

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

Тульский филиал Финуниверситета

Кафедра «Финансы и учет»

СОГЛАСОВАНО

ЗАО «Андеррайтинг»

Генеральный директор

Д.В. Аристов

24 апреля 2024 г.

УТВЕРЖДАЮ

**Директор Тульского филиала
Финуниверситета**

Г.В. Кузнецов

24 апреля 2024 г.

Булдыгин П.А.

ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ РЕОРГАНИЗАЦИИ БИЗНЕСА

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.01 Экономика, ОП «Экономика и финансы»
профиль «Финансы и инвестиции»

Рекомендовано Ученым советом Тульского филиала Финуниверситета
(протокол № 14 от 23 апреля 2024 г.)

Одобрено заседанием кафедры «Финансы и учет»
(протокол № 9 от 16 апреля 2024 г.)

Тула 2024

Содержание

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	4
5.1. Содержание дисциплины	4
5.2. Учебно-тематический план	10
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	12
Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний.	14
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	14
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	14
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю .	16
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	18
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	23
9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	24
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	25
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	29
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения	29
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	29
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	29
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	30

1. Наименование дисциплины

Финансовые аспекты реорганизации бизнеса

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

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	Способность анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя современные методы и технологии оценки стоимости эффективности бизнеса	1.Применяет стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации.	Знать: логику проведения анализа деятельности экономического субъекта; приемы обоснования стратегических управленческих решений; способы реорганизации бизнеса Уметь: обосновывать выбор управленческих решений в условиях реорганизации бизнеса.
		2.Грамотно использует современные методы и технологии сбора, обработки и анализа финансовой информации для оценки стоимости, и эффективности бизнеса.	Знать: варианты решений профессиональных задач в условиях неопределенности Уметь: формулировать задачу, правильно применять современные научные методы для понимания эффективности проводимых сделок слияния и поглощения; обосновывать принятые решения, с использованием математического инструментария
		3.Использует результаты анализа финансовой информации организации при разработке финансовых и инвестиционных решений.	Знать: основные методы и методики принятия финансовых и инвестиционных решений реорганизации бизнеса Уметь: содержательно и логично проводить оценку стоимости активов и бизнеса при проведении процедуры реорганизации бизнеса

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовые аспекты реорганизации бизнеса» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение профиля «Финансы и инвестиции» по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

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

Таблица 2

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа – Аудиторные занятия	24	24
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	16	16
Самостоятельная работа	84	84
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса

Современные интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической глобализации. Виды интеграционных процессов. Жесткая, умеренная и мягкая интеграция.

Понятие реорганизации бизнеса в отечественной и зарубежной экономической теории. Реорганизация как имущественная трансформация отдельных хозяйствующих субъектов. Операционная и финансовая реструктуризация.

Действующие правовые основы, регулирующие процессы реорганизации бизнеса в Российской Федерации.

Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса. Слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование. Формы реорганизации, используемые для обозначения процесса концентрации (интеграции) и децентрализации (дезинтеграции).

Тема 2. Экономическая сущность сделок слияний и поглощений

Юридический, экономический и бухгалтерский подходы к определению понятий «слияние» и «поглощение». Сущность сделок слияний и поглощений в рамках юридического подхода. Базовые критерии признания сделки слиянием и поглощением.

Ключевые характеристики определения сущности сделок слияний и поглощений в рамках экономического толкования. Основная цель сделок слияний и поглощений. Функции сделок слияний и поглощений: защитная, инвестиционная, создания устойчивого преимущества, контрольная.

Определение понятий «слияние» и «поглощение» в рамках бухгалтерского подхода.

Классификация слияний и поглощений как интеграционных процессов. Основные классификационные признаки: согласованность интеграции, характер интеграции, национальная принадлежность объединяемых компаний, тип объединяемого бизнес-профиля, способ объединения потенциала, метод аккумуляции средств на осуществление сделки. Виды слияний и поглощений, их характеристика.

Внешние и внутренние факторы, оказывающие влияние на процессы слияний и поглощений.

Участники процесса M&A: компания-покупатель, компания-мишень, инвестиционные банки, институциональные инвесторы, юристы, бухгалтеры,

эксперты по оценке, специалисты по связям с общественностью и другие.

Состояние и тенденции развития рынка слияний и поглощений. Волнообразность развития слияний и поглощений в мировой практике. Исторические этапы развития российского рынка слияний и поглощений, их особенности и предпосылки. Обзор рынка слияний и поглощений в России: состояние, характерные тенденции, масштабы, виды и направления сделок, отраслевая специфика.

Тема 3. Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений

Традиционные и специфические мотивы слияний и поглощений, их характеристика. Основные традиционные мотивы слияний и поглощений: рост, синергия (операционная, финансовая), диверсификация, прочие экономические мотивы, самоуверенность управляющих, другие мотивы. Специфические мотивы слияний и поглощений для российских компаний.

Способы осуществления интеграции компаний в зарубежной и отечественной практике.

Дружественные и недружественные слияния и поглощения, их особенности. Критерии разграничения дружественных и недружественных слияний и поглощений в зарубежной практике. Современная российская практика дружественных слияний: цели и способы. Агрессивные способы поглощений. Мотивы совершения недружественных поглощений, связанные с требованиями конкретного бизнеса и с получением сверхприбыли.

Методы недружественных поглощений, используемые в зарубежной и отечественной практике.

Способы защиты от захватов, применяемые компаниями в целях противодействия недружественному поглощению, их цель. Превентивные и активные способы защиты, их характеристика. Виды защиты, применяемые в

зарубежной и российской практике.

Тема 4. Содержание процесса слияний и поглощений

Основные принципы слияний и поглощений.

Характеристика этапов процесса слияний и поглощений. Фаза планирования и фаза выполнения плана, ключевое содержание.

Бизнес-план как отражение стратегии поглощающей компании. Разработка бизнес-плана. Внешний и внутренний анализ компании, декларация миссии, определение долгосрочной цели, выбор бизнес-стратегии достижения поставленных целей и стратегии ее реализации, разработка функциональной стратегии, создание системы управления реализацией стратегии.

Разработка плана слияния и поглощения. Содержание плана: финансовые и нефинансовые цели управления, требуемые ресурсы, перечень проводимых мероприятий и сроки поглощения. Тактика слияний и поглощений.

Проведение слияния и поглощения. Процесс поиска компании-мишени с использованием первичных критериев отбора. Скрининг. Установление первого контакта с компанией-мишенью. Способы установления контакта в зависимости от размера и организационно-правовой формы компании. Переговоры. Уточнение стоимости компании-мишени, структурирование сделки, проверка ее чистоты и разработка плана финансирования. Планирование интеграции. Завершение сделки и подписание заключительного договора. Интеграция после завершения сделки. Оценка стоимости компании после завершения сделки.

Тема 5. Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения

Характеристика методов определения стоимости компании-мишени. Доходный, затратный и сравнительный подходы.

Оценка стоимости компании-мишени на основе дисконтированного денежного потока. Алгоритм расчета. Обоснование длительности прогнозного

периода. Прогноз чистой операционной прибыли. Обоснование ставки дисконтирования. Расчет свободного денежного потока. Определение стоимости инвестированного капитала. Определение продленной стоимости компании. Расчет окончательной стоимости компании-мишени.

Оценка стоимости компании-мишени на основе экономической прибыли. Расчет экономической прибыли. Определение суммарной дисконтированной экономической прибыли в прогнозном периоде. Расчет суммарной дисконтированной экономической прибыли в постпрогнозном периоде. Расчет стоимости компании-мишени.

Оценка стоимости компании-мишени на основе активов. Метод чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Их характеристика и алгоритмы расчетов.

Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей. Метод сделок (продаж). Метод рынка капитала. Метод мультипликаторов. Основополагающие принципы использования методов, их достоинства, недостатки и технологии применения.

Тема 6. Структурирование сделок слияний и поглощений

Понятие структурирования сделки слияния и поглощения. Оптимальная структура сделки.

Основные аспекты процесса структурирования сделки слияния и поглощения, их последовательность и взаимосвязь.

Механизм (инструмент) слияния и поглощения. Возможные формы инструмента слияния и поглощения.

Формирование новой компании. Различные формы организации компании после завершения сделки.

Способ и вариант оплаты. Денежные и не денежные средства платежа. Оплата в рассрочку. Возможность выплаты определенной части общей суммы при

условии достижения поглощенной компанией в будущем определенных показателей. Риск, связанный с различными формами оплаты.

Тип (вид) поглощения. Преимущества и недостатки различных видов поглощения.

Налогообложение сделки.

Тема 7. Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний

Экономические выгоды и издержки слияний и поглощений. Оценка экономических выгод слияний и поглощений.

Понятие издержек, возникающих в процессе слияний и поглощений. Анализ издержек слияний и поглощений. Особенности оценки издержек, проводимых различными способами. Оценка издержек слияний и поглощений, финансируемых за счет свободных денежных средств, за счет выпуска дополнительных акций, на основе обмена акциями между компаниями-участницами. Расчет издержек на основе оценки выигрыша акционеров поглощаемой компании.

Экономическая эффективность целесообразности сделок слияний и поглощений. Критерии целесообразности. Чистая приведенная стоимость как основной критерий экономической обоснованности сделки слияния и поглощения. Факторы, влияющие на экономический эффект от интеграции. Расчет экономического эффекта от сделки. Определение экономической эффективности сделки.

Оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях. Оценка синергетического эффекта на основе расчета свободного денежного потока и величины синергетического эффекта. Характеристика сравнительного и раздельного подходов к расчету величины синергетического эффекта. Максимальная цена сделки слияния и поглощения.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3.

№	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лек-ции	Семина-ры, практич-еские занятия		
1	Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса	15	3	1	2	12	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
2	Экономическая сущность сделокслияний и поглощений	15	3	1	2	12	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентирова- нных задач, выступления
3	Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	15	3	1	2	12	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентирован- ных задач, выступления
4	Содержание процесса слияний и поглощений	15	3	1	2	12	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентирован- ных задач, выступления

5	Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения	15	4	1	3	11	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
6	Структурирование сделок слияний и поглощений	15	4	1	3	11	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
7	Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	18	4	2	2	14	Обсуждение вопросов, выступления, решение практико-ориентированных задач, решение кейса
	В целом по дисциплине	108	24	8	16	84	Согласно учебному: контрольная работа
	Итого в %						

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица. 4

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
Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса	1. Реорганизация бизнеса: понятие и виды. 2. Реорганизация и реструктуризация бизнеса. 3. Законодательно-нормативное регулирование процессов реорганизации в России. 4. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса. 5. Правовые способы слияний и поглощений в практике Европейского Союза. 6. Правовые способы слияний и поглощений в России. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-5. 9: 1-5.	Устный опрос, презентация индивидуального задания по текущей теме лекции, индивидуальное задание студентам
Экономическая сущность сделок слияний и поглощений	1. Понятие сделок слияний и поглощений 2. Содержание юридического, экономического и бухгалтерского подходов к определению сущности слияний и поглощений 3. Классификация слияний и поглощений как интеграционных процессов 4. Факторы, влияющие на процессы слияний и поглощений 5. Участники процесса слияний и поглощений 6. Состояние и тенденции развития процессов слияний и поглощений Рекомендуемые источники из раздела 8: 2-5. 9: 1-8.	Устный опрос, презентация индивидуального задания по текущей теме лекции, решение задач
Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	1. Традиционные и специфические мотивы слияний и поглощений, их характеристика 2. Способы осуществления интеграции компаний в зарубежной и российской практике 3. Дружественные и недружественные слияния и поглощения б) терминологическое понимание дружественного и	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач

	враждебного слияния и поглощения в зарубежных странах, критерии разграничения; с) мотивы совершения дружественных и недружественных слияний и поглощений в российской практике 4. Методы недружественных поглощений в зарубежной и российской практике 5. Способы защиты от захвата, применяемые компаниями в целях противодействия враждебному поглощению (зарубежная и российская практика) Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-3. 9: 1-9.	
Содержание процесса слияний и поглощений	1. Основные принципы слияний и поглощений 2. Характеристика этапов процесса слияний и поглощений 3. Бизнес-план как отражение стратегии поглощающей компании 4. Разработка плана слияния и поглощения 5. Проведение слияния и поглощения Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-4. 9: 1-8.	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения	1. Характеристика методов определения стоимости компании-мишени 2. Оценка стоимости компании-мишени на основе дисконтированного денежного потока 3. Оценка стоимости компании-мишени на основе экономической прибыли 4. Оценка стоимости компании-мишени на основе активов 5. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей Рекомендуемые источники из раздела 8: 3,4. 9: 1-6.	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Структурирование сделок слияний и поглощений	1. Понятие процесса структурирования сделки слияния (поглощения). Оптимальная структура сделки 2. Механизм (инструмент) слияния (поглощения) 3. Факторы, влияющие на выбор инструмента поглощения, форма инструмента 4. Организация компании после завершения сделки 5. Форма оплаты сделки. Риск, связанный с различными формами оплаты 6. Вид поглощения. Преимущества и недостатки различных видов поглощения Рекомендуемые источники из раздела	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач

	8: 2-5. 9: 1-8.	
Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	1. Экономические выгоды слияния (поглощения), условия возникновения 2. Издержки, возникающие в процессе слияния (поглощения), их характеристика 3. Расчет возможных и реальных издержек слияния (поглощения) 4. Экономическая эффективность интеграции 5. Расчет и оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-5. 9: 1-8.	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач

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

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

Таблица. 5

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса	1. Причины неорганического роста компаний . 2. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса.	Изучение законодательной базы по реорганизации бизнеса в форме слияния и поглощений. Изучение учебной литературы с целью определения целей, задач, решаемых в сделках слияний и поглощений. Подготовка к обсуждению вопросов по указанной теме. Выявление тенденций развития рынка слияний и поглощений и изучение интеграционных процессов на международном рынке.

Тема 2. Экономическая сущность сделок слияний и поглощений	1. Исторические этапы развития российского рынка слияний и поглощений, их особенности и предпосылки, национальные особенности развития сделок слияния и поглощения в России по сравнению с другими странами, отраслевая специфика сделок российских компаний.	Изучение учебной литературы и научных статей отечественных и зарубежных авторов. Подготовка к проведению анализа сделок слияния и поглощения с использованием юридического, экономического и бухгалтерского подходов. Изучение статистических материалов, представленных в информационной системе Блумберг по сделкам реорганизации бизнеса. Подготовка к обсуждению вопросов темы.
Тема 3. Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	1. Способы защиты от захватов, применяемые компаниями в целях противодействия недружественному поглощению, их цель. 2. Превентивные и активные способы защиты, их характеристика. 3. Виды защиты, применяемые в зарубежной и российской практике.	Изучение учебной литературы, освещающей традиционные и специфические мотивы слияний и поглощений, их основные характеристики. Подготовка к обсуждению основных вопросов темы.
Тема 4. Содержание процесса слияний и поглощений	1. Интеграция после завершения сделки. 2. Оценка стоимости компании после завершения сделки.	Изучение основной и дополнительной литературы, поиск примеров для характеристики различных этапов процесса слияний и поглощений. Изучение учебной литературы с целью углубления знаний и понимания организации и методики оценки сделок M&A. Изучение основных фаз планирования и реализации сделок слияния и поглощения, их ключевого содержания
Тема 5. Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения	1. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей. 2. Метод сделок (продаж). 3. Метод рынка капитала. 4. Метод мультипликаторов. 5. Основопологающие принципы использования методов, их достоинства, недостатки и технологии применения.	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы оценки по оценке бизнеса. Изучение методов определения стоимости компании-мишени. Доходный, затратный и сравнительный подходы. Подготовка к решению практико – ориентированных заданий.

Тема 6. Структурирование сделок слияний и поглощений	1. Преимущества и недостатки различных видов поглощения. 2. Налогообложение сделки.	Изучение основной и дополнительной литературы, использование ресурсов интернет для подготовки к анализу и обсуждению основных аспектов процесса структурирования сделки слияния и поглощения, их последовательности и взаимосвязи.
Тема 7. Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	1. Характеристика сравнительного и раздельного подходов к расчету величины синергетического эффекта. 2. Максимальная цена сделки слияния и поглощения.	Изучение и оценка экономических выгод слияний и поглощений компаний. Оценка синергетического эффекта при слияниях и поглощениях. Определение экономической эффективности сделки.

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

Примерные темы контрольных работ:

1. Роль инвестиционных банков, юридических фирм и аудиторов при сделках М&А: зарубежная практика.
2. Основные результаты недавних исследовательских работ, касающихся эффективности сделок М&А на развитых и развивающихся рынках капитала.
3. Общие принципы реструктуризации предприятий, в том числе проведения сделок слияния и поглощения: отраслевой аспект.
4. Основные факторы успешной реализации сделок слияния и поглощения в российской практике.
5. Государственное регулирование процессов реструктуризации хозяйствующих субъектов различных организационно-правовых форм: зарубежная и российская практика.
6. Охарактеризуйте процедуры реорганизации бизнеса путем: слияния, присоединения, выделения, разделение, преобразование.
7. Сформулируйте причины и направления сделок слияния и поглощения на разных стадиях жизненного цикла организации.

8. Основные факторы, определяющие эффективность слияний и поглощений на международном рынке.

9. Критерии оценки эффективности сделок слияния и поглощения.

10. Обоснуйте целесообразность применения метода дисконтированных денежных потоков для оценки эффективности сделок слияния и поглощения. Каковы особенности расчета показателей денежного потока и обоснования ставки дисконтирования для реализации подобных сделок.

11. Опишите требования к формированию команды по проведению сделки слияния и поглощения.

12. Источники и методы финансирования сделок слияния и поглощения, обоснование и выбор источников финансирования сделок.

13. Назовите критерии, параметры выбора целевой компании в сделках слияния и поглощения в условиях кризиса.

14. Особенности реструктуризации акционерного капитала предприятия-должника.

Критерии балльно-рейтинговой оценки текущего контроля успеваемости

Организация текущего контроля успеваемости обучающихся по итогам семестра (модуля), по программам бакалавриата и магистратуры в соответствии с учебными планами по направлениям подготовки высшего образования утверждена приказом ФУ по основной деятельности № 0557/о от 23.03.2017.

Таблица 6– Виды работ обучающегося, формирующие текущий контроль по дисциплине.

№ п/п	Вид учебной деятельности	Баллы	Максимум за семестр (модуль)
Измеримые виды контроля самостоятельной работы обучающихся			
1	Выполнение и защита контрольной работы	10	10
2	Выполнение кейс-задания	2	8
3	Решение практико-ориентированных задач	0,5	6

4	Тестирование/блиц-опросы	0,5	4
5	Защита различных работ/презентаций по заданной теме	0,5	2
Интерактивные формы проведения занятий			
6	Посещение занятий, ведение конспекта лекции/семинара и работа с ним	0,1	4
7	Активное участие в интерактивном процессе	0,1	3
8	Ответы на вопросы на семинарском занятии	0,1	3
Всего за семестр (модуль)		40	

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»;

7.1 Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

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

Перечень вопросов к зачету

1. Понятие реорганизации бизнеса, виды и формы.
2. Понятие слияния и поглощения, экономическое содержание.
3. Экономические формы слияний и поглощений.
4. Классификация основных типов слияний и поглощений.
5. Участники процесса слияний и поглощений.
6. Основные мотивы сделок слияний и поглощений.
7. Способы слияний и поглощений.
8. Особенности дружественных и враждебных поглощений.
9. Стратегии захвата компании-цели, их содержание.

10. Способы защиты от захвата компании-мишени, их характеристика.
11. Процесс слияния и поглощения, его содержание.
12. Основные этапы процесса слияний и поглощений.
13. Характеристика этапа планирования слияния и поглощения.
14. Характеристика этапа выполнения плана, его основные стадии.
15. Содержание бизнес-плана при проведении слияний и поглощений.
16. Разработка плана слияния и поглощения.
17. Основные критерии отбора компании-мишени.
18. Способы установления первого контакта с потенциальной компанией-мишенью.
19. Процесс переговоров как этап сделки по слиянию и поглощению, его характеристика.
20. Методы финансирования сделки слияния и поглощения.
21. Планирование интеграции до завершения сделки слияния и поглощения.
22. Интеграция после завершения сделки слияния и поглощения.
23. Основные методы оценки стоимости компании-мишени.
24. Оценка стоимости компании на основе дисконтированных денежных потоков (FCFF, FCFE).
25. Метод оценки стоимости компании на основе стоимости активов.
26. Оценка стоимости компании на основе рыночных показателей.
27. Методы финансового моделирования и их применение для определения стоимости сделки слияния и поглощения.
28. Этапы определения стоимости сделки слияния и поглощения.
29. Структурирование сделки слияния и поглощения: понятие, содержание.
30. Основные характеристики процесса структурирования сделки слияния и поглощения. Оптимальная структура сделки.
31. Формы инструмента слияния и поглощения и их выбор.
32. Выбор организационно-правовой формы объединенной компании после слияния и поглощения.

33. Формы оплаты в сделках слияний и поглощений.

34. Методы преодоления разногласий между поглощающей компанией и компанией-мишенью по поводу цены сделки.

Практико-ориентированное задание

Ситуационная задача 1

Известны следующие данные о компаниях, участвующих в сделке M&A:

Исходные данные	Фирма А	Фирма В
Количество акций в обращении	3000	2000
Цена акции	40	20

Премия к рыночной цене фирмы В предполагается в размере 30 процентов. Приобретение компании осуществляется за наличные. Фирма А стремится приобрести фирму В, так как она рассчитывает в результате проекта интеграции снизить себестоимость единицы продукции с 100 до 90 долл., объем производства продукции после сделки M&A составит 1 000 единиц. Фирма считает, что инвестиционный период составит 5 лет, целевая норма доходности равна 15 процентов

Задание: Определить чистую приведенную стоимость сделке M&A.

Ситуационная задача 2

Известны следующие данные о компаниях, участвующих в сделке M&A:

Исходные данные	Фирма А	Фирма В
Количество акций в обращении	200	470
Прибыль на акцию	4	7
P/E (цена/прибыль на акцию)	12	16

Премия к рыночной цене составляет 40 процентов. Выкуп осуществляется через обмен акций.

Задание: Определите: 1) коэффициент обмена; 2) прибыль на акцию новой фирмы.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Код компетенции	Наименование компетенции	Типовые задания								
ПКП-1	Способность анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя современные методы и технологии оценки стоимости эффективности бизнеса	Задание 1. Компания А имеет следующую структуру капитала, которая считается оптимальной: заемный капитал – 70%, собственный капитал – 30%. В течение года фирма планирует привлечь и инвестировать в новые проекты 50 млн. рублей. Предполагается, что нераспределенная прибыль за год составит 3 млн. рублей. Компания сможет привлечь заемный капитал в форме облигационного займа по ставке 9%. Планируется также размещение дополнительного выпуска обыкновенных акций. Стоимость собственного капитала на финансирование новых проектов (с учетом нераспределенной прибыли и дополнительного выпуска акций) составляет 11%. Ставка налога на прибыль – 20%. Какой объем новых инвестиций может быть выполнен за счет собственных источников для поддержания оптимальной структуры капитала? Какую величину потребности в собственном капитале необходимо будет удовлетворить за счет дополнительной эмиссии обыкновенных акций? Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) для финансирования новых проектов. Задание 2. Определите финансовый эффект, ожидаемый инвестором сделки М&А, при условии расчета стоимости компании-продавца по WACC_B, используя следующие данные: <table border="1"> <tr> <th rowspan="2">Показатель</th><th colspan="2">Компании до объединения</th></tr> <tr> <th>Покупатель А</th><th>Продавец В</th></tr> <tr> <td>Собственный капитал, млн руб.</td><td align="center">900,0</td><td align="center">1200,0</td></tr> </table>	Показатель	Компании до объединения		Покупатель А	Продавец В	Собственный капитал, млн руб.	900,0	1200,0
Показатель	Компании до объединения									
	Покупатель А	Продавец В								
Собственный капитал, млн руб.	900,0	1200,0								

		Заемный капитал, млн руб.	1800,0	400,0
		Цена заемного капитала, %	11,0	10,0
		Коэффициент налоговых платежей	0,2	0,2
		Уровень систематического риска	2,40	2,60
		Среднерыночная ставка процента, %	9,0	9,0
		Безрисковая ставка процента, %	6,0	6,0
		Операционный поток, млн руб.	2500,0	1130,0
		Длительность прогнозного периода, лет	5,0	
		Прогнозные темпы роста, %	4,0	5,0
		Постпрогнозные темпы роста, %	3,0	4,0
		Задание 3. На начало года соотношение оборотных и внеоборотных активов компании составило 3:1, при этом собственный капитал в 2 раза превышал заемный, а краткосрочные обязательства составляли 50% заемного капитала. Сумма долгосрочных обязательств на начало года была равна 400 тыс. руб., доля дебиторской задолженности в структуре оборотных активов составляла 30%, товарно-материальных запасов – 40%. На конец года суммарный объем активов увеличился на 15%; при этом соотношение оборотных и внеоборотных активов изменилось и составило 2:1. Объемы дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов увеличились на 10% и 20% соответственно. Выручка за отчетный год составляет 5 000 тыс. руб. соответственно, себестоимость произведенной продукции – 3 650 тыс. руб. Рассчитайте коэффициенты деловой активности компании, сделайте вывод об эффективности использования компанией своих ресурсов.		

7.2. Иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Порядок проведения промежуточной аттестации и система оценивания результатов промежуточной аттестации по итогам семестра (модуля) по

программам бакалавриата и магистратуры в соответствии с учебными планами по направлениям подготовки высшего образования утверждены приказом ФУ по основной деятельности № 0557/о от 23.03.2017.

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

Нормативно-правовые документы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994г. № 51-ФЗ (в актуальной редакции).
2. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (в актуальной редакции) «Обакционерных обществах» (в актуальной редакции).
3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (в актуальной редакции) "О рынкеценных бумаг".
4. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О несостоятельности (банкротстве)" (в актуальной редакции).
5. Федеральный закон от 21.12.2001 N 178-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О приватизации государственного и муниципального имущества" (в актуальной редакции).

Основная литература

6. Реорганизация бизнеса: слияние и поглощения [Электронный ресурс]: учебное пособие / под ред. Л. Г. Паштовой. М.: Русайнс, 2023. 205 с. <https://book.ru/book/949377> (дата обращения: 17.04.2024).
7. Точилкина Т. Е. Моделирование бизнес-процессов. Практикум [Электронный ресурс]: учебное пособие. М.: КноРус, 2023. 161 с. <https://book.ru/book/950317> (дата обращения: 17.04.2024).

Дополнительная литература

8. Организационное проектирование: реорганизация, реинжиниринг, гармонизация [Электронный ресурс]: учебное пособие / под ред. Д. С.

Петросяна. М.: ИНФРА-М, 2023. 196 с.
<https://znanium.com/catalog/product/1905135> (дата обращения: 17.04.2024).

Попова Е. В., Курамшина А. В. Менеджмент: бизнес-процессы в организации [Электронный ресурс]: учебное пособие. М.: Русайнс, 2024. 133 с.
<https://book.ru/book/953153> (дата обращения: 17.04.2024).

9. Передера Ж. С., Федоров А. В. Анализ слияний и поглощений [Электронный ресурс]: учебное пособие. М.: Издательство Юрайт, 2024. 140 с. <https://urait.ru/bcode/544408> (дата обращения: 17.04.2024).

10. Ендовицкий Д. А., Соболева В. Е. Экономический анализ слияний/поглощений компаний [Электронный ресурс]: монография. М.: КноРус, 2020. 438 с. <https://book.ru/book/934622> (дата обращения: 17.04.2024).

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

1. URL: <http://www.garant.ru> – информационно-правовой портал «Гарант»

2. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

3. Периодические издания Университета в электронном виде
http://library.fa.ru/res_mainres.asp?cat=efa

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

5. (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)

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. «Деловая онлайн библиотека» издательства «Альпина Паблишер»
<http://lib.alpinadigital.ru/en/library>

10. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://www.biblio-online.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по выполнению контрольной работы задания

Цель проведения контрольной работы – закрепление знаний, полученных студентами в процессе изучения данной дисциплины в течение конкретного семестра, и оценка знаний каждого студента.

Контрольная работа по форме выполнения представляет собой письменную работу, которую студенты выполняют самостоятельно в домашних условиях.

Оформление контрольной работы должно соответствовать предъявляемым требованиям. Она должна иметь титульный лист установленной формы, теоретическую часть, практическую часть и список использованных при ее написании источников.

Ответы на теоретические вопросы должны содержать раскрытие сущностных характеристик определений, взаимосвязи и взаимозависимости рассматриваемых явлений, факторов, влияющих на изменение рассматриваемых процессов. При раскрытии вопросов, касающихся использования расчетных методик, должны быть приведены соответствующие формулы. Теоретическая часть контрольной работы должна содержать ссылки на использованные источники литературы и ресурсы интернет.

Важным моментом выполнения контрольной работы является правильный выбор варианта. Необходимо выбрать номер варианта, соответствующий порядковому номеру студента в списке студентов данной группы.

Объем домашнего контрольной работы должен составлять не менее 10 и не более 20 страниц печатного текста, выполненного через 1,5 интервала 14 шрифтом Times New Roman.

Конкретный срок сдачи работы устанавливается преподавателем в соответствии с утвержденным учебным планом и сообщается студентам в устной или письменной форме.

Контрольная работа должна быть сдана не позднее, чем за 2 недели до проведения итоговой аттестации в форме зачета (или экзамена).

Студенты высылают готовую работу в электронном виде на электронный адрес преподавателя для проверки и выставления итоговой оценки.

В случае, если контрольной работа не будет сдано в срок или будет выполнен на низком теоретическом и практическом уровне, студент не сможет получить положительной оценки по данному виду работы.

Завершающим разделом работы является приведение списка использованной литературы, который также должен быть оформлен в соответствии с существующими требованиями.

Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям

Студентам необходимо осуществлять систематическую подготовку как к лекциям, так и к семинарским занятиям. При этом недостаточно опираться исключительно на материалы лекций, так как этого недостаточно для полноценного освоения данной дисциплины. Значительное внимание необходимо уделять проработке вопросов по основной и дополнительной учебной литературе, а также научным публикациям российских и зарубежных ученых. Особое внимание следует уделять изучению законодательных и нормативных документов в данной

области, так как они характеризуются высоким динамизмом.

В ходе проведения семинарского занятия студентам необходимо участвовать в обсуждении теоретических вопросов семинара, принимать участие в дискуссии, принимать участие в работе по выполнению практических заданий, на занятии доводить каждую поставленную задачу до ее окончательного решения, понимать порядок осуществления и методику проводимых расчетов.

В случае возникновения каких-либо затруднений следует обратиться за разъяснениями к преподавателю.

Не следует оставлять нерешенные вопросы, так как все темы дисциплины тесно связаны между собой, и незнание одной из них может привести к проблемам с изучением всех последующих тем.

Студентам, пропустившим занятия по какой-либо причине, необходимо в обязательном порядке выполнить задание данного семинарского занятия и отчитаться по результатам проделанной работы на консультации в процессе индивидуальной работы с преподавателем. Студенты, не предоставившие такие результаты или не участвующие активно в работе на семинарах, теряют возможность получить высокие аттестационные баллы за работу в соответствующем семестре.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение заданий преподавателя, которые ориентированы, прежде всего, на самостоятельное изучение теоретического материала при отсутствии лекционного материала по данному вопросу или недостаточности времени для его обсуждения на семинарском занятии. С другой стороны, целью самостоятельной работы студентов является также более глубокое

изучение материала данной дисциплины.

Программой учебной дисциплины «Корпоративные финансы» в качестве форм самостоятельной работы студентов предусмотрены подготовка к лекционным и практическим занятиям, решение задач, конспектирование нормативных и законодательных актов, подготовка к зачету.

По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы (вопросы для подготовки к семинарским занятиям).

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

В процессе выполнения самостоятельной работы студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, а неясные вопросы разбирать на семинарах и консультациях;
- использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно, Положения о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом № 611/о от 01 апреля 2014 года, Положения о расчетно-аналитической работе, утвержденного приказом № 2161/0 от 19 декабря 2013 года (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая Правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Приказы

Финуниверситета»).

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения им ранее изученных дисциплин, а также владение навыками работы с экономической литературой, навыками использования возможностей современных информационных ресурсов.

Самостоятельная работа дает возможность студенту лучше подготовиться к семинарским занятиям, а затем продемонстрировать полученные знания на семинарских занятиях, что в итоге позволит получить ему более высокий аттестационный балл за работу в течение семестра. В результате этого повышается вероятность получения этим студентом более высокой итоговой оценки на зачете или экзамене.

При подготовке к зачету или экзамену студенту необходимо более внимательно изучать как теоретические, так и практические разделы дисциплины, с целью выявления возникающих неясных моментов и их последующего обсуждения на плановой предэкзаменационной консультации.

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

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. лицензионное отечественное:
Astra Linux, Libre Office
2. лицензионное импортное:
3. ПО для ТСО лиц с ограниченными возможностями здоровья
свободно распространяемое:
Архиватор KDE (Ark)

11.2. Современные профессиональные базы данных и

информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Информационно-образовательный портал Финансового университета. - <http://portal.ufrf.ru>.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

- не используются

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

Образовательный процесс по учебной дисциплине осуществляется в учебных аудиториях для проведения учебных занятий. При освоении дисциплины используются технические средства мультимедийной техники аудиторий. Для проведения учебных занятий используются аудитории, оборудованные следующими техническими средствами: мультимедиа-проектором, экраном настенным или доской интерактивной с встроенной акустической системой для воспроизведения аудио файла, персональным компьютером с доступом к Internet-ресурсам и электронно-образовательной среде Финансового университета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения в сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронно-образовательную среду Финансового университета.