

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

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

Автор: С.А. Сироткин

РЕОРГАНИЗАЦИЯ БИЗНЕСА

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению подготовки
40.04.01 «Юриспруденция»
направленность программы
«Юрист для частного бизнеса и власти»
(заочная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета
(протокол № 6 от 16.06.2026)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 6 от 04.06.2026)*

Ярославль 2026

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию).....	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины	5
5.2. Учебно-тематический план	7
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	8
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.....	12
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	15
7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы	15
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	15
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.....	20
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	20
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	21
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	22
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	22
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	23

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.2.2.2.3. «Реорганизация бизнеса».

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

Дисциплина «Реорганизация бизнеса: слияние и поглощение» обеспечивает формирование следующих компетенций.

Таблица 1 – Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотносённые с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПК-3	Способность к системно-аналитическому мышлению, позволяющему адекватно воспринимать и оценивать организационные и правовые риски, предлагать правовые решения, направленные на повышение эффективности функционирования органов государственной власти и бизнеса	1. Демонстрирует системно-аналитическое мышление и применяет метод критического анализа проблемных ситуаций, возникающих в сфере хозяйственной деятельности юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, а также в сфере деятельности государственных и муниципальных органов власти.	знать: особенности правового регулирования отдельных отношений по оказанию услуг в сфере бизнеса и власти, с учетом специфики рассматриваемых правоотношений и конкретных ситуаций уметь: оценивать организационные и правовые риски при оказании отдельных видов услуг гражданам и органами власти
		2. Составляет и оформляет документацию, связанную с ведением договорной работы, досудебным урегулированием споров и организацией судебной защиты.	знать: особенности заключения договоров об оказании отдельных видов услуг, правила и способы согласования сторонами существенных условий, требования к составлению отдельных видов документов, оформляющих отношения из договоров об оказании услуг уметь: составлять типовые формы и формы договоров об оказании услуг в конкретных ситуациях, претензии, проекты исковых заявлений, вести переписку с контрагентом
		3. Разрабатывает практические рекомендации, направленные на повышение эффектив-	знать: специфику заключения и расторжения договоров возмездного оказания различных видов услуг, спорные моменты, практику разрешения споров

		ности функционирования органов государственной власти и бизнеса.	по наиболее актуальным вопросам правового регулирования отношений по оказанию услуг уметь: составлять формы и проекты договоров об оказании различных видов услуг с учетом специфики их правового регулирования и минимизации возникновения спорных ситуаций
ПКН-6	Способность решать сложные юридические проблемы (ситуации), адаптироваться в условиях меняющейся правовой реальности, принимать оптимальные управленческие решения	1.Обосновывает механизм принятия оптимальных управленческих решений, основанных на междисциплинарных знаниях и правилах деловой и межличностной коммуникации	1.Знать. Методологию проведения налогового консультирования организаций, находящихся в условиях реорганизации или банкротства. 2.Уметь. Анализировать во взаимосвязи явления, процессы и налоговые последствия при реорганизации и банкротстве организаций.
		2. Выявляет нестандартные оптимальные подходы к решению задач в условиях меняющейся правовой реальности	1.Знать. Юридические основы, регулирующие процесс реорганизации и банкротства организаций. 2.Уметь. Анализировать изменения основных экономических показателей и их влияние на порядок исчисления и уплаты налогов и сборов организаций при их реорганизации или банкротстве.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Реорганизация бизнеса» является дисциплиной 6 модуля дисциплин по выбору, углубляющих освоение магистерской программы, части, формируемой участниками образовательных отношений, образовательной программы по направлению подготовки «Юриспруденция».

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

Таблица 2 – Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр (модуль) 6 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3 з.е. / 108 ч.	108
Контактная работа – Аудиторные занятия	16	16
<i>Лекции</i>	<i>4</i>	<i>4</i>

<i>Семинары, практические занятия</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>Самостоятельная работа</i>	<i>92</i>	<i>92</i>
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. Реорганизация юридического лица в современной бизнес-среде

Современные процессы реорганизации бизнеса в условиях экономической глобализации. Реорганизация бизнеса посредством присоединения (поглощения), слияния, разделения, преобразования, выделения как стратегия развития компании. Базовые критерии различных видов реорганизации бизнеса в соответствии с российским законодательством. Изменение организационно-правовой формы организации бизнеса. Понятие и сущность процесса реорганизации бизнеса, цели (защитные, инвестиционные, стратегические, интересы акционеров), причины (расширение деятельности предприятия, его размеров; свертывание деятельности; необходимость финансовой санации; необходимость изменения полноты ответственности собственников по обязательствам предприятия; диверсификация деятельности; налоговые мотивы; необходимость увеличения собственного капитала с целью покрытия потребности в капитале и повышении уровня кредитоспособности).

Нормативно-правовое регулирование процессов реорганизации бизнеса в Российской Федерации. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса.

Юридический, экономический и бухгалтерский подходы к определению понятий реорганизация бизнеса. Мотивы проведения различных сделок в реорганизации: предполагаемая синергия (финансовая, операционная, налоговая), географическое расширение, вертикальная и горизонтальная интеграция.

Политика реорганизации бизнеса в контексте стратегии развития компании. Выбор между реорганизацией бизнеса, в том числе посредством сделок слияния и присоединения, и органическим ростом компании. Основные причины для неорганического роста (логика принятия решений о приобретениях): «эффект масштаба», комплементарные синергии, специфические активы приобретаемой компании, изменение конкурентной среды в результате покупки и закрытия конкурирующего бизнеса, желание продать бизнес по более выгодной цене др.).

Тема 2. Организация процесса реорганизации компаний

Процесс принятия решения о реорганизации. Этапы проведения сделок

реорганизации бизнеса: комплексная диагностика внешней и внутренней среды организации (ситуационный, экономический, организационно – управленческий анализ); формирование концепции стратегии реорганизации; разработка компонентов программы реорганизации; анализ эффективности, экономичности и результативности проведения реорганизации; контроль за реализацией программы реорганизации). Особенности планирование сделки, проведение аналитической работы, уточнение стоимости сделки, структурирование сделки, переговоры ответственных сторон, подготовка, подписание соглашения.

Основные задачи сторон при планировании и осуществлении сделок. Оценочный этап. Определение целесообразности проведения сделки. Основные подходы к оценке бизнеса. Доходный, затратный и сравнительный подходы.

Характеристика методов определения стоимости компании.

Всесторонний анализ документации. Юридическая и финансовая проверки (*due diligence*). Структурирование сделки. Закрытие сделки. Негативные последствия, ошибки в планировании и проведении сделки, как причины неудач большинства сделок. Споры, вытекающие из сделок между участниками сделок.

Тема 3. Методы финансирования и оплаты сделок реорганизации бизнеса

Характеристика методов финансирования сделок реорганизации. Выбор метода финансирования сделок: самофинансирование или долговое финансирование. Возможности и практика комбинирования источников финансирования. Способы финансирования сделок: внутренние источники, выпуск акций, привлечение заемных средств. Мезонинное финансирование и его использование в России. Сделки с долговым финансированием: выкуп компаний за счет долгового финансирования (LBO), мусорные облигации (*junk bonds*), программы участия служащих в акционерном капитале (ESOP).

Формы оплаты сделок по реорганизации бизнеса: денежные средства, акции, облигации. Последствия использования разных форм оплаты.

Тема 4. Оценка эффективности процесса реорганизации бизнеса

Методология оценки эффективности сделок по реорганизации компаний. Метод анализа финансовой отчетности (*accounting studies*), Методы дисконтированных денежных потоков (DCF), сравнительные методы, методы, основанные на анализе экономической прибыли компаний (*economic profit approaches*), опросы менеджеров (*surveys of executives*). Основные детерминанты эффективности сделок реорганизации бизнеса на развитых и развивающихся рынках капитала. Источники «создаваемой» стоимости: учет денежных потоков, стоимости капитала, изменения финансовых показателей.

Финансовое моделирование в процессе анализа и оценки сделки: типы

моделей, расчет показателей EPS и P/E новой компании. Эффективность сделок для компаний-целей и компаний-покупателей. Основные риски, связанные с проведением сделок слияния и поглощения. Влияние корпоративного управления на эффективность сделок реорганизации

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно-тематического плана изучения дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Всего	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			Общая	Лекции	Семи- нары и практи- ческие занятия	Занятия в интерактив- ных формах		
1	Тема 1. Реорга- низация юриди- ческого лица в современной бизнес-среде	27	4	1	3	3	23	Опрос, обсужде- ние вопро- сов, выступ- ления
2	Тема 2. Органи- зация процесса реорганизации компаний	27	4	1	3	3	23	Обсуж- дение вопро- сов, ре- шение практи- ко-ориен- тирован- ных задач, выступ- ления
3	Тема 3. Методы финансирова- ния и оплаты сделок реорга- низации биз- неса	27	4	1	3	3	23	Обсуж- дение вопро- сов, ре- шение практи- ко-ориен- тирован- ных задач, выступ- ления

4	Тема 4. Оценка эффективности процесса реорганизации бизнеса	27	4	1	3	3	23	Обсуждение вопросов, решение практических ориентированных задач, выступления
	В целом по дисциплине:	108	16	4	12	12	92	Согласно учебному плану:
	Итого в %		100%			50%		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4 – Темы дисциплины, формы проведения и содержание семинаров и 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. Реорганизация юридического лица в современной бизнес-среде	1. Реорганизация и реструктуризация бизнеса. 2. Формы реструктуризации в международном бизнесе. 3. Типология сделок слияний и поглощений. 4. Нормативные-правовые основы реализации сделок M&A. 5. Регулирующая роль государственных служб при сделках. 6. Понятие международных договоров 7. Подходы к определению понятий «слияние» и «поглощение» в международной практике. 8. Теории, объясняющие сделки M&A. 9. Основные мотивы слияний и поглощений на отечественном и мировом рынках капитала. 10. Горизонтальная, вертикальная и конгломератная интеграция. 11. Кривая консолидации и ее этапы. Рекомендуемые источники из раздела: 8:1-12; 9: 1-13	Устный опрос, дискуссия, обсуждение практических ситуаций, решение тестов.
Тема 2. Организация процесса реорганизации компаний	1. Структура сделок по слияниям и поглощениям 2. Методы поглощений в зарубежной и российской практике	Ответы на вопросы по теме, решение задач с

	3. Характеристика этапов процесса слияний и поглощений 4. Поиск и планирование сделки. 5. Определение стратегии компании по поглощению. 6. Источники финансирования сделок слияний и поглощений. 7. Дью дилидженс (Due diligence) и раскрытие информации. 8. Основные принципы и методы слияний и поглощений. 9. Оценка справедливой стоимости целевой компании в сделке M&A. 10. Методы определения стоимости компании. Рекомендуемые источники из раздела: 8:1-12; 9: 1-13	последующим обсуждением, имитационная игра с последующим подведением итогов.
Тема 3. Методы финансирования и оплаты сделок реорганизации бизнеса	1. Способы оценки эффективности сделок. 2. Метод определения экономических выгод и издержек слияния. 3. Учет интересов различных групп при выборе критериев эффективности операций по слиянию и поглощению компаний. 4. Особенности доходного подхода при слияниях и поглощениях. 5. Оценка финансовых результатов сделок в среднесрочной перспективе. 6. Event study при анализе мгновенной реакции рынка. 7. Новые комбинированные способы финансирования слияния и поглощения компаний. Рекомендуемые источники из раздела: 8:1-12; 9: 1-13	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач
Тема 4. Оценка эффективности процесса реорганизации бизнеса	1. Понятие международных сделок слияния и поглощения. 2. Основные этапы международных сделок слияния и поглощения. 3. Соглашение о намерениях. Соглашение о конфиденциальности. 4. Due diligence в международных сделках слияния и поглощения. 5. Документация по международным сделкам слияния и поглощения. 6. Порядок «подписания» и «закрытия» международных сделок слияния и поглощения. 7. Основные источники правового регулирования международных сделок. Рекомендуемые источники из раздела: 8:1-12; 9: 1-13	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

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:

- подготовка к семинарскому занятию;
- подготовка к решению и проверке задач;
- подготовка контрольной работы;
- подготовка к зачету.

На семинарских занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении изучаемых вопросов и уметь демонстрировать знание практического материала. При выступлении, студентам необходимо аргументировано излагать свою позицию, подкреплять ее конкретными данными, уметь обобщать, аргументировать и систематизировать статистические данные.

На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

Таблица 5 – Темы дисциплины, изучаемые вопросы и формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Реорганизация юридического лица в современной бизнес-среде	1. Глобальная конкуренция и изменение стратегии и тактики конкурентной борьбы. 2. Причины неорганического роста компаний. 2. Сравнение организационно-правовых форм реорганизации бизнеса в различных странах. 3. Теории, объясняющие сделки M&A. 4. Основные мотивы и 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 законодательной базы по реорганизации бизнеса в форме слияния и поглощений. Изучение данных информационно-аналитического портала Bloomberg, учебной литературы по сделкам слияния и поглощения. Выявление тенденций развития рынка слияний и поглощений и изучение интеграционных процессов на международном рынке.

Тема 2. Организация процесса реорганизации компаний	1. Способы защиты от захватов, применяемые компаниями в международном бизнесе. 2. Интеграция после завершения сделки. 3. Реструктуризация корпоративного контроля, корпоративного управления и корпоративной этики. 4. Оценка компаний в сделках слияний и поглощений 5. Интеграция после завершения сделки. 6. Оценка стоимости компании после завершения сделки. 7. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей. 8. Метод мультипликаторов.	Изучение учебной литературы и научных статей отечественных и зарубежных авторов. Подготовка к проведению анализа сделок слияния и поглощения с использованием данных информационно-аналитического портала Bloomberg по сделкам реорганизации бизнеса. Подготовка к обсуждению вопросов темы.
Тема 3. Методы финансирования и оплаты сделок реорганизации бизнеса	1. Основные детерминанты эффективности сделок М&А на развитых и развивающихся рынках капитала. 2. Формы оплаты сделок М&А. Последствия использования разных форм оплаты. 3. Влияние корпоративного управления на эффективность сделок М&А	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 4. Оценка эффективности процесса реорганизации бизнеса	1. Преимущества и недостатки различных видов поглощения. 2. Арбитраж против государственных судов при разрешении споров, возникающих в контексте сделок М & А 3. Арбитражность корпоративных споров по российскому законодательству.	Изучение основной и дополнительной литературы, использование данных информационно-аналитического портала Bloomberg, интернет-ресурсов для подготовки к анализу и обсуждению основных аспектов

		процесса структурирования международных сделок слияния и поглощения, их последовательности и взаимосвязи.
--	--	---

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

Перечень примерных вопросов для подготовки к контрольной работе

Примерный перечень вопросов к контрольной работе:

1. Законодательное регулирование реорганизации бизнеса.
2. Основные цели и задачи реорганизации предприятий.
3. Особенности реорганизации фирмы в форме выделения.
4. Особенности реорганизации акционерных обществ.
5. Причины слияний и поглощений предпринимательских фирм.
6. Примеры процессов слияний и поглощений фирм в современной российской экономике.
7. Современные тенденции консолидации бизнеса.
8. Юридический, экономический и бухгалтерский подходы к определению понятий реорганизация бизнеса.
9. Оценка эффективности сделки по слиянию и поглощению: основные подходы и направления их развития.
10. Причины возможной неэффективности сделки по слиянию и поглощению.
11. Реорганизация компаний как способ финансового оздоровления.
12. Основные цели и причины реорганизации бизнеса в условиях нестабильного экономического развития.
13. Банкротство и процедура реорганизации бизнеса.
14. Особенности реализации основных этапов реорганизации бизнеса.
15. Планирование сделок реорганизации бизнеса: критерии достижения успеха.
16. Выбор стратегии реализации сделки слияния и поглощения: критерии обоснования.
17. Сравнительный анализ и обоснование различных моделей проведения сделок реорганизации бизнеса.
18. Использование ключевых показателей результативности сделок слияния и поглощения на примере конкретных сделок.
19. Проблема выбора и обоснования оптимальной структуры источников финансирования реорганизации бизнеса.
20. Использование различных подходов для оценки компаний при реорганизации бизнеса: проблема выбора.

21. Пути и методы реорганизации компании с целью повышения ее эффективности.

22. Особенности современного этапа слияний и поглощений: проблемы и возможности.

23. Враждебные поглощения: регулирование и функции в рыночной экономике.

24. Проблемы различных аспектов регулирования сделок слияния и поглощения в условиях России.

25. Российские сделки слияния и поглощения: общие черты и отличия от сделок на развитых рынках.

26. Влияние сделок слияния и поглощения на рыночную стоимость компании-цели и компании-захватчика.

27. Конкуренция и сделки слияния и поглощения.

28. Сделки слияния и поглощения: влияние на конкурентоспособность компаний.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости

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

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (написание письменных работ, аудиторных самостоятельных работ и домашних заданий, решение задач и участие в обсуждениях на практических занятиях и др.), оценки итоговых знаний (по результатам экзамена) и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№п/п	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в семестре	40
2.	Зачет	60
	Итого:	100

Таблица 6 - Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

Критерий оценки	Баллы	Методика оценки
Посещение аудиторных занятий	7	Математический расчет $Оц = 7 \times Пз : Кз$ Где Оц – сумма баллов; Кз – количество аудиторных занятий по дисциплине; Пз – количество занятий, посещенных студентом
Активность при проведении аудиторных занятий	18	Доклад, презентация – 10 баллов. Участие в обсуждении – 2 балла.

		Выполнение кейсов – 2 балла. Выполнение практических заданий – 4 баллов
Активность при проведении вне-аудиторной работы	5	Подготовка материалов и выступление на студенческих научных конференциях, в печатных изданиях, в том числе и Университета - 5 баллов
Самостоятельная работа студента под руководством преподавателя	10	Выполнение письменной работы – 10 баллов

С целью стимулирования систематической подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям по дисциплине в течение семестра вводится комплексный подход к оценке, получаемой студентами по итогам изучения дисциплины. На основании положения о системе оценки знаний студентов в Финансовом университете действует 100-балльная система оценки знаний. Это означает, что оценка, получаемая на зачете, состоит из двух частей: текущего контроля студентов в семестре — максимальная оценка 40 баллов и результатов промежуточной аттестации — максимальная оценка 60 баллов.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- решение тестов, ситуационных задач и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;
- выполнение контрольных заданий и обсуждение результатов.

Вторая составляющая оценивает ответ на зачете и не может превышать 60 баллов.

40 баллов, полученные студентом в течение семестра, должны означать самую высокую характеристику его работы. Такой балл получают студенты, которые на практических занятиях систематически показывают высокие результаты при опросах, проявляют активность при обсуждении изучаемых проблем, в полном объеме выполняют учебную программу, не имеют пропусков.

Максимальная оценка ответа на зачете оценивается в 60 баллов. Каждый вопрос в билете имеет свою долю в общей оценке в зависимости от сложности.

Балльная система аттестации:

- студент, получивший от 50 до 100 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 49 баллов - не аттестованным;
- студент, получивший от 50 до 69 баллов, считается аттестованным на «удовлетворительно»;
- студент, получивший от 70 до 85 баллов, считается аттестованным на «хорошо»;
- студент, получивший от 86 до 100 баллов, считается аттестованным на «отлично».

Таким образом, если студент по итогам работы в семестре набирает 21

балл, а по итогам зачета — 60 баллов, то общая сумма 81 балл соответствует окончательной оценке 4 «хорошо».

Если студент подошел к зачету с оценкой 0 баллов, то при безупречном качестве ответов на теоретические вопросы он может получить итоговую оценку по данной дисциплине только 60 баллов.

О данном подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре.

Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий или полученных неудовлетворительных оценок на семинарах. Вместе с тем все отработки могут быть осуществлены в консультационные дни в период не более двух консультаций с момента получения оценки «неудовлетворительно» или пропуска занятий. Только в случае болезни студент может отрабатывать пропуски в более поздние сроки.

Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

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

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

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».

7.2. 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. Нормативно-правовое регулирование процессов реорганизации бизнеса в Российской Федерации.
3. Политика реорганизации бизнеса в контексте стратегии развития компании.
4. Основные причины для неорганического роста компании.
5. Основания (причины) для проведения реорганизации бизнеса.
6. Основные мотивы слияний и поглощений, их содержание.
7. Ключевые особенности основных форм расширения бизнеса с точки зрения гражданского, трудового и налогового законодательства.
8. Юридический, экономический и бухгалтерский подходы к определению

понятий реорганизация бизнеса.

9. Основания для выбора наиболее подходящей формы реорганизации в соответствии с основополагающими целями компании.

10. Основные этапы и методы реорганизации бизнеса. Процесс планирования реорганизации компании.

11. Понятие оптимизации организационной структуры в российских компаниях.

12. Порядок составления плана реорганизации бизнеса и оценка активов.

13. Мотивы проведения слияний и поглощений.

14. Алгоритм расчета свободного денежного потока для акционеров, для компании в целом в сделках слияния и поглощения.

15. Содержание финансовой синергии при слияниях и поглощениях.

16. Характеристика методов определения стоимости компании при реорганизации бизнеса в целом, в сделках слияния и поглощения в частности.

17. Методические подходы, используемые при анализе инвестиционной привлекательности компании-цели в сделках слияния и поглощения.

18. Сравнительная характеристика основных форм интеграции бизнеса при его реорганизации. Их преимущества и недостатки.

19. Реорганизация бизнеса с позиции акционеров компании. Это угроза или возможность развития? Обосновать свое мнение.

20. Раскройте механизм максимизации доходов акционеров при реструктуризации, с помощью каких инструментов можно достичь максимизации доходов акционеров.

21. Опишите основные принципы реорганизации компании в случае банкротства.

22. Особенности дружественных и враждебных поглощений.

23. Стратегии захвата компании-цели, их содержание.

24. Способы защиты от захвата компании-мишени, их характеристика.

25. Мультипликаторы, которые используются для оценки инвестиционной привлекательности компании-цели в сделках M&A (P/E, EV/ S, EV/EBIT, EV/EBITDA).

26. Оценка эффективности сделок M&A. Ключевые показатели, определяющие рост стоимости компании.

27. Показатели ROA, ROE, ROIC, ROCE в инвестиционном анализе реорганизации бизнеса.

28. Возможности использования различных методов финансирования реорганизации бизнеса на российском рынке.

29. Основные шаги по оценке создаваемой стоимости на основе показателей P/E, EV/EBITDA.

30. Основные этапы создания финансовой модели оценки стоимости компании методом DCF, их содержание и характеристика.

31. Принципиальные отличия подхода к оценке стоимости компании методом DCF от оценки по показателям P/E, EV/EBITDA.

32. Методы финансирования реорганизации бизнеса на примере сделок слияния и поглощения.
33. Охарактеризуйте методы защиты от недружественного поглощения в Российской и мировой практике.
34. Проблемы интеграции бизнеса после завершения сделки слияния и поглощения.
35. Расчет показателей EPS и P/E в инвестиционном анализе сделок M&A и их значение для оценки результативности сделки.
36. Метод добавленной экономической стоимости (EVA) в оценке бизнеса при M&A.
37. Синергетический эффект и его проявление при сделках слияния и поглощения. Алгоритм расчета.
38. Использование LBO в финансирование сделок слияния и поглощения.
39. Метод добавленной акционерной стоимости (SVA) в оценке бизнеса при M&A.
40. Доходный метод оценки бизнеса при M&A.
41. Метод оценки стоимости компании на основе стоимости активов.
42. Оценка стоимости компании на основе рыночных показателей.

Практико-ориентированное задание

Практико-ориентированные задания выполняются по конкретным исследуемым компаниям на основе данных информационного портала Bloomberg.

Ситуационная задача 1

На основе данных информационного портала Bloomberg выберите компании-аналоги, по которым известны ключевые факторы: годовой денежный поток (FCFF) и ставка дисконтирования. Предположите, что долгосрочные темпы роста денежного потока g будут: 3%; 6%; 9%.

Задание: Определить воздействие различных изменений в долгосрочных темпах роста на стоимость компаний-аналогов и сделать выводы.

Ситуационная задача 2

Данные	Компания 1	Компания 2	Компания 3
Чистая прибыль			
Налоги			
Проценты			
Амортизация			
EBITDA			
Цена приобретения акций			
Заемный капитал			
Стоимость бизнеса			
$g = 6\%$			
$g = 9\%$			

На основе данных информационного портала Bloomberg выберите типичные компании-аналоги по отрасли, приведите следующие показатели:

Задание: Сравните мультипликаторы компаний — потенциальных целей со средними по отрасли и сделайте выводы.

Пример билета для зачета

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

Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Реорганизация бизнеса»
Филиал Ярославский Форма обучения заочная
Модуль 6 Направление 40.04.01 «Юриспруденция»
Направленность программы магистратуры «Юрист для частного бизнеса и власти»

БИЛЕТ ДЛЯ ЗАЧЕТА № 1

№ п/п	Вопросы билета	Максимальный балл
1.	Теоретический вопрос	15 баллов
2.	Теоретический вопрос	15 баллов
3.	Практико-ориентированное задание	30 баллов

Подготовил

(ФИО преподавателя)

Утверждаю:
Заведующий кафедрой
«Экономика и финансы»

Сироткин С.А.

Дата ____ 20__ г.

Таблица 7 - Примеры оценочных средств для проверки компетенций

Компетенция	Типовые задания
ПК-3 Способность к системно-аналитическому мышлению, позволяющему адекватно воспринимать и оценивать организационные и правовые риски, предлагать правовые решения, направленные на повышение эффективности функционирования органов государственной власти и бизнеса	1. Демонстрирует системно-аналитическое мышление и применяет метод критического анализа проблемных ситуаций, возникающих в сфере хозяйственной деятельности юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, а также в сфере деятельности государственных и муниципальных органов власти. Задание 1. Средняя чистая прибыль предприятия, которое хочет вложить средства в расширение производства уже освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 457 тыс. руб. Остаточная балансовая стоимость активов предприятия достигла 1894 тыс. руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 450 тыс. руб. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконтирования можно применить для приведения доходов, ожидаемых от расширения производства? 2. Составляет и оформляет документацию, связанную с ведением договорной работы, досудебным урегулированием споров и организацией судебной защиты. Задание 2. Определите какую документацию необходимо использовать при следующей сделке. В 1999 г. английская компания «Vodafone» для финансирования поглощения американской телекоммуникационной компании «AirTouch» получила револьверные кредиты на общую сумму 7,5 млрд долл. США и срочный кредит на 1 год на сумму 3 млрд долл. США. Револьверные кредиты были разбиты на два: на 4 млрд долл. США сроком на 1 год и 3,5 млрд долл. США сроком на 5 лет. 3. Разрабатывает практические рекомендации, направленные на повышение эффективности функционирования органов государственной власти и бизнеса. Задание 3. В 1988 г. до момента объявления о намерении совершении сделки, рыночная цена акции «RJR Nabisco» была 56 долл. США за акцию. В своем желании приобретения и преобразования в партнерство «RJR Nabisco» конкурировали группа КKR и группа инвесторов, сформированная главой «RJR Nabisco». В результате этой конкурентной борьбы КKR, предложив заплатить 109 долл. США за акцию (что почти вдвое больше существовавшей в тот момент рыночной цены), приобрел «RJR Nabisco» за 25 млрд долл. США. Для реализации данной сделки КKR потребовалось привлечение огромного займа. Компания сумела получить кредит в размере 14 млрд долл. США (при поглощении «Olivetti» итальянской телекоммуникационной компании «Telecom Italia» был использован кредит в 25 млрд долл. США). В планах покупателя была продажа ненужных активов, значительное повышение эффективности работы компании с тем, чтобы обеспечить погашение столь крупного долга. В принципе приобретенная компания сумела значительно повысить размер операционной прибыли, во много благодаря обновленному высшему руководству. Но это было лишь

	внутреннее благополучие. Проведите анализ ситуации и обоснуйте выводы.
ПКН-6 Способность решать сложные юридические проблемы (ситуации), адаптироваться в условиях меняющейся правовой реальности, принимать оптимальные управленческие решения	1. Обосновывает механизм принятия оптимальных управленческих решений, основанных на междисциплинарных знаниях и правилах деловой и межличностной коммуникации. Задание 1. Используя информацию из открытых источников, проведите анализ внешней и внутренней среды крупных российских корпораций (ПАО «НК «Роснефть», ПАО «МТС», ПАО «Аэрофлот»). Рассмотрите сильные и слабые стороны компаний с двух позиций: как компанию-покупатель и как компанию-мишень. 2. Выявляет нестандартные оптимальные подходы к решению задач в условиях меняющейся правовой реальности Задание 10 Перечислите признаки готовящегося захвата компании и методы защиты компании от захвата. Задание 11. Представьте законодательную базу, посредством которой осуществляется регулирование реорганизации бизнеса, в том числе сделок слияния и поглощения в России. Основные направления ее развития в последние годы.

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете» и локальные акты филиала по данному вопросу, размещенные по ссылке: <http://www.fa.ru/fil/yaroslav1/about/base/Pages/oup.aspx>

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

Нормативно-правовые документы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ (последняя редакция)
2. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (последняя редакция) «Об акционерных обществах».
3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция) "О рынке ценных бумаг".
4. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (последняя редакция) "О несостоятельности (банкротстве)"
5. Федеральный закон от 21.12.2001 (последняя редакция) "О приватизации государственного и муниципального имущества"

Основная литература:

6. Корпоративные финансы и управление бизнесом : монография / под ред. Л.Г. Паштовой, Е.И. Шохина. – Москва : Кнорус, 2020. – 400 с. – (Магистратура). - ЭБС Book.ru. – URL: <https://www.book.ru/book/932075>. – Текст :

электронный.

7. Реорганизация бизнеса: слияние и поглощение : коллектив. монография / под ред. Л.Г. Паштовой. — Москва : Кнорус, 2018. — 206 с. — ЭБС Book.ru. — URL: <https://www.book.ru/book/930270>. — Текст : электронный.

8. Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения : учебник / коллектив авторов ; под общ. ред. Л.Г. Паштовой. — Москва : КНОРУС, 2019. — 284 с. — (Бакалавриат). — ЭБС Book.ru. — URL: <https://www.book.ru/book/930270>. — Текст : электронный.

9. Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах) : учеб. пособие / М.А. Эскиндаров, И.Ю. Беляева, А.Ю. Жданов, М.М. Пухова. — Москва : Кнорус, 2017. — 232 с. — (Бакалавриат). — ЭБС Book.ru. — URL: <https://www.book.ru/book/919666>. — Текст : электронный.

10. Эванс Ф.Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях / Ф.Ч. Эванс, Д.М. Бишоп ; пер. с англ. — 4-е изд. — Москва : Альпина Паблишер, 2016. — 332 с. — ЭБС Znanium.com. — URL: <http://znanium.com/catalog/product/915882>. — Текст : электронный.

Дополнительная литература:

11. Корпоративные финансы : учебник / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. — Москва : Кнорус, 2018. — 480 с. — (Бакалавриат и магистратура). — ЭБС Book.ru. — URL: <https://www.book.ru/book/927958>. — Текст : электронный.

12. Корпоративный рост: методология измерения и управленческий инструментарий (финансовый аспект) : монография / под ред. Г.И. Хотинской ; Финуниверситет. — Москва : Научные технологии, 2013. — 315 с. — Текст : непосредственный.

13. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции : учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И.Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Юрайт, 2019. — 377 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ЭБС Юрайт. — URL: <https://www.biblioonline.ru/bcode/432014>. — Текст : электронный.

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

1. Слияния и поглощения. // Ежемесячный журнал — <http://www.majournal.ru>. www.mergers.ru

2. Покупка Банка Москвы банком ВТБ. — URL https://vuzlit.ru/14243/pokupka_banki_moskvy_bankom

3. «Роснефть» консолидировала 100% ТНК—BP// Официальный сайт «Ростнефти». — 2013. — URL <https://www.rosneft.ru/press/news/item/1101/>

4. Рейтинг Forbes крупнейших публичных компаний мира // Forbes. — 2016. — URL <http://www.forbes.ru/rating—photogallery/321313—reiting—krupneishikh—publichnykh—kompanii—mira—forbes>

5. Рынок слияний и поглощений в России в 2013 г. [Электронный ресурс] // ЗАО «КПМГ». КПМГ в России и СНГ. Режим доступа: URL http://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/S_MA_3r_2014.pdf

6. Рынок слияний и поглощений // Информационное агентство АК&М. – 2015. – № 204 (март). – 147 с.

7. Рынок слияний и поглощений в России в 2017 г. // КПМГ в России и СНГ. – 2018. – URL <http://ru.investinrussia.com/data/file/ru—ru—ma—survey—2017.pdf>

8. ФАС в СМИ: Bayer скрещивается через суд// Сайт Федеральной Антимонопольной службы. – 2018. – URL <https://fas.gov.ru/publications/14557>

9. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>

10. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) [http://elib.fa.ru/\(http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf\)](http://elib.fa.ru/(http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf))

11. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

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

13. Электронная библиотека <http://grebennikon.ru>

14. Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>

15. Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки (ЭБД РГБ) <https://dvs.rsl.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Сироткин С.А. Методические рекомендации по выполнению эссе по дисциплине «Реорганизация бизнеса» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 40.04.01 «Юриспруденция»	2024	https://cloud.mail.ru/public/7Wk4/4cYeHjVof
Приказ Финуниверситета от 14.05.2021 г. № 1040/о «Об утверждении методических рекомендаций по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры Финансовом университете»	2024	Приказ № 1040_о от 11.05.2021.PDF (fa.ru)

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая пере-

чень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Таблица 8 – Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы.

№п/п	Название рекомендуемых технических и компьютерных средств обучения	Наименование разделов и тем
1	Правовая база данных «КонсультантПлюс»	Темы 1-4

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены.

11.4. Доступ к электронно-библиотечным системам:

При освоении дисциплины каждый обучающийся в течение всего периода обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом к одной или нескольким электронно-библиотечным системам (электронным библиотекам) и к электронной информационно-образовательной среде Финансового университета. Электронно-библиотечная система (электронная библиотека) и электронная информационно-образовательная среда обеспечивают возможность доступа обучающегося из любой точки, в которой имеется доступ к информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", как на территории филиала, так и вне ее.

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

Помещения представляют собой учебные аудитории для проведения учебных занятий всех видов, предусмотренных программой магистратуры.

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

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья. При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки России (утверждены 08.04.2014 № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать

социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.