

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

Высшая школа управления государственными и муниципальными финансами

ОБСУЖДЕНО И ОДОБРЕНО
На Ученом совете институтов и
школ дополнительного
профессионального образования

Протокол от 17.06 2025 г.
№ 52

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по дополнительному
профессиональному образованию



Е.А. Диденко

06 2025 г.

ПРОГРАММА

повышения квалификации

Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения

Москва – 2025

ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ

«Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения»

Общая характеристика программы

Цель программы - формирование и совершенствование у слушателей компетенций, необходимых для обновления знаний, совершенствования навыков по различным аспектам профессиональной деятельности в сфере финансов и экономики, в частности деятельности по выявлению критериев и проведению процедуры оценки эффективности сделок слияний и поглощений.

Наименование профессиональных стандартов, квалификационных справочников, используемых при разработке ДПП:

Профессиональный стандарт 08.037 «Бизнес-аналитик», утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 22.11.2023, № 821н.

Перечень профессиональных компетенций в рамках имеющейся квалификации, качественное изменение которых осуществляется в процессе обучения:

- способность выявлять заинтересованные стороны и взаимодействовать с ними (A/01.5; A/02.5);
- способность проводить подготовку к проведению изменений в организации (B/02.5);
- способность осуществлять сбор информации о бизнес-проблемах или бизнес-возможностях (C/01.5);
- способность формировать возможные решения на основе разработанных для них целевых показателей (D/01.6);
- способность определять направления развития организации (F/01.7).

Планируемые результаты обучения по программе

По итогам освоения программы слушатели должны:

Знать:

- теоретические основы проведения сделок слияния и поглощения;
- методические основы сделок слияний и поглощений в России на современном этапе;
- российскую и зарубежную практику проведения сделок слияния и поглощения;
- нормативно-правовую базу, регулирующую процессы слияний и поглощений компаний в России;
- организационные основы процесса слияния и поглощения компаний;
- методологию выбора компаний для сделок слияния и поглощения;
- методы и источники финансирования и оплаты сделок слияния и поглощения;
- методы оценки стоимости компаний в сделках слияния и поглощения;
- методы оценки эффективности сделок слияния и поглощения;

- особенности законодательного регулирования сделок слияний и поглощений.

Уметь:

- использовать полученные знания в профессиональной деятельности при разработке стратегии развития организации и формирования бизнес-плана реорганизации компании;
- определять типы и способы слияний и поглощений;
- оценивать организацию для проведения сделок слияния и поглощения;
- осуществлять обоснованный выбор организации для слияния и поглощения;
- нормы права, регулирующие сделки M&A;
- механизмы распределения рисков в сделках M&A;
- проводить анализ эффективности сделки слияний и поглощений, а также последствий сделок для приобретающей компании и компании цели;
- оценивать стоимость компании-цели;
- определять оптимальную структуру для конкретной сделки M&A;
- выявлять потенциальные сложности, связанные с процессами слияний и поглощений.

Владеть:

- практическими навыками выявления основных мотивов, предпосылок слияний и поглощений;
- практическими навыками расчета стоимости организации;
- методами выбора наиболее целесообразного способа слияния и поглощения;
- методами защиты от поглощения;
- навыками анализа рисков при совершении сделок M&A;
- навыками командной работы для проведения комплексной юридической проверки актива.

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

Высшая школа управления государственными и муниципальными финансами

ОБСУЖДЕНО И ОДОБРЕНО
На Ученом совете институтов и
школ дополнительного
профессионального образования

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по дополнительному
профессиональному образованию

Протокол от 17.06 2025 г.
№ 52



Е.А. Диденко

2025 г.

М.П.

УЧЕБНЫЙ ПЛАН

программы повышения квалификации

Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения

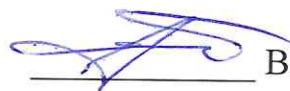
Требования к уровню образования слушателей	лица, имеющие среднее профессиональное и (или) высшее образование; лица, получающие среднее профессиональное и (или) высшее образование
Категории слушателей	руководители и владельцы предприятий, специалисты, связанные с управлением предприятием, бухгалтеры, финансисты, бизнес-аналитики, специалисты по управлению рисками, финансовые аналитики.
Срок обучения	110 часов, 3-4 недели
Форма обучения	Очно-заочная, с применением дистанционных образовательных технологий и электронного обучения
Режим занятий	не более 8 часов в день

№ № п/п	Наименование модуля	Всего часов трудоемкости	В том числе				Форма контроля
			Аудиторные занятия			Самостоятельная работа ¹	
			Всего часов	из них			
				Лекций ²	Практ. занятия		
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Модуль 1. Сущность сделок слияний и поглощений (M&A) в современной бизнес-среде	36	14	4	10	22	Тестирование
2	Модуль 2. Организация процесса слияния и поглощения компаний	36	14	4	10	22	Тестирование
3	Модуль 3. Оценка эффективности слияний и поглощений компаний	36	14	4	10	22	Практическая работа
4	Всего:	108	42	12	30	66	
5	Итоговая аттестация	2	2		2		Практическая работа
6	Общая трудоемкость программы:	110	44	12	32	66	

Программа разработана Гусевым Андреем Алексеевичем, к.э.н., доцентом Кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления Финуниверситета

В реализации программы принимают участие эксперты и специалисты органов государственного управления, преподаватели Финансового университета, приглашенные ведущие специалисты в профильной сфере.

Директор Высшей школы управления
государственными и муниципальными
финансами



В. В. Бондалетов

« ____ » _____ 2025г.

¹ С применением дистанционных образовательных технологий и электронного обучения

² С применением дистанционных образовательных технологий и электронного обучения

УЧЕБНО-ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН
 программы повышения квалификации
«Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения»

№ № п/п	Наименование дисциплины, модуля	Всего часов трудоёмкости	В том числе				Форма контроля
			Аудиторные занятия			Самостоятельная работа*3	
			Всего	из них			
				Лекций*	Практические занятия		
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Модуль 1. Сущность сделок слияний и поглощений (М&А) в современной бизнес-среде	36	14	4	10	22	
2.	Тема 1.1. Интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической глобализации	9	3	1	2	6	Практическое задание
3.	Тема 1.2. Процедура слияния и поглощения компаний	11	5	1	4	6	Практическое задание
4.	Тема 1.3. Мировой и российский рынок слияний и поглощений	14	5	2	3	9	Практическое задание
5.	Промежуточная аттестация	1	1		1		Тестирование
6.	Модуль 2. Организация процесса слияния и поглощения компаний	36	12	4	8	24	
7.	Тема 2.1. Определение стоимости компаний в сделках слияний и поглощений	18	6	2	4	12	Практическое задание
8.	Тема 2.2. Методы финансирования и оплаты сделок М&А	17	5	2	3	12	Практическое задание
9.	Промежуточная аттестация	1	1		1		Тестирование
10.	Модуль 3. Оценка эффективности слияний и поглощений компаний	36	18	6	12	18	
11.	Тема 3.1. Расчет и оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях	12	6	2	4	6	Практическое задание

* с применением дистанционных образовательных технологий и электронного обучения

№ № п/п	Наименование дисциплины, модуля	Всего часов трудоемкости	В том числе				Форма контроля
			Аудиторные занятия			Самостоятельная работа*3	
			Всего	из них			
				Лекции*	Практические занятия		
1	2	3	4	5	6	7	8
12.	Тема 3.2. Перспективные и ретроспективные методы оценки эффективности сделок слияния и поглощения	12	6	2	4	6	Практическое задание
13.	Тема 3.3. Риски проведения сделок слияния и поглощения и их оценка	11	5	2	3	6	Практическое задание
14.	Промежуточная аттестация	1	1		1		Практическая работа
15.	ВСЕГО	108	42	12	30	66	
16.	Итоговая аттестация	2	2		2		Практическая работа
17.	Общая трудоемкость программы	110	44	12	32	66	

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
 (Финансовый университет)
 Высшая школа управления государственными и муниципальными финансами

Календарный учебный график
 программы повышения квалификации
«Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения»

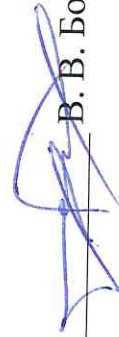
Объем программы – 110 часов
 Продолжительность обучения – 3 недели
 Форма обучения – очно-заочная с использованием дистанционных технологий обучения

№ п/п	Наименование дисциплины (модулей)	1 день	2 день	3 день	4 день	5 день	6 день	7 день	8 день	9 день	10 день	11 день	12 день	ПА	КР	СР	ИА	Итого
1	Модуль 1. Сущность сделок слияний и поглощений (M&A) в современной бизнес-среде	6	6	6	6	6	6							1	14	22		36
2	Модуль 2. Организация процесса слияния и поглощения компаний							6	6	6	6	6	6	1	12	24		36

№ п/п	Наименование дисциплины (модулей)	13 день	14 день	15 день	16 день	17 день	18 день	19 день	ПА	КР	СР	ИА	Итого
3	Модуль 3. Оценка эффективности слияний и поглощений компаний	6	6	6	6	6	6		1	18	18		34
4	Итоговая аттестация							2				2	2
5	ВСЕГО:	6	6	6	6	6	6	2	3	44	66	2	110

Условные обозначения	
ПА	Промежуточная аттестация
П	Практика
С	Стажировка
ИА	Итоговая аттестация
КР	Контактная работа
СР	Самостоятельная работа

Директор Высшей школы управления
государственными и муниципальными
финансами

 В. В. Бондалетов

« ____ » _____ 2025г.

Программа повышения квалификации
«Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения»
состоит из 3 учебных модулей:

Модуль 1. Сущность сделок слияний и поглощений (M&A) в современной бизнес-среде

Модуль 2. Организация процесса слияния и поглощения компаний

Модуль 3. Оценка эффективности слияний и поглощений компаний

Рабочая программа Модуля 1.
«Сущность сделок слияний и поглощений (M&A)
в современной бизнес-среде»

Цель освоения модуля – обновление знаний по вопросам реорганизации бизнеса, совершенствование и получение умений и навыков в области слияния и поглощения.

Компетенции, совершенствуемые и приобретаемые слушателями в процессе освоения модуля 1:

- способность выявлять заинтересованные стороны и взаимодействовать с ними (А/01.5; А/02.5);
- способность проводить подготовку к проведению изменений в организации (В/02.5)

Планируемые результаты обучения по модулю 1

По итогам освоения модуля слушатели должны:

Знать:

- знать общенаучные термины, понятия, закономерности, содержание, способы сбора и анализа информации, необходимой для исследования процессов слияния и поглощения;
- современные информационные базы данных, программные продукты, модели;
- теоретические основы проведения сделок слияния и поглощения;
- методические основы сделок слияний и поглощений в России на современном этапе;
- российскую и зарубежную практику проведения сделок слияния и поглощения;
- нормативно-правовую базу, регулирующую процессы слияний и поглощений компаний в России.

Уметь:

- проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой, обобщать и анализировать данные по сделкам слияния и поглощения, осуществляемым в России, в западных странах, в странах Восточной Азии и других регионах;
- использовать полученные данные в практической деятельности.

Владеть:

- навыками по использовать различных источников информации для проведения экономических расчетов по сделкам слияния и поглощения;
- методами анализа полученных данных по сделкам слияния и поглощения.

Учебно-тематический план модуля 1

№ № п/п	Наименование дисциплины, модуля	Всего часов трудоемкости	В том числе				Форма контроля
			Аудиторные занятия			Самостоятельная работа*4	
			Всего	из них			
				Лекций*	Практи- ческие занятия		
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Модуль 1. Сущность сделок слияний и поглощений (M&A) в современной бизнес-среде	36	14	4	10	22	
2.	Тема 1.1. Интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической глобализации	9	3	1	2	6	Практическое задание
3.	Тема 1.2. Процедура слияния и поглощения компаний	11	5	1	4	6	Практическое задание
4.	Тема 1.3. Мировой и российский рынок слияний и поглощений	14	5	2	3	9	Практическое задание
5.	Промежуточная аттестация	1	1		1		Тестирование

Содержание модуля 1**Тема 1.1. «Интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической глобализации»**

Современные интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической глобализации. Сделки слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса и стратегии развития компании. Нормативно-правовое регулирование процессов реструктуризации бизнеса в Российской Федерации. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса (слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование).

* с применением дистанционных образовательных технологий и электронного обучения

Тема 1.2. «Процедура слияния и поглощения компаний»

Понятие и сущность сделок слияний и поглощений, и их виды. Юридический, экономический и бухгалтерский подходы к определению понятий «слияние» и «поглощение». Сущность сделок слияний и поглощений в рамках юридического подхода. Базовые критерии признания сделки слиянием и поглощением. Определение понятий «слияние» и «поглощение» в рамках бухгалтерского подхода. Мотивы проведения М&А: предполагаемая синергия (финансовая, операционная, налоговая), географическое расширение, вертикальная интеграция. Оценка возможности и целесообразности слияний и поглощений на различных этапах жизненного цикла компаний. Политика М&А в контексте стратегии развития компании. Выбор между М&А и органическим ростом компании.

Тема 1.3. «Мировой и российский рынок слияний и поглощений»

Глобальная конкуренция и изменение стратегии и тактики конкурентной борьбы. Внешние и внутренние факторы, оказывающие влияние на процессы слияний и поглощений.

Формирование международного рынка слияний и поглощений. Тенденции мирового рынка слияний и поглощений. Волнообразность развития слияний и поглощений в мировой практике. Трансграничные сделки слияний и поглощений. Особенности трансграничных сделок слияний и поглощений. Крупнейшие транснациональные корпорации и стратегии их развития. Основные риски, связанные с международными сделками слияния и поглощения. Основные тенденции развития интеграционных процессов при международных слияниях и поглощениях.

Содержание практических занятий

№ темы	Наименование темы, по которой предусмотрено практическое занятие	Формы и методы проведения
1.1.	Интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической глобализации	Устный опрос, выполнение практических заданий, обмен опытом, разбор кейсов, решение проблемных ситуаций
1.2.	Процедура слияния и поглощения компаний	Устный опрос, выполнение практических заданий, обмен опытом, разбор кейсов, решение проблемных ситуаций
1.3	Мировой и российский рынок слияний и поглощений	Устный опрос, выполнение практических заданий, обмен опытом, разбор кейсов, решение проблемных ситуаций

Содержание самостоятельной работы слушателей

Основная цель самостоятельной работы слушателей – закрепление знаний, полученных в ходе лекционных и практических занятий.

Индивидуальная консультационная работа преподавателей со слушателями осуществляется весь период обучения.

№ темы	Наименование (содержание) темы	Формы и методы проведения
1.1.	Интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической глобализации	Изучение основной и дополнительной литературы по программе; выполнение практических заданий
1.2.	Процедура слияния и поглощения компаний	Изучение основной и дополнительной литературы по программе; выполнение практических заданий
1.3.	Мировой и российский рынок слияний и поглощений	Изучение основной и дополнительной литературы по программе; выполнение практических заданий

Список литературы:

Основная литература:

1. Передера, Ж. С. Анализ слияний и поглощений : учебное пособие для вузов / Ж. С. Передера, А. В. Федоров. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 140 с.
2. Финансовый менеджмент : учебник для вузов / под редакцией Г.Б. Поляка. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 358 с.

Дополнительная литература:

1. Слияние и поглощение компаний : учебно-методическое пособие / сост. В.Н. Лазарев. – Ульяновск : УлГТУ, 2016 – 155 с.
2. Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах): учеб. пособие / М.А. Эскиндаров [и др.]. – Москва: Кнорус, 2013.
3. Анализ слияний и поглощений : учебное пособие для вузов / Ж. С. Передера, А. В. Федоров. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 140 с.

Интернет-ресурсы, информационно-справочные и поисковые системы:

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
4. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.ru/>.
5. Справочная правовая система КонсультантПлюс - www.consultant.ru.
6. Справочная правовая система «Гарант».
7. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт] - URL: <http://www.spark-interfax.ru>
8. Конференция «Слияния и поглощения в России» <https://ma-conference-moscow.ru>
9. Российский информационный портал, посвященный проблемам M&A: www.mergers.ru

Рабочая программа Модуля 2

Организация процесса слияния и поглощения компаний

Цель освоения модуля – совершенствование и получение новых компетенций в области организации процесса слияния и поглощения компаний.

Компетенции, совершенствуемые и приобретаемые слушателями в процессе освоения модуля 2:

- способность осуществлять сбор информации о бизнес-проблемах или бизнес-возможностях (C/01.5);
- способность формировать возможные решения на основе разработанных для них целевых показателей (D/01.6)

Планируемые результаты обучения по модулю 2

По итогам освоения модуля слушатели должны:

Знать

- сущность различных видов синергии в контексте управления сделками слияния и поглощения;
- организационные основы процесса слияния и поглощения компаний;
- методологию выбора компаний для сделок слияния и поглощения;
- методы и источники финансирования и оплаты сделок слияния и поглощения.

Уметь

- обосновывать принимаемые решения по проведению сделок слияния и поглощения в контексте стратегии развития компании;
- определять оптимальную структуру капитала для проведения сделок слияния и поглощения;
- обосновывать методы выбора вида финансирования и оплаты сделки.

Владеть

- навыками выбора и обоснования компаний для проведения сделок слияния и поглощения;
- проведения аналитических исследований по потенциальным объектам сделок слияния и поглощения;
- методологией оценки стоимости компаний в сделках слияния и поглощения.

Учебно-тематический план модуля 2

№ № п/п	Наименование дисциплины, модуля	Всего часов трудоемкости	В том числе				Форма контроля
			Аудиторные занятия			Самостоятельная работа*5	
			Всего	из них			
				Лекций*	Практи- ческие занятия		
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Модуль 2. Организация процесса слияния и поглощения компаний	36	12	4	8	24	
2.	Тема 2.1. Определение стоимости компаний в сделках слияний и поглощений	18	6	2	4	12	Практическое задание
3.	Тема 2.2. Методы финансирования и оплаты сделок M&A	17	5	2	3	12	Практическое задание
4.	Промежуточная аттестация	1	1		1		Тестирование

Содержание модуля 2

Тема 2.1. «Определение стоимости компаний в сделках слияний и поглощений»

Характеристика методов определения стоимости компании-мишени (цели). Доходный, затратный и сравнительный подходы. Оценка стоимости компании-мишени на основе дисконтированного денежного потока. Алгоритм расчета. Обоснование длительности прогнозного периода. Прогноз чистой операционной прибыли. Обоснование ставки дисконтирования. Расчет свободного денежного потока. Определение стоимости инвестированного капитала. Определение продленной стоимости компании. Расчет окончательной стоимости компании-мишени. Оценка стоимости компании-мишени на основе экономической прибыли. Расчет экономической прибыли. Определение суммарной дисконтированной экономической прибыли в прогнозном периоде. Расчет суммарной дисконтированной экономической прибыли в постпрогнозный период. Оценка стоимости компании-мишени на основе активов. Метод чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Их характеристика и алгоритмы расчетов. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей. Метод сделок (продаж). Метод рынка капитала. Метод мультипликаторов. Основопологающие принципы использования методов, их достоинства, недостатки и технологии применения.

* с применением дистанционных образовательных технологий и электронного обучения

Тема 2.2. «Методы финансирования и оплаты сделок слияния и поглощения»

Характеристика методов финансирования сделок М&А. Выбор метода финансирования сделки М&А: самофинансирование или долговое финансирование. Возможности и практика комбинирования источников финансирования.

Формы оплаты сделок М&А: денежные средства, товары, акции, облигации. Последствия использования разных форм оплаты.

Содержание практических занятий

№ темы	Наименование темы, по которой предусмотрено практическое занятие	Формы и методы проведения
2.1.	«Определение стоимости компаний в сделках слияний и поглощений»	Устный опрос, выполнение практических заданий, обмен опытом, разбор кейсов, решение проблемных ситуаций
2.2.	«Методы финансирования и оплаты сделок слияния и поглощения»	Устный опрос, выполнение практических заданий, обмен опытом, разбор кейсов, решение проблемных ситуаций

Содержание самостоятельной работы слушателей

Основная цель самостоятельной работы слушателей – закрепление знаний, полученных в ходе лекционных и практических занятий.

Индивидуальная консультационная работа преподавателей со слушателями осуществляется весь период обучения.

№ темы	Наименование (содержание) темы, по которой предусмотрена самостоятельная работа	Формы и методы проведения
2.1.	«Определение стоимости компаний в сделках слияний и поглощений»	Изучение основной и дополнительной литературы по программе; выполнение практических заданий
2.2.	«Процедура слияния и поглощения компаний»	Изучение основной и дополнительной литературы по программе; выполнение практических заданий

Список литературы:

Основная литература:

1. Передера, Ж. С. Анализ слияний и поглощений : учебное пособие для вузов / Ж. С. Передера, А. В. Федоров. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 140 с.

2. Финансовый менеджмент : учебник для вузов / под редакцией Г.Б. Поляка. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 358 с.

Дополнительная литература:

1. Слияние и поглощение компаний : учебно-методическое пособие / сост. В.Н. Лазарев. — Ульяновск : УлГТУ, 2016 – 155 с.

2. Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах): учеб. пособие / М.А. Эскиндаров [и др.]. – Москва: Кнорус, 2013.

Интернет-ресурсы, информационно-справочные и поисковые системы:

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
4. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.ru/>.
5. Справочная правовая система КонсультантПлюс - www.consultant.ru.
6. Справочная правовая система «Гарант».
7. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт] - URL: <http://www.spark-interfax.ru>
8. Конференция «Слияния и поглощения в России» <https://ma-conference-moscow.ru>
9. Российский информационный портал, посвященный проблемам M&A: www.mergers.ru

Рабочая программа Модуля 3

«Оценка эффективности слияний и поглощений компаний»

Цель освоения модуля – совершенствование и получение новых компетенций

Компетенции, совершенствуемые и приобретаемые слушателями в процессе освоения модуля 2:

- способность формировать возможные решения на основе разработанных для них целевых показателей (D/01.6);
- способность определять направления развития организации (F/01.7).

Планируемые результаты обучения по модулю 3

По итогам освоения модуля слушатели должны:

Знать

- сущность различных видов синергии в контексте управления сделками слияния и поглощения;
- методы оценки стоимости компаний в сделках слияния и поглощения;
- методы оценки эффективности сделок слияния и поглощения.

Уметь

- обосновывать принимаемые решения по проведению сделок слияния и поглощения в контексте стратегии развития компании;
- оценивать эффективность сделок слияния и поглощения различными методами

Владеть

- навыками выбора и обоснования компаний для проведения сделок слияния и поглощения;
- навыками проведения аналитических исследований по потенциальным объектам сделок слияния и поглощения и оценивать синергетический эффект от сделки.

Учебно-тематический план модуля 3

№ № п/п	Наименование дисциплины, модуля	Всего часов трудоемкости	В том числе				Форма контроля
			Аудиторные занятия			Самостоятельная работа*6	
			Всего	из них			
				Лекции*	Практические занятия		
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Модуль 3. Оценка эффективности слияний и поглощений компаний	36	18	6	12	18	
2.	Тема 3.1. Расчет и оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях	12	6	2	4	6	Практическое задание
3.	Тема 3.2. Перспективные и ретроспективные методы оценки эффективности сделок слияния и поглощения	12	6	2	4	6	Практическое задание
4.	Тема 3.3. Риски проведения сделок слияния и поглощения и их оценка	11	5	2	3	6	Практическое задание
5.	Промежуточная аттестация	1	1		1		Практическая работа

* с применением дистанционных образовательных технологий и электронного обучения

Содержание модуля 3

Тема 3.1. «Расчет и оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях»

Понятие синергетического эффекта и его проявление при слияниях и поглощениях. Источники синергетического эффекта: увеличение доходов, сокращение расходов, усовершенствование бизнес-процессов, финансовая экономия. Возможность применения доходного, сравнительного и затратного подходов при оценке синергетического эффекта. Основные этапы оценки стоимости в процессе сделки. Преимущества и недостатки методов оценки эффекта синергии от М&А. Применение метода дисконтированных денежных потоков (DCF) и сравнительных методов в практике М&А. Расчет чистого приведенного эффекта синергии.

Тема 3.2. «Перспективные и ретроспективные методы оценки эффективности сделок слияния и поглощения»

Эффективность сделок на краткосрочном временном горизонте. Создание стоимости в результате сделок в долгосрочной перспективе. Эффективность сделок для компаний-целей и компаний-покупателей, распределение стоимости. Применение ретроспективной и перспективной оценки объединяющихся компаний. Оценка на основании бухгалтерских и производственных показателей (бухгалтерский подход); оценка на основе движения курсов акций компаний – участников сделки (рыночный подход); комбинированный подход. Финансовое моделирование в процессе анализа и оценки сделки: типы моделей, расчет показателей EPS и P/E новой компании. Критерии и процедуры оценки эффективности сделки после ее завершения по результатам работы новой компании.

Тема 3.3. «Риски проведения сделок слияния и поглощения и их оценка»

Риски, связанные с административными просчетами. Риск снижения капитализации объединенной компании до уровня ниже суммарной капитализации компаний до объединения. Риски, связанные с ресурсами организации. Финансовые риски, риски ухудшения финансового положения объединенной компании (увеличение совокупного объема налоговых платежей, рост стоимости привлечения заемных средств, снижение прибыли, риск выкупа акционерами принадлежащих им ценных бумаг и др.) Инфраструктурные риски. Снижение эффективности сделки как результат ошибок в проведении интеграции. Операционные риски: риск возникновения отрицательного эффекта от масштаба и риск возникновения технологических изменений в отрасли. Риски внешней среды: неблагоприятные изменения во внешней политике, законодательстве,

изменение налоговых ставок, таможенных пошлин, антимонопольного регулирования.

Содержание семинаров, практических занятий

№ темы	Наименование темы, по которой предусмотрено занятие семинарского типа	Формы и методы проведения
3.1.	«Расчет и оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях»	Устный опрос, выполнение практических заданий, обмен опытом, разбор кейсов, решение проблемных ситуаций
3.2.	«Перспективные и ретроспективные методы оценки эффективности сделок слияния и поглощения»	Устный опрос, выполнение практических заданий, обмен опытом, разбор кейсов, решение проблемных ситуаций
3.3.	«Риски проведения сделок слияния и поглощения и их оценка»	Устный опрос, выполнение практических заданий, обмен опытом, разбор кейсов, решение проблемных ситуаций

Содержание самостоятельной работы слушателей

Основная цель самостоятельной работы слушателей – закрепление знаний, полученных в ходе лекционных и практических занятий.

Индивидуальная консультационная работа преподавателей со слушателями осуществляется весь период обучения.

№ темы	Наименование (содержание) темы	Формы и методы проведения
3.1.	«Расчет и оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях»	Изучение основной и дополнительной литературы по программе; выполнение практических заданий
3.2.	«Перспективные и ретроспективные методы оценки эффективности сделок слияния и поглощения»	Изучение основной и дополнительной литературы по программе; выполнение практических заданий
3.3.	«Риски проведения сделок слияния и поглощения и их оценка»	Изучение основной и дополнительной литературы по программе; выполнение практических заданий

Список литературы:

Основная литература:

1. Передера, Ж. С. Анализ слияний и поглощений : учебное пособие для вузов / Ж. С. Передера, А. В. Федоров. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 140 с.

2. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / под редакцией Г.Б. Поляка. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 358 с.

Дополнительная литература:

1. Слияние и поглощение компаний: учебно-методическое пособие / сост. В.Н. Лазарев. — Ульяновск: УлГТУ, 2016 – 155 с.

2. Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах): учеб. пособие / М.А. Эскиндаров [и др.]. — Москва: Кнорус, 2013.

Интернет-ресурсы, информационно-справочные и поисковые системы:

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
 2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
 3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>

4. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.ru/>.

5. Справочная правовая система КонсультантПлюс - www.consultant.ru.

6. Справочная правовая система «Гарант».

7. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт] - URL: <http://www.spark-interfax.ru>

8. Конференция «Слияния и поглощения в России» <https://ma-conference-moscow.ru>

9. Российский информационный портал, посвященный проблемам M&A: www.mergers.ru

Организационно-педагогические условия реализации программы повышения квалификации

1. Материально-технические условия, необходимые для осуществления образовательного процесса

Наименование специализированных учебных помещений	Вид занятий	Наименование оборудования, программного обеспечения
Учебный интерактивный класс	Лекции Практические занятия	Мультимедийное оборудование, компьютеры. Компьютер, подключенный к сети Интернет, интернет-браузер. Прикладные программы для просмотра текстовых и видеоматериалов.

Материально-технические условия соответствуют действующим санитарным и противопожарным правилам и нормам.

Примечание. В случае проведения учебных занятий с применением электронного обучения (ЭО) и дистанционных образовательных технологий (ДОТ) у слушателя должен быть персональный компьютер, оснащенный

аудиоколонками, с доступом в сеть интернет и установленным видеоплеером, способным воспроизводить видеофайлы.

2. Перечень информационных технологий и учебно-методическим условий, используемых при осуществлении образовательного процесса

При проведении занятий с применением ЭО и ДОТ проведение вебинаров для слушателей осуществляется в удаленном доступе. Преподавателями используются компьютерные презентации, работу в чате, индивидуальное консультирование слушателей.

Условия для функционирования электронной информационно-образовательной среды

Электронные информационные ресурсы	Вид Занятий	Наименование оборудования, программного обеспечения
Система дистанционного обучения, система видеоконференцсвязи	Итоговая аттестация	Компьютер, подключенный к сети Интернет; интернет-браузер; Прикладные программы для просмотра текстовых и видеоматериалов

3. Организация образовательного процесса

В образовательном процессе используются разнообразные формы работы со слушателями.

- лекция (видеолекция) с мультимедийным сопровождением по наиболее сложным вопросам программы;
- лекция-вебинар с использованием современных технических средств обучения;
- практические занятия и самостоятельная работа с использованием современных технических средств обучения;
- кейс-стади (в том числе видео-кейсы)– изучение конкретных ситуаций из практики (casestudy), для выполнения данного вида заданий обучающимся должна быть представлена в письменной форме информация относительно реальной ситуации (профессиональной или жизненной) и поставлены конкретные задачи её изучения проблемы, обучающиеся анализируют различные аспекты проблемы и предлагают выработанные решения;
- тестирование метод оценки знаний, умений, навыков обучающихся и др.

Обучение проводится, в том числе с использованием ЭО и ДОТ, реализуемых посредством информационно-телекоммуникационных сетей при опосредованном взаимодействии слушателей и педагогических работников.

В процессе обучения слушатели обеспечиваются необходимыми для эффективного прохождения обучения учебно-методическими материалами и информационными ресурсами в объеме изучаемого курса, которые могут быть объединены в учебно-методический комплекс. Материалы учебно-методического комплекса доводятся до всех слушателей курса.

Итоговая аттестация проводится на образовательном портале Финансового университета посредством информационно-телекоммуникационных сетей.

4. Кадровое обеспечение образовательного процесса

Учебный процесс со слушателями обеспечивают квалифицированные сотрудники Финансового университета, а также приглашенные специалисты и действующие практики других организаций.

Описание системы оценки качества освоения программы

В систему оценки качества освоения программы «Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения» входят:

- текущий контроль;
- промежуточная аттестация по каждому модулю;
- итоговая аттестация.

1. Текущий контроль успеваемости реализуется в ходе проведения практических занятий в форме устного опроса, обмена опытом работы, выступлений слушателей по узловым вопросам программы, путем выполнения практических заданий, разбора конкретных ситуаций, тестирования

2. Промежуточные аттестации:

– зачет в форме тестирования

Примеры тестового вопроса для промежуточной аттестации:

Вопрос 1. Классификация типов слияний и поглощений по характеру интеграции компаний подразделяется на:

Варианты ответов:

- горизонтальные
- вертикальные
- родовые
- конгломератные
- с участием государства
- слияния с расширением рынка

Вопрос 2. Переход прав и обязанностей в полном объеме новому лицу соответствует форме реорганизации компании в виде...

Варианты ответов:

- слияния
- разделения
- присоединения
- выделения
- преобразования

Порядок проведения: тестирование проводится с личного компьютера, 15 тестовых вопросов по каждому модулю, 30 мин, количество попыток – 2 по каждому модулю.

Для получения зачета по модулю необходимо правильно ответить не менее чем на 10 тестовых вопросов в любой попытке.

– зачет в форме выполнения практической работы

Пример практической работы для промежуточной аттестации:

Задание: Проанализировать одну из предложенных преподавателем ситуаций и описать:

- изменения, произошедшие в данной компании;
- источники возможных изменений в организационной структуре компании и возникшие противодействия;
- сдерживающие и движущие силы процесса реорганизации;
- факторы, влияющие на выбор стратегии проведения изменений;
- стратегию проведения изменений, выбранную компанией;
- стратегию преодоления сопротивления, принятую компанией;
- этап проведения изменений в компании.

Результат выполнения работы оформляется в виде отчета и прикрепляется для проверки в СДО.

Критерии оценивания

№ п/п	Наименование критерия оценивания	Балл
1.	Аккуратность оформления работы	2
2.	Полнота описания причин и факторов необходимых для реорганизации	5
3.	Содержание стратегии и этапов реорганизации	5
4.	Использование нормативно-правовой базы	2
5.	Демонстрация теоретических знаний	2
6.	Соблюдение сроков сдачи работы	1
7.	ИТОГО	17

Зачтено – 10-17 баллов

Не зачтено – 0-9 баллов

3. Итоговая аттестация – зачет в форме выполнения практической работы.

Пример практической работы для итоговой аттестации:

Задание 1. Проанализировать и оценить действия руководства по проведению изменений в организации.

Задание 2. Отметить достоинства и недостатки выбранной стратегии.

Задание 3. Предложить собственный вариант проведения изменений в условиях, сложившихся в данной компании.

Результат выполнения итоговой практической работы оформляется в виде отчета и прикрепляется для проверки в СДО.

Критерии оценивания

№ п/п	Наименование критерия оценивания	Балл
1.	Аккуратность оформления работы	2
2.	Полнота описания источников и факторов необходимых для реорганизации	5
3.	Содержание выбранной стратегии и этапов реорганизации	5
4.	Использование нормативно-правовой базы	2
5.	Демонстрация теоретических знаний	2
6.	Соблюдение сроков сдачи работы	1
7.	ИТОГО	17

Зачтено – 10-17 баллов

Не зачтено – 0-9 баллов

Слушателям, которые успешно прошли итоговую аттестацию выдается удостоверение о повышении квалификации Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

Директор Высшей школы управления
государственными и муниципальными
финансами

 В. В. Бондалетов

« ____ » _____ 2025г.