторы, повлиявшие на ситуацию на рынке M&A в первом и втором полугодии 2022 года.

Пример практико-ориентированной задачи

На основании фактических данных конкретных компаний (по вариантам) провести исследование внешней и внутренней среды организации с использованием современных информационных технологий для решения различных задач, связанных с финансовыми аспектами корпоративных слияний и поглощений.

¹ Источник информации: аналитический обзор РБК. Электронный ресурс: <https://www.rbc.ru/economics/08/01/2023/63a2ee429a794701251e8d78> (дата обращения: 10.02.2023 г.).

В качестве объекта исследования студент может взять, например, любую российскую компанию, указанную в рейтинге крупнейших компаний России «Эксперт-400» за последний финансовый год.

Результаты выполненного исследования представить в виде аналитического отчета, файла с расчётами и презентации.

Пример тестового задания

Мультипликатор, отражающий отношение активов компании-мишени к её собственному капиталу – это ..., который необходимо рассчитать в целях характеристики устойчивого роста бизнеса компании-мишени после процедуры M&A.

- а) темп роста внеоборотных активов
- б) темп роста оборотных активов
- в) финансовый рычаг
- г) коэффициент накопления или реинвестирования
- д) темп роста выручки
- е) темп роста прибыли

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

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

Для программы бакалавриата по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Финансовый менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент»:

Таблица 5

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
1	2	3	4
ПКП-1. Способность оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, её влияние на результаты хозяйственной деятельности организаций в текущей и долгосрочной перспективе.	1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий.	Знать: различные инструменты, позволяющие провести исследования внешней и внутренней среды организации с использованием современных информационных технологий для решения различных задач, связанных с финансовыми аспектами корпоративных слияний и поглощений. Уметь: проводить исследования внешней и внутренней среды организации с использованием современных информационных технологий для решения различных задач, связанных с финансовыми аспектами корпоративных слияний и поглощений.	Задание 1: Дискуссия в группе студентов по различным инструментам, позволяющим провести исследования внешней и внутренней среды организации с использованием современных информационных технологий для решения различных задач, связанных с финансовыми аспектами корпоративных слияний и поглощений Задание 2: На основании фактических данных конкретных компаний (по вариантам) провести исследование внешней и внутренней среды организации с использованием современных информационных технологий для решения различных задач, связанных с финансовыми аспектами корпоративных слияний и поглощений.
	2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	Знать: методы и инструменты для оценки и прогнозирования закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний	Задание 3: Дискуссия в группе студентов по методам и инструментам для оценки и прогнозирования закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и

		и поглощений. Уметь: использовать методы и инструменты для оценки и прогнозирования закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.	поглощений. Задание 4: На основании фактических данных конкретных компаний (по вариантам) проанализировать закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.
ПКП-2. Способность осуществлять анализ и прогнозирование финансового состояния, результатов деятельности и денежных потоков организации в условиях риска и неопределенности.	1. Понимает содержание и логику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности.	Знать: содержание и логику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности организации в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Уметь: провести анализ результатов хозяйственной деятельности организации в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.	Задание 5: Дискуссия в группе студентов по вопросам содержания и логики проведения анализа результатов хозяйственной деятельности организации в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Задание 6: На основании фактических данных конкретных компаний (по вариантам) провести анализ результатов хозяйственной деятельности организации в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.
	2. Разрабатывает прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности.	Знать: методы и инструменты для разработки прогнозов денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности организации в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Уметь: разработать прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной	Задание 7: Дискуссия в группе студентов по методам и инструментам для разработки прогнозов денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности организации в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Задание 8: На основании фактических данных конкретных компаний (по вариантам)

		деятельности организации в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.	разработать прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности организации в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.
ПКП-3. Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей.	1. Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики.	Знать: методы и инструменты для разработки финансовой стратегии организации, долгосрочной и краткосрочной финансовой политики в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Уметь: разработать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.	Задание 9: Дискуссия в группе студентов по методам и инструментам для разработки финансовой стратегии организации, долгосрочной и краткосрочной финансовой политики в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Задание 10: На основании фактических данных конкретных компаний (по вариантам) разработать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.
	2. Использует современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений.	Знать: современные методы и средства для принятия эффективных управленческих решений в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Уметь: принимать эффективные управленческие решения в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.	Задание 11: Дискуссия в группе студентов по современным методам и средствам для принятия эффективных управленческих решений в рамках финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. Задание 12: На основании фактических данных конкретных компаний (по вариантам) охарактеризовать процессы принятия эффективных управленческих решений в рамках финансовых аспектов корпоративных

			слияний и поглощений.
--	--	--	-----------------------

Примерный перечень вопросов к зачету

На зачете студенту целесообразно ответить на два теоретических вопроса: первый вопрос может быть связан с различными характеристиками сделок М&А, а второй вопрос – по детализации формул расчетов различных показателей, используемых при анализе и оценке различных финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений.

Примерные вопросы для подготовки к сдаче зачета:

1. Основы корпоративных слияний и поглощений (М&А).
2. Современные интеграционные процессы бизнеса в условиях геополитического давления и экономической глобализации.
3. Виды корпоративных слияний и поглощений (М&А) в отечественной и зарубежной экономической теории и практике.
4. Классификация М&А: слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование.
5. Законодательно-нормативная база для осуществления сделок М&А.
6. Стейкхолдеры в сделках М&А, финансовые интересы основных и косвенных заинтересованных сторон.
7. Волнообразность развития рынка М&А в мировой практике.
8. Исторические этапы развития российского рынка М&А, их особенности и предпосылки.
9. Различные мотивы М&А: рост, синергия (операционная, финансовая), диверсификация, прочие экономические мотивы, самоуверенность управляющих, другие мотивы.
10. Основные процедуры М&А.
11. Характеристика этапов процесса М&А.
12. Разработка плана М&А. Скрининг.
13. Due Diligence.
14. Переговоры в сделках М&А.

15. Дружественные и недружественные сделки M&A.
16. Виды защиты против агрессивных поглощений.
17. SWOT-анализ как инструмент для исследования внешней и внутренней среды компании-мишени.
18. PEST-анализ как инструмент для исследования внешней среды компании-мишени.
19. SNW-анализ как инструмент для исследования внешней и внутренней среды компании-мишени.
20. Комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности компании-мишени как важнейший инструмент Due Diligence.
21. Методика аналитических процедур, применяемых в сделках M&A.
22. Горизонтальный анализ активов и пассивов компании-мишени (имущества и источников их финансирования), доходов и расходов.
23. Вертикальный анализ активов и пассивов, доходов и расходов компании-мишени.
24. Анализ финансовой устойчивости компании-мишени.
25. Анализ ликвидности баланса компании-мишени.
26. Анализ деловой активности и оборачиваемости компании-мишени.
27. Анализ эффективности и рентабельности деятельности компании-мишени.
28. Анализ потенциального банкротства компании-мишени (модели Альтмана, Бивера и др.).
29. Анализ движения денежных потоков компании-мишени по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Чистые денежные потоки компании-мишени.
30. Методы и инструменты для прогнозирования денежных потоков компании-мишени и объединенной компании. Дисконтирование денежных потоков.
31. Методология прогнозирования результатов хозяйственной деятельности компании-мишени и объединенной компании.

32. Содержание финансовой стратегии компании-мишени, соотношение между ее составляющими.
33. Основные виды финансовых стратегий компании-мишени (по М. Портеру): стратегии концентрированного роста, стратегии интегрированного роста, стратегии дифференцированного роста, стратегии целенаправленного сокращения.
34. Центры финансовой ответственности и критерии их выделения. Центры доходов, центры затрат, центры прибыли и центры инвестиций, их характеристика.
35. Финансовая политика компании-мишени. Источники финансирования финансово-хозяйственной деятельности компании-мишени.
36. Цена капитала компании-мишени, включая WACC.
37. Финансовая стратегия и финансовая политика объединенной компании (по итогам сделки M&A).
38. Методика расчет синергетического эффекта для объединенного бизнеса.
39. Формулы расчета стратегических финансовых показателей (ROS, TAT, ROA, A/E, ROE, RR, SGA, EPS).
40. Формулы расчета ключевых финансовых мультипликаторов (P/E, P/S, M/B, EV/EBITDA, EV/S).
41. Формулы расчета интегральных критериев оценки эффективности бизнеса (EVA, CVA, SVA, TSR, CFROI, MVA).
42. Формулы для расчета и уточнения стоимости компании-мишени.
43. Структурирование сделки M&A, проверка её чистоты и разработка плана финансирования.
44. Планирование интеграции по итогам сделки M&A.
45. Инструменты для принятия эффективных управленческих решений при сделке M&A и по её завершении. Интерпретация полученных данных.

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков

Приказ от 23.03.2017 № 0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по

программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете» и приказы филиалов по данному вопросу.

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

8.1. Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (1 – 4 части) (с действующими изменениями и дополнениями);
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (1 и 2 части) (с действующими изменениями и дополнениями);
3. Трудовой кодекс Российской Федерации (с действующими изменениями и дополнениями);
4. Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с действующими изменениями и дополнениями);
5. Федеральный закон от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с действующими изменениями и дополнениями);
6. Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с действующими изменениями и дополнениями);
7. Федеральный закон от 16.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с действующими изменениями и дополнениями);
8. Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

8.2. Основная литература

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. – 11-е изд., перераб. и доп. – Москва: Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM.com. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> (дата обращения: 10.02.2023). – Текст: электронный.

2. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для вузов / И.Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 304 с. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/514817> (дата обращения: 10.02.2023). – Текст: электронный.
3. Передера, Ж.С. Анализ слияний и поглощений: учебное пособие для вузов / Ж.С. Передера, А.В. Федоров. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 140 с. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/520193> (дата обращения: 10.02.2023). – Текст: электронный.

8.3. Дополнительная литература

1. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: инструментарий обоснования экономических решений: учебник для направлений магистратуры «Экономика» и «Менеджмент» / О.В. Ефимова; Финуниверситет. – Москва: Кнорус, 2023. – 322 с. – (Магистратура). – Текст: непосредственный. – То же. – ЭБС BOOK.ru. – URL: <https://book.ru/book/945985> (дата обращения: 10.02.2023). – Текст: электронный.
2. Ивашковская, И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров: монография / И.В. Ивашковская. – Москва: Инфра-М, 2019. – 430 с. – (Научная мысль). – Текст: непосредственный. – То же. – 2021. – ЭБС ZNANIUM.com. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1256252> (дата обращения: 10.02.2023). – 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: 10.02.2023). –
Текст: электронный.

Периодические издания: «Экономические науки».

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

1. www.garant.ru – нормативно-правовая система «Гарант».
2. www.consultant.ru – справочно-правовая система «Консультант Плюс».
3. www.minfin.gov.ru – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.
4. Научная электронная библиотека «ELibrary.ru».
<https://www.elibrary.ru/defaultx.asp>
5. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
6. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
7. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН»
<http://biblioclub.ru/>
8. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
9. Образовательная платформа «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
10. Электронно-библиотечная система издательства Проспект
<http://ebs.prospekt.org/books>
11. Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденные приказом Финуниверситета от 11.05.2021 г. № 1040 (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш

университет»; далее «Единая правовая база Финуниверситета»), использовать методические рекомендации департамента.

Освоение дисциплины студентами осуществляется во время аудиторной и внеаудиторной работы. Самостоятельная работа студентов организуется в соответствии с учебно-тематическим планом изучения дисциплины.

Изучение дисциплины «Финансовые аспекты корпоративных слияний и поглощений» предусматривает чтение лекций, проведение семинаров в активной и интерактивной форме, а также самостоятельное изучение студентами специальной литературы по вопросам программы; подготовку к дискуссии, написание и защиту домашнего творческого задания или проектной работы (с соответствующей презентацией).

На лекциях преподаватель излагает методологические и методические основы финансовых аспектов корпоративных слияний и поглощений. В ходе лекций раскрываются основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, делаются акценты на наиболее сложные и интересные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты студентами во внимание. Материалы лекций являются основой для подготовки студента к семинарским занятиям, выполнения заданий самостоятельной работы и написания домашнего творческого задания или проектной работы.

На семинарских занятиях студенты решают задания, выданные преподавателем. Выполнение заданий осуществляется в несколько этапов: постановка задачи (примерный перечень заданий см. р. 7); выбор и обоснование метода решения; вычислительный процесс; анализ результатов; выводы и рекомендации по оптимизации процесса. На этапе выбора и обоснования метода решения, следует руководствоваться методиками, представленными на занятиях и предлагаемых авторами рекомендованной к изучению литературы. Вычислительный процесс рекомендуется проводить с помощью MS Excel и технологий Libre Office (см. р. 11).

Выполнение самостоятельных домашних заданий предполагают подготовку конспектов для участия в дискуссии, изучение материала для семинарских занятий

и подбор материала для решения практических заданий. Самостоятельная работа по освоению дисциплины заключается в изучении и конспектировании дополнительной литературы, изучении законодательных и нормативных актов, выполнении заданий по исходным данным, предложенным преподавателем. Результаты самостоятельной работы оформляются в виде презентации и обсуждаются на практических занятиях. Работа выполняется с использованием текстового редактора MS Word, MS Excel – для таблиц, диаграмм и т.д., MS PowerPoint – для подготовки слайдов и презентаций.

При подготовке к семинарскому занятию используется лекционный материал. Он является основой для подготовки студента к семинарским занятиям и выполнения заданий самостоятельной работы. В соответствии с п. 5.3 студентам необходимо осуществлять подготовку к семинарским занятиям. Быть готовыми к опросу, дискуссии, разбору конкретных ситуаций, решению задач.

При подготовке к семинарскому занятию студенты должны изучить и законспектировать содержание дополнительной литературы, статей, книг, включающие в себя основные положения и их обоснование фактами, примерами и т.д.

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. Операционная система Linux, Libre Office;
2. Антивирус Kaspersky.

11.2.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/>.

11.3.Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены.

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.; персональные компьютеры, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.