

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

Департамент бизнес-аналитики
Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа

К.Ю. Бурцева

Анализ эффективности сделок слияний-поглощений

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика»
направленность программы магистратуры
«Бизнес-аналитика»

Москва 2022

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

**Департамент бизнес-аналитики
Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа**

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной
и методической работе
_____ Е.А. Каменева
«24» мая 2022 г.

К.Ю. Бурцева

Анализ эффективности сделок слияний-поглощений

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика»
направленность программы магистратуры
«Бизнес-аналитика»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета налогов, аудита
и бизнес-анализа
(протокол № 19 от 17 мая 2022 г.)*
*Одобрено заседанием учебно-научного Департамента бизнес-аналитики
(протокол № 10 от 11 мая 2022 г.)*

Москва 2022

УДК 330.343.44 (073)

ББК 65.053.5-133.2

Б 91

Рецензент: Никифорова Е.В., д.э.н., профессор

К.Ю. Бурцева

«Анализ эффективности сделок слияний-поглощений». Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Бизнес-аналитика». – М.: Финансовый университет, Департамент бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа, 2022.

Учебная дисциплина **«Анализ эффективности сделок слияний-поглощений»** входит в перечень дисциплин по выбору магистерской программы.

Программа включает организационно-методический раздел, цели дисциплины, место дисциплины в структуре основной образовательной программы, требования к результатам освоения дисциплины, объем дисциплины и виды учебной работы, содержание дисциплины (в т.ч. междисциплинарные связи дисциплины, учебно-тематический план), систему оценивания, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.

Учебное издание
Бурцева Ксения Юрьевна

**«Анализ эффективности сделок слияний-поглощений»
Рабочая программа дисциплины**

Компьютерный набор, верстка:
Гарнитура *Times New Roman*

© К.Ю. Бурцева, 2022
© Финансовый университет, 2022

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	5
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	5
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы...	6
4. Объём дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)	6
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	7
5.1. Содержание дисциплины... ..	7
5.2. Учебно-тематический план	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	9
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	10
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	10
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	10
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	11
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины... ..	15
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины... ..	16
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	16
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).....	19
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения.....	19
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	19
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	19
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине... ..	19

1. Наименование дисциплины

Учебная дисциплина «Анализ эффективности сделок слияний-поглощений».

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

В результате освоения содержания дисциплины «Анализ эффективности сделок слияний-поглощений» студент должен обладать следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (знания и умения), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ДКН-6	Способность аналитически обосновывать оперативные, тактические и стратегические управленческие решения, прогнозировать основные финансово-экономические показатели деятельности коммерческих организаций после внедрения инноваций.	1. Аналитически обосновывает оперативные управленческие решения 2. Аналитически обосновывает тактические и стратегические управленческие решения 3. Прогнозирует основные финансово-экономические показатели деятельности организаций после внедрения инноваций	1. Знать: требования к организации аналитической работы в организации; основы подготовки, обработки информации, необходимой для проведения анализа эффективности решений Уметь: применить методы анализа и оценивать эффективность решений с учетом факторов риска 2. Знать: методы подготовки, обработки и анализа данных для принятия тактических и стратегических управленческих решений; критерии эффективности бизнеса и особенности их выбора в конкретной ситуации Уметь: использовать результаты анализа для целей управления и принятия решений, обосновывать выбор вариантов стратегических проектов 3. Знать: методы подготовки, обработки и анализа данных, необходимых для планирования и прогнозирования эффективности инновационных проектов в условиях неопределенности Уметь: применить основные принципы и методологический инструментарий обоснования управленческих решений в конкретных проектно-исследовательских условиях

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Анализ эффективности сделок слияний-поглощений» входит в модуль дисциплин по выбору направленности программы магистратуры «Бизнес-аналитика» направления подготовки 38.04.01 «Экономика».

Изучение данной дисциплины базируется на знаниях, полученных студентами в рамках изучения таких дисциплин, как «Методология бизнес-анализа», «Контроллинг эффективности бизнеса».

Для изучения дисциплины «Анализ эффективности сделок слияний-поглощений» магистрант должен:

Знать принципы экономической теории, институциональной экономики, менеджмента, бухгалтерского учета.

Уметь применить знания, полученные в процессе изучения дисциплин: «Экономический анализ», «Менеджмент», «Методология бизнес анализа», «Математическое обеспечение финансовых решений».

Владеть аппаратом теории вероятностей, математической и экономической статистики.

Дисциплина "Анализ эффективности сделок слияний-поглощений" закладывает фундамент для последующих дисциплин по учебному плану, при подготовке выпускной квалификационной работы (магистерской диссертации).

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

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	3/108
Контактная работа - Аудиторные занятия	30	30
<i>Лекции</i>	6	6
<i>Семинары, практические занятия</i>	24	24
Самостоятельная работа	78	78
Вид текущего контроля	контрольная работа	
Вид промежуточной аттестации	зачет	

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

5.1. Содержание дисциплины

1. Теоретические основы сделок слияний и поглощений

Сущность, содержание, экономические причины и классификация сделок слияний и поглощений (M&A). Мотивация сделок слияний и поглощений. Выбор компании – цели с учетом мотива приобретений. Современные приемы и методы принятия стратегических решений. Мотивы интеграции. Цели и задачи интеграции. Анализ совместимости. Наиболее эффективные приемы и методы принятия стратегических решений. Создание добавленной стоимости компании при осуществлении слияний и поглощений, выгоды для акционеров и собственников компании. Понятие эффективности стратегии M&A, направленной на повышение капитализации компании. Проблемы и ограничения интеграционного процесса. Понятие синергетического эффекта. Виды синергии и методы их оценки. Оценка выгод и затрат в сделках M&A. Ключевые проблемы сделок слияний и поглощений. Анализ целесообразности сделок слияний и поглощений на различных стадиях жизненного цикла компаний. Риски сделок M&A и их классификация.

2. Информационное обеспечение сделок M&A

Источники информации для анализа сделок M&A. Отражение информации о слияниях и поглощениях в бухгалтерской (финансовой) отчетности. Требования международных стандартов по формированию и раскрытию информации о сделках слияний и поглощений. МСФО (IFRS) 3 «Объединение бизнеса». Содержание и основные требования. Ограничения расходов, которые могут формировать затраты на приобретение, принципы учета условного вознаграждения, выбор в отношении оценки доли неконтролирующих акционеров (и результирующий эффект на консолидированный гудвил). Понятие процедуры Дью Дилиженс (Due Diligence). Система показателей экономического анализа сделок M&A

3. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности компании-цели слияния/поглощения

Понятие инвестиционной привлекательности компании-цели слияния/поглощения. Методы оценки инвестиционной привлекательности (количественные и качественные). Формирование необходимой для анализа системы информации. Комплексный подход к оценке инвестиционной привлекательности компании-цели слияния/поглощения с использованием количественных и качественных методов анализа. Методические подходы, используемые при анализе инвестиционной привлекательности компании-

цели. Самостоятельный анализ инвестиционной привлекательности компании-цели на основании предложенных методических рекомендаций.

Тема 4. Оценка эффективности сделок слияния и поглощения

Оценка стоимости компании в процессе и после слияния / поглощения. Влияние слияний и поглощений на результаты деятельности компании: рыночная капитализация, балансовая стоимость, прибыль на акцию, экономическая добавленная стоимость. Определения внутренней стоимости компании. Формы оплаты в сделках по слияниям и поглощениям - оплата наличными против оплаты акциями. Преимущества и недостатки различных форм оплаты, и их влияние на эффективность сделок слияний и поглощений. Оценка влияния сделок слияния и поглощения (эффект масштаба, налоговых поступлений, снижение затрат на капитал). Формирование консолидированного баланса компании после слияния / поглощения. Отражение сделок по слиянию и поглощению в различных стандартах финансовой отчетности. Эффект слияний и поглощений на налоговое бремя компаний. Влияние на дивидендную политику компании.

5.2. Учебно-тематический план

№	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1.	Теоретические основы сделок слияний и поглощений	26	7	1	4	19	Научная дискуссия
2.	Информационное обеспечение сделок M&A	26	7	1	4	19	Анализ ситуаций
3.	Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности компании-цели слияния/поглощения	28	8	2	8	20	Анализ ситуаций
4.	Оценка эффективности сделок слияния и поглощения	28	8	2	8	20	Анализ ситуаций
	В целом по дисциплине	108	30	6	24	78	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %	100	28	20	80	72	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Теоретические основы сделок слияний и поглощений	Оценка взглядов на сущность, содержание, экономические причины и классификацию сделок слияний и поглощений (M&A). Обзор, оценка и прогнозы сделок M&A. Рекомендуемые источники –8.1, 8.2, 8.3, 8.4, 8.5, 8.6	Научная дискуссия по вопросам темы. Выступление с докладами.
Тема 2. Информационное обеспечение сделок M&A	Информационная база анализа сделок M&A. Содержание процедуры Дью Дилиженс. Обсуждение проблемы информационной базы анализа и различных подходов к ее пониманию. Рекомендуемые источники –8.1, 8.2, 8.3, 8.4, 8.9	Научная дискуссия по вопросам темы. Выступление с докладами. 30% в интерактивной форме
Тема 3. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности компании-цели слияния/поглощения	Комплексный подход к оценке инвестиционной привлекательности компании-цели слияния/поглощения с использованием количественных и качественных методов анализа. Самостоятельный анализ инвестиционной привлекательности компании-цели на основании предложенных методических рекомендаций. Рекомендуемые источники –8.1, 8.2, 8.3, 8.4, 8.5, 8.7	Разбор ситуаций, связанных с анализом инвестиционной привлекательности компании-цели. 75% в интерактивной форме
Тема 4. Оценка эффективности сделок слияния и поглощения	Аналитическое обоснование стратегии. Применение методов аналитического моделирования, планирования и прогнозирования в анализе эффективности сделок слияния и поглощения. Рекомендуемые источники –8.1, 8.2, 8.3, 8.4, 8.5, 8.6, 8.7, 8.10, 8.11	Моделирование взаимосвязи показателей, отражающих влияние факторов на анализируемый ключевой показатель эффективности сделок слияния и поглощения. 83% в интерактивной форме

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

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

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Теоретические основы сделок слияний и поглощений	Задачи и факторы формирования стратегии развития организации путем слияний и поглощений. Основные аспекты определения слияний и поглощений, критерии рассмотрения сделок слияний / поглощений, специальные вопросы реструктуризации предприятий в России, особенности российского рынка слияний и поглощений. Рынок слияний и поглощений: циклы развития, распределение по странам и секторам экономики.	Работа с методической и монографической литературой. Поиск информации в Интернете по заданной теме. Подготовка доклада по выбранной теме.
Тема 2. Информационное обеспечение сделок M&A	Роль анализа в стратегическом менеджменте. Методика процедуры Дью Дилиженс	Работа с методической и монографической литературой. Поиск информации в Интернете по заданной теме. Подготовка доклада по выбранной теме. Разбор практических ситуаций.
Тема 3. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности компании-цели слияния/поглощения	Концепция максимизации стоимости коммерческой организации путем слияний\поглощений. Причины несоответствия традиционных показателей финансовой эффективности задаче отражения прироста стоимости организации.	Работа с информационной системой Блумберг, Спарк. Поиск информации в Интернете по заданной теме. Разбор практических ситуаций.
Тема 4. Оценка эффективности сделок слияния и поглощения	Моделирование в анализе эффективности. Исследование модели взаимосвязи финансовых и нефинансовых факторов.	Работа с информационной системой Блумберг, Спарк. Поиск информации в Интернете по заданной теме. Разбор практических ситуаций.

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

1. Реструктуризация предприятий в России (слияния и поглощения компаний)
2. Особенности российского рынка слияний и поглощений
3. Финансирование слияний и поглощений в России

4. Потенциальные выгоды и потенциальные риски в сделках слияний и поглощений
5. Проблемы составления сводного баланса новой компании по результатам слияния компаний
6. Проблемы интеграции предприятий
7. Создание единой организационной культуры, организационной структуры и стиля руководства
8. Проблемы измерения и управления стоимостью компаний
9. Конфликты между акционерами двух интернирующихся компаний
10. Преимущества и недостатки различных источников финансирования слияний и поглощений
11. Скрытые мотивы менеджеров в сделках слияний и поглощений
12. Преимущества и недостатки совместных предприятий и стратегических альянсов как альтернативы слиянию
13. Способы определения цены приобретения: преимущества и недостатки
14. Выпуск акций для оплаты сделки: преимущества и недостатки
15. Проблемы неучтенных обязательств в сделках по слиянию
16. Компенсационные выплаты приобретающей стороне (причины возникновения)

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

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

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

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

Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (знания и умения), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания																																																																
Способность аналитически обосновывать оперативные, тактические и стратегические управленческие решения, прогнозировать основные финансово-экономические показатели деятельности коммерческих организаций после внедрения инноваций.	1. Аналитически обосновывает оперативные управленческие решения	1. Знать: требования к организации аналитической работы в организации; основы подготовки, обработки информации, необходимой для проведения анализа эффективности решений Уметь: применить методы анализа и оценивать эффективность решений с учетом факторов риска	Задание 1 Рассчитать рост чистой прибыли на акцию в результате сделки, в сочетании с использованием коэффициента цена/прибыль (Р/Е) до сделки для оценки EPS после слияния. Условия: - Коэффициент обмена: 1 акция компании 1 за 2 акции компании 2. - Рынок применяет коэффициент цена/прибыль компании до сделки для доходов после сделки. <table><tr><td></td><td>Компания 1</td><td>Компания 2</td><td>после сделки</td></tr><tr><td>Доход</td><td>\$100 млн.</td><td>\$50 млн.</td><td>\$150 млн.</td></tr><tr><td>Количество акций</td><td>100 млн.</td><td>50 млн.</td><td>125 млн.</td></tr><tr><td>Прибыль на акцию</td><td>\$1</td><td>\$1</td><td>\$1.20</td></tr><tr><td>Цена/прибыль</td><td>20</td><td>10</td><td>20</td></tr><tr><td>Цена за акцию</td><td>\$20</td><td>\$10</td><td>\$24</td></tr><tr><td>Рыночная цена</td><td>\$2,000 млн.</td><td>\$500 млн.</td><td>\$3,000 млн.</td></tr></table> Задание 2 Аналитик собрал следующую информацию о компании MNO: <table><tr><td></td><td>MNO</td><td colspan="2">Среднее показателей сопоставимых транзакций</td></tr><tr><td>Доходы</td><td>\$10 млн</td><td>Стоимость/прибыль</td><td>15 раз</td></tr><tr><td>Денежный поток</td><td>\$12 млн</td><td>Стоимость/денежный поток</td><td>20 раз</td></tr><tr><td>Балансовая стоимость капитала</td><td>\$50 млн</td><td>Стоимость/балансовая стоимость</td><td>5 раз</td></tr><tr><td>Продажи</td><td>\$100 млн</td><td>Стоимость/продажи</td><td>3 раз</td></tr></table> Оцените стоимость компании MNO используя анализ сопоставимых транзакций, предполагая денежный фактор (Денежный поток) 70% и другие - 10% каждый. Задание 1 Каковы возможные действия правительства, если компании E и F заключат сделку? Возьмем индустрию с 6 компаниями. Их рыночные доли установлены: <table><tr><td>Компания</td><td>Доля на рынке</td></tr><tr><td>A</td><td>25%</td></tr><tr><td>B</td><td>15%</td></tr><tr><td>C</td><td>15%</td></tr><tr><td>D</td><td>15%</td></tr><tr><td>E</td><td>15%</td></tr><tr><td>F</td><td>15%</td></tr><tr><td></td><td>100%</td></tr></table>		Компания 1	Компания 2	после сделки	Доход	\$100 млн.	\$50 млн.	\$150 млн.	Количество акций	100 млн.	50 млн.	125 млн.	Прибыль на акцию	\$1	\$1	\$1.20	Цена/прибыль	20	10	20	Цена за акцию	\$20	\$10	\$24	Рыночная цена	\$2,000 млн.	\$500 млн.	\$3,000 млн.		MNO	Среднее показателей сопоставимых транзакций		Доходы	\$10 млн	Стоимость/прибыль	15 раз	Денежный поток	\$12 млн	Стоимость/денежный поток	20 раз	Балансовая стоимость капитала	\$50 млн	Стоимость/балансовая стоимость	5 раз	Продажи	\$100 млн	Стоимость/продажи	3 раз	Компания	Доля на рынке	A	25%	B	15%	C	15%	D	15%	E	15%	F	15%		100%
		Компания 1	Компания 2	после сделки																																																															
Доход	\$100 млн.	\$50 млн.	\$150 млн.																																																																
Количество акций	100 млн.	50 млн.	125 млн.																																																																
Прибыль на акцию	\$1	\$1	\$1.20																																																																
Цена/прибыль	20	10	20																																																																
Цена за акцию	\$20	\$10	\$24																																																																
Рыночная цена	\$2,000 млн.	\$500 млн.	\$3,000 млн.																																																																
	MNO	Среднее показателей сопоставимых транзакций																																																																	
Доходы	\$10 млн	Стоимость/прибыль	15 раз																																																																
Денежный поток	\$12 млн	Стоимость/денежный поток	20 раз																																																																
Балансовая стоимость капитала	\$50 млн	Стоимость/балансовая стоимость	5 раз																																																																
Продажи	\$100 млн	Стоимость/продажи	3 раз																																																																
Компания	Доля на рынке																																																																		
A	25%																																																																		
B	15%																																																																		
C	15%																																																																		
D	15%																																																																		
E	15%																																																																		
F	15%																																																																		
	100%																																																																		
	2. Аналитически обосновывает тактические и стратегические управленческие решения	2. Знать: методы подготовки, обработки и анализа данных для принятия тактических и стратегических управленческих решений; критерии эффективности бизнеса и особенности их выбора в																																																																	

		конкретной ситуации Уметь: использовать результаты анализа для целей управления и принятия решений, обосновывать выбор вариантов стратегических проектов	Задание 2 Аналитик собрал информацию о целевой компании XYZ: <table> <tr> <th colspan="2">Компания XYZ</th><th colspan="2">Среднее значение аналогов</th></tr> <tr> <td>Доходы</td><td>\$10 млн.</td><td>Стоимость/прибыль</td><td>30 раз</td></tr> <tr> <td>Денежные потоки</td><td>\$12 млн.</td><td>Стоимость/денежный поток</td><td>25 раз</td></tr> <tr> <td>Балансовая стоимость капитала</td><td>\$50 млн.</td><td>Стоимость/балансовая стоимость</td><td>2 раз</td></tr> <tr> <td>Продажи</td><td>\$100 млн.</td><td>Стоимость/продажи</td><td>2.5 раз</td></tr> </table> Если стандартная премия за сделку 20%, какова стоимость сделки по компании XYZ используя метод сопоставимых компаний? Задание 1 Аналитики составили проформу финансовой отчетности компании ABC и сообщили следующее: <table> <tr> <th colspan="2"><u>Из проформы отчеты о прибылях и убытках</u></th><th colspan="2"><u>Из проформы отчеты о прибылях и убытках</u></th></tr> <tr> <td>Чистый доход</td><td>\$40</td><td>Изменения в отсроченных налогах</td><td>\$3</td></tr> <tr> <td>Расход по процентам</td><td>\$5</td><td>Амортизация</td><td>\$10</td></tr> <tr> <td>Процентный доход</td><td>\$2</td><td>Изменения в оборотном капитале</td><td>\$6</td></tr> <tr> <td>Условие</td><td></td><td>Капитальные затраты</td><td>\$20</td></tr> <tr> <td>Налоговая ставка =</td><td>45%</td><td></td><td></td></tr> </table> Каков свободный денежный поток ABC? Задание 2 Предположим, что компания Big сделала предложение компании Small, состоящее из покупки 1 млн акций по цене \$18 за акцию. Стоимость акций компании сегодня перед сделкой составляет \$15 за акцию. Акции компании Big торгуются на уровне \$40 за акцию, 10 миллионов акций в обращении. Компания Big считает, что слияние, вероятно, поможет снизить затраты за счет экономии на масштабах на \$ 2 млн в год. Соответствующая ставка дисконтирования для этих доходов составляет 10%. - Каковы синергетические выгоды от этого слияния? - Какая доля каждой из компаний? - Какова оценочная стоимость компании Big после слияния?	Компания XYZ		Среднее значение аналогов		Доходы	\$10 млн.	Стоимость/прибыль	30 раз	Денежные потоки	\$12 млн.	Стоимость/денежный поток	25 раз	Балансовая стоимость капитала	\$50 млн.	Стоимость/балансовая стоимость	2 раз	Продажи	\$100 млн.	Стоимость/продажи	2.5 раз	<u>Из проформы отчеты о прибылях и убытках</u>		<u>Из проформы отчеты о прибылях и убытках</u>		Чистый доход	\$40	Изменения в отсроченных налогах	\$3	Расход по процентам	\$5	Амортизация	\$10	Процентный доход	\$2	Изменения в оборотном капитале	\$6	Условие		Капитальные затраты	\$20	Налоговая ставка =	45%		
Компания XYZ		Среднее значение аналогов																																													
Доходы	\$10 млн.	Стоимость/прибыль	30 раз																																												
Денежные потоки	\$12 млн.	Стоимость/денежный поток	25 раз																																												
Балансовая стоимость капитала	\$50 млн.	Стоимость/балансовая стоимость	2 раз																																												
Продажи	\$100 млн.	Стоимость/продажи	2.5 раз																																												
<u>Из проформы отчеты о прибылях и убытках</u>		<u>Из проформы отчеты о прибылях и убытках</u>																																													
Чистый доход	\$40	Изменения в отсроченных налогах	\$3																																												
Расход по процентам	\$5	Амортизация	\$10																																												
Процентный доход	\$2	Изменения в оборотном капитале	\$6																																												
Условие		Капитальные затраты	\$20																																												
Налоговая ставка =	45%																																														
	3. Прогнозирует основные финансово-экономические показатели деятельности организаций после внедрения инноваций	3. Знать: методы подготовки, обработки и анализа данных, необходимых для планирования и прогнозирования эффективности инновационных проектов в условиях неопределенности Уметь: применить основные принципы и методологический инструментарий обоснования управленческих решений в конкретных проектно-исследовательских условиях																																													

Перечень примерных вопросов для подготовки к зачету

1. Операционный и финансовый синергетические эффекты.
2. Типы операционной синергии.
3. Типы финансовой синергии.
4. Эффект масштаба, налоговых поступлений, снижение затрат на капитал как мотив сделок слияний и поглощений.
5. Проблемы с совместимостью производственной, финансовой, организационной структуры, персонала, организационной культуры.
6. Причины неудач слияний и поглощений.
7. Основные принципы интеграции компаний.
8. Критерии определения враждебных поглощений.
9. Влияние враждебных поглощений на результаты деятельности компании, ее рыночной стоимости.
10. Возможности методов защиты от враждебных поглощений.
11. Влияние слияний и поглощений на результаты деятельности компании: рыночная капитализация, балансовая стоимость, прибыль на акцию, экономическая добавленная стоимость.
12. Формы оплаты в сделках по слияниям и поглощениям - оплата наличными против оплаты акциями.
13. Преимущества и недостатки различных форм оплаты, и их влияние на эффективность сделок слияний и поглощений.
14. Отражение сделок по слиянию и поглощению в различных стандартах финансовой отчетности.
15. Совместные предприятия и стратегические альянсы в качестве альтернативы сделкам слияния и поглощения.
16. Роль инвестиционных банков в организации сделок слияний и поглощений.
17. Финансирование за счет нераспределенной прибыли и ее влияние на интересы акционеров.
18. Применение смешанных методов финансирования сделок слияний и поглощений.
19. Анализ эффективности сделок слияний и поглощений.
20. Современные инструменты и методы анализа, используемые при формировании и оценке стратегии интеграции.
21. Приемы и методы анализа макроокружения компании-цели.
22. Интересы стейкхолдеров в сделках слияний и поглощений.
23. Процедура консолидации отчетности.
24. Анализ реализации финансовой стратегии коммерческой организации путем слияний и поглощений.
25. Методы анализа создания добавленной стоимости компании. Сфера применения, методика расчета и анализа.
26. Разработка и обоснование системы ключевых показателей

эффективности сделок по слиянию и поглощению.

27. Анализ эффективности сегментов бизнеса и их влияния на результаты деятельности конгломерата.

28. Оценка рисков сделок по слиянию и поглощению.

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

Основная литература:

1. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: инструментарий обоснования экономических решений : учебник / О.В. Ефимова. — Москва : КноРус, 2021. — 320 с. — (Магистратура). — ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/940504> (дата обращения: 25.03.2022). — Текст : электронный.

2. Эванс, Ф. Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях: пер. с англ. / Ф.Ч. Эванс, Д.М. Бишоп, А. Шматов. - 4-е изд. - Москва :Альпина Пабли., 2016. - 332 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/915882> (дата обращения: 25.03.2022). — Текст : электронный.

3. Ендовицкий Д.А. Экономический анализ слияний/поглощений компаний: научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.Е. Соболева. - Москва: КноРус, 2010. - 440 с. - Текст: непосредственный. - То же. - 2020. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/934622> (дата обращения: 25.03.2022). — Текст : электронный.

Дополнительная литература

4. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Финуниверситет ; под общ. ред. В.И. Бариленко. - Москва: Кнорус, 2014, 2016. - 234 с. — (Бакалавриат). - Текст: непосредственный. - То же. - 2021. - ЭБС BOOK.RU. - URL: <https://old.book.ru/book/938822> (дата обращения: 25.03.2022). — Текст : электронный.

5. Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах): учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению "Экономика" (степень "бакалавр") и специальностям (профилям) "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", "Финансы и кредит", "Мировая экономика" и "Налоги и налогообложение" / М.А. Эскиндаров, И.Ю. Беляева, А.Ю. Жданов, М.М. Пухова. - Москва: Кнорус, 2020. - 226 с. - (Бакалавриат). - Текст : непосредственный. — То же. — 2017. — ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/919666> (дата обращения: 25.03.2022). — Текст : электронный.

6. 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: 25.03.2022). — Текст : электронный.

7. Баффетт, У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями: пер. с англ. / У. Баффетт ; Сост., автор введения Л.А. Каннингем. - Москва : Альпина Бизнес Букс, 2005, 2007. - 268 с. – Текст : непосредственный. – То же. – 2005. – ЭБ Финуниверситета. – Полный текст доступен только в сети Финуниверситета. – URL: <http://lpvserver190/fulltext/koob/esseobinvestic.pdf> (дата обращения : 25.03.2022). - Текст : электронный.

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

Информационно-аналитические системы

1. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс».
2. Система Профессионального Анализа Рынка и Компаний (СПАРК).
3. База данных Bloomberg Professional.
4. www.gks.ru – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстата).
5. www.globalreporting.jrg.
6. www.minfin.ru - официальный сайт Министерства финансов РФ.
7. www.rbk.ru.
8. <http://www.mergers.ru>/-Слияния и поглощения в России.
9. <http://www.ma-journal.ru>/-сайт аналитического журнала «Слияния и поглощения».
10. <http://www.maonline.ru>/-Слияния и поглощения: новости, аналитика и др.
11. <http://www.raexpert.ru>/-Рейтинговое агентство «ЭКСПЕРТ РА».

Интернет-ресурсы:

- www.damodaran.com
- www.cfin.ru;
- www.finanalisis.ru.
- Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
- Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
- Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Основные формы работы со студентами:

- Лекция
- Семинарское и практическое занятие в активной и интерактивной формах.

- Консультации

При изучении дисциплины большое внимание уделяется интерактивным формам обучения.

Лекции.

В процессе преподавания лекционный материал преподносится с использованием средств мультимедийной. Обсуждение проблем, выносимых на семинарские/практические занятия, происходит в форме дискуссий по актуальным и проблемным вопросам и публикациям.

Необходимо обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Семинарские/практические занятия.

На семинаре каждый его участник должен быть готовым к выступлению по всем поставленным в плане вопросам. Необходимо, чтобы выступающий проявлял собственное отношение к тому, о чем он говорит, высказывал свое личное мнение, понимание, обосновывал его и мог сделать выводы из сказанного. В заключение преподаватель, как руководитель семинара, подводит итоги семинара.

Формы семинарских/практических занятий:

- *Дискуссия*

- *Проведение деловых игр (ДИ)*

- *Проведение занятий с разбором конкретных ситуаций (КС) и кейсов является наиболее часто проводимой формой интерактивного занятия со студентами.* Предлагаемая тема обязательно должна быть изучена студентами на лекциях, предшествующих данному занятию. Ситуации представляют собой реальные, практически возможные случаи, имеющие актуальность для практической деятельности студентов. Определяется круг вопросов, подлежащих обязательному выяснению, и формируются небольшие группы студентов для их обсуждения.

Группы могут принять решение по отдельным вопросам или по ситуации в целом. Предлагаемые решения обсуждаются студентами в группах и вырабатываются коллективные заключения, которые оцениваются остальными участниками семинара и в заключение - преподавателем.

Консультации являются одной из основных форм оказания помощи студентам в их самостоятельной работе по изучению дисциплины.

Самостоятельное изучение дисциплины следует начинать с проработки рабочей программы дисциплины, особое внимание, уделяя структуре и содержанию курса. Студентам рекомендуется получить в

Библиотечно-информационном центре университета учебную литературу по дисциплине, необходимую для эффективной самостоятельной работы по изучению дисциплины.

Неотъемлемым элементом самостоятельной работы является изучение монографий, нормативных правовых актов, сбор и обработка статистической информации и т.д.

В рамках самостоятельной работы учебным планом дисциплины предусмотрено написание контрольной работы.

Работа выполняется в течение всего модуля.

Методические рекомендации по написанию контрольной работы. Цель данной работы – углубить знания магистрантов в области анализа эффективности сделок слияний / поглощений, сформировать профессиональные навыки работы с финансовой и управленческой отчетностью и ее аналитической интерпретации, подготовки аналитического заключения, а также самостоятельной работы с поиском необходимой информации.

Для проведения анализа студент магистрант самостоятельно выбирает компанию, проводит анализ ее инвестиционной привлекательности компании по предложенной методике и делает заключение о возможностях слияний, либо поглощении. В качестве основы для написания контрольной работы, помимо рекомендованных библиографических источников и материалов, опубликованных в СМИ, может быть использована также информация с

сайтов инвестиционных компаний, агентств и предприятий, соответствующие данные, находящиеся в открытом доступе. Для практической части работы рекомендуется воспользоваться аналитической системой Блумберг, СПАРК

Объем контрольной работы - 20-25 страниц, включает 2 части: теоретическая и практическая. Оформление должны соответствовать требованиям, которые обычно предъявляются для подобного вида работ (наличие титульного листа, содержания, введения, заключения, списка литературы, при необходимости - приложения). Наличие самостоятельных выводов и предложений приветствуется. Выполнять контрольную работу рекомендуется с применением персонального компьютера шрифтом черного цвета. Размер бумаги – А4 (210 x 297 мм). Поля: верхнее и нижнее – по 25 мм, левое – 30 мм, правое – 10-15 мм. Шрифт – Times New Roman, через 1,5 интервала. Выравнивание текста – по ширине. Отступ первой (красной) строки – 1 см. Размер шрифта для основного текста – 14 пт.

Обязательным элементом контрольной работы является презентация PowerPoint, отражающая основные положения. Презентации должны быть показаны во время занятий и являются предметом обсуждения со студентами и преподавателем. Продолжительность докладов на практические работы составляет 10-25 минут.

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft 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. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/> и др.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используются

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

При освоении дисциплины используются технические средства мультимедийной техники аудиторий. Для проведения лекций и семинарских занятий используются аудитории, оборудованные следующими техническими средствами: видеопроектор, экран настенный, персональные компьютеры с доступом к Internet-ресурсам.