

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

**Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по учебной  
и методической работе

\_\_\_\_\_  
Е.А. Каменева  
19.04.2023г.

**Л.И. Черникова**

**РЕОРГАНИЗАЦИЯ БИЗНЕСА: СЛИЯНИЯ И  
ПОГЛОЩЕНИЯ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Корпоративные финансы»,  
профили: «Корпоративные финансы», «Корпоративные финансы и бизнес-  
аналитика» (с частичной реализацией на английском языке),  
«Корпоративные финансы и инвестиции»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,  
протокол № 29 от 18.04.2023г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов  
и корпоративного управления  
протокол № 43 от 06.03.2023г.*

Москва 2023

**Рецензенты:** **Е.Б. Тютюкина**, д.э.н., профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса

**Л.И. Черникова**

**Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения:** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Корпоративные финансы», профили: «Корпоративные финансы», «Корпоративные финансы и бизнес-аналитика» (с частичной реализацией на английском языке), «Корпоративные финансы и инвестиции». — М.: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса, 2023. — 35с.

В рабочей программе дисциплины представлены цели и задачи дисциплины, тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

**Черникова Людмила Ивановна**  
**Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения**  
Рабочая программа дисциплины

## 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.....	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2. Учебно-тематический план.....	11
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	12
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.....	17
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	25
9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	27
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	28
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	33
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения.....	33

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	33
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	34
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	34

## 1. Наименование дисциплины

Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения.

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКН-4	Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов	1.Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.	<b>Знать:</b> основные закономерности функционирования экономического субъекта; методический инструментарий анализа внешней и внутренней среды ведения бизнеса <b>Уметь:</b> использовать методический инструментарий (PEST, SWOT и др.) для оценки определения эффективности формирования и использования потенциала экономических субъектов для выявления возможностей в ходе реорганизации бизнеса
		2.Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических	<b>Знать:</b> основные подходы интерпретации показателей для оценки деятельности экономических субъектов <b>Уметь:</b> рассчитывать и интерпретировать показатели

		субъектов.	деятельности экономических субъектов для принятия решения о реорганизации бизнеса
ПКН-6	Способность предлагать решения профессиональных задач в меняющихся финансово-экономических условиях	1. Понимает содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы обоснования оперативных, тактических и стратегических управленческих решений	<b>Знать:</b> логику проведения анализа деятельности экономического субъекта; приемы обоснования стратегических управленческих решений; способы реорганизации бизнеса <b>Уметь:</b> обосновывать выбор управленческих решений в условиях реорганизации бизнеса.
		2. Предлагает варианты решения профессиональных задач в условиях неопределенности	<b>Знать:</b> методический и математический инструментарий, использующийся при проведении процедур реорганизации бизнеса <b>Уметь:</b> формулировать задачу, правильно применять современные научные методы для понимания эффективности проводимых сделок слияния и поглощения; обосновывать принятые решения, с использованием математического инструментария
Профили: «Корпоративные финансы», «Корпоративные финансы и инвестиции»			
ПКП-4	Способность выявлять тенденции развития финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг, Российской Федерации и зарубежных стран	1. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками финансовой информации для сбора, обработки и анализа данных о развитии финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.	<b>Знать:</b> международные и национальные источники финансовой информации <b>Уметь:</b> использовать международные и национальные источники финансовой информации для выявления тенденций развития финансового рынка
		2. Выделяет и описывает современные тенденции развития финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных	<b>Знать:</b> методы сбора, обработки и анализа информации по сделкам M&A <b>Уметь:</b> использовать собранную и обработанную информацию для принятия решения устойчивого развития компании при совершении

		стран.	сделки M&A
<b>Профиль «Корпоративные финансы и бизнес-аналитика» (с частичной реализацией на английском языке)</b>			
ПКП-4	Способность моделировать сценарии развития бизнеса для применения обоснованных инвестиционных и финансовых решений	1. Использует результаты анализа финансовой информации организации при разработке инвестиционных и финансовых решений.	<b>Знать:</b> основные информационно-аналитические платформы по сделкам M&A <b>Уметь:</b> использовать информационно-аналитические платформы по сделкам M&A для принятия финансовых и инвестиционных решений
		2. Применяет нормативно-правовую базу для обоснования инвестиционных и финансовых решений, направленных на рост стоимости организации.	<b>Знать:</b> современную нормативно-правовую базу Российской Федерации, основные законодательные акты, применяемые в процедурах реорганизации бизнеса <b>Уметь:</b> использовать нормативно-правовую базу для обоснования принятых инвестиционных и финансовых решений в процессах реорганизации бизнеса

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Реорганизация бизнеса: слияния и поглощения» относится к элективному модулю дисциплин образовательной программы «Корпоративные финансы», профили: «Корпоративные финансы», «Корпоративные финансы и бизнес-аналитика» (с частичной реализацией на английском языке), «Корпоративные 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**

<b>Вид учебной работы по дисциплине</b>	<b>Всего</b>	<b>Семестр 7</b>
---	--------------	------------------

	<b>(в з/е и часах)</b>	<b>(в часах)</b>
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	3/108	108
<b>Контактная работа – Аудиторные занятия</b>	34	34
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	18	18
<b>Самостоятельная работа</b>	74	74
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
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 аккумулирования средств на осуществление сделки. Виды слияний и поглощений, их характеристика.

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

Участники процесса М&А: 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 прогножном периоде. Расчет суммарной дисконтированной экономической прибыли в постпрогножном 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

№	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа-Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	Слияния и поглощения как форма реорганизации бизнеса	13	4	2	2	9	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
2	Экономическая сущность сделок	13	4	2	2	9	Обсуждение вопросов, решение

	слияний и поглощений						практико-ориентированных задач, выступления
3	Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	13	4	2	2	9	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
4	Содержание процесса слияний и поглощений	13	4	2	2	9	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
5	Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения	16	4	2	2	12	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
6	Структурирование сделок слияний и поглощений	20	6	2	4	14	Обсуждение вопросов, решение практико-ориентированных задач, выступления
7	Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	20	8	4	4	12	Обсуждение вопросов, выступления, решение практико-ориентированных задач, решение кейса
	В целом по дисциплине	108	34	16	18	74	Согласно учебному плану: домашнее творческое задание
	Итого в %		31	47	53	69	

### 5.3. Содержание семинаров, *практических занятий*

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	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, 10. 9: 8.	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: 6-12. 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 b) терминологическое понимание дружественного и враждебного слияния и поглощения в зарубежных странах, критерии разграничения; c) мотивы совершения дружественных и недружественных слияний и поглощений в российской практике 4. Методы недружественных поглощений в зарубежной и российской практике	Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач

	<p>5. Способы защиты от захвата, применяемые компаниями в целях противодействия враждебному поглощению (зарубежная и российская практика)</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела</p> <p>8: 6-12.</p> <p>9: 1-8.</p>	
Содержание процесса слияний и поглощений	<p>1. Основные принципы слияний и поглощений</p> <p>2. Характеристика этапов процесса слияний и поглощений</p> <p>3. Бизнес-план как отражение стратегии поглощающей компании</p> <p>4. Разработка плана слияния и поглощения</p> <p>5. Проведение слияния и поглощения</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела</p> <p>8: 6-12.</p> <p>9: 1-8.</p>	<p>Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач</p>
Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения	<p>1. Характеристика методов определения стоимости компании-мишени</p> <p>2. Оценка стоимости компании-мишени на основе дисконтированного денежного потока</p> <p>3. Оценка стоимости компании-мишени на основе экономической прибыли</p> <p>4. Оценка стоимости компании-мишени на основе активов</p> <p>5. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела</p> <p>8: 6-12.</p> <p>9: 1-8.</p>	<p>Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач</p>
Структурирование сделок слияний и поглощений	<p>1. Понятие процесса структурирования сделки слияния (поглощения). Оптимальная структура сделки</p> <p>2. Механизм (инструмент) слияния (поглощения)</p> <p>3. Факторы, влияющие на выбор инструмента поглощения, форма инструмента</p> <p>4. Организация компании после завершения сделки</p> <p>5. Форма оплаты сделки. Риск, связанный с различными формами оплаты</p> <p>6. Вид поглощения. Преимущества и недостатки различных видов поглощения</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела</p> <p>8: 6-12.</p> <p>9: 1-8.</p>	<p>Ответы на вопросы по теме, решение тестов и задач</p>
Оценка синергетического эффекта в сделках	<p>1. Экономические выгоды слияния (поглощения), условия возникновения</p> <p>2. Издержки, возникающие в процессе слияния</p>	<p>Ответы на вопросы по теме, решение тестов и</p>

слияния и поглощения компаний	(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: 6-12. 9: 1-8.	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

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.	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

Структурирование сделок слияний и поглощений		взаимосвязи.
Тема 7. Оценка синергетического эффекта в сделках слияния и поглощения компаний	1. Характеристика сравнительного и отдельного 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**

### **Домашнее творческое задание**

В качестве объекта исследования обучающийся выбирает компанию, которая интересна или обучающийся работает в настоящее время.

Используя алгоритм (рисунок 1), обучающийся выполняет домашнее творческое задание.

Алгоритм работы над домашним творческим заданием.



Информационной базой исследования служат данные компаний, интернет платформ и информация министерств и ведомств (п.9 – 2-10).

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента корпоративных финансов и корпоративного управления.

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

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

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

**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:

<b>Исходные данные</b>	<b>Фирма А</b>	<b>Фирма В</b>
Количество акций в обращении	200	470
Прибыль на акцию	4	7

Р/Е (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

Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания								
Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов (ПКН-4)	1.Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.	<b>Знать:</b> основные закономерности функционирования экономического субъекта; методический инструментарий анализа внешней и внутренней среды ведения бизнеса <b>Уметь:</b> использовать методический инструментарий (PEST, SWOT и др.) для оценки определения эффективности формирования и использования потенциала экономических субъектов для выявления возможностей в ходе реорганизации бизнеса	<b>Задание 1.</b> Рассматривается инвестиционный проект по приобретению новой техники с заданными параметрами. Необходимо определить ожидаемый экономический эффект от эксплуатации новой техники на третьем году ее использования и при этом необходимо учесть влияние факторов неопределенности и инфляции. Известно, что максимальный и минимальный размеры экономической эффективности составили соответственно 140 и 98 млн. руб., уровень учета неопределенности составляет для максимального размера эффективности 0,30, а ставка дисконтирования равна 12%. Известно также, что ежегодный уровень инфляции соответствует 5%.								
	2.Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	<b>Знать:</b> основные подходы интерпретации показателей для оценки деятельности экономических субъектов <b>Уметь:</b> рассчитывать и интерпретировать показатели деятельности экономических субъектов для принятия решения о реорганизации бизнеса	<b>Задание 2.</b> Рост предприятия в результате слияния с другими предприятиями – это неотъемлемая составляющая его успеха. Повышается суммарная стоимость двух предприятий, могут расти в цене акции. Известны следующие данные по предприятиям: <table><tr><th>Показатели</th><th>Предприятие А</th><th>Предприятие В</th></tr><tr><td>Текущая прибыль, тыс. руб.</td><td>270</td><td>40</td></tr><tr><td>Число акций,</td><td>4500</td><td>2500</td></tr></table>	Показатели	Предприятие А	Предприятие В	Текущая прибыль, тыс. руб.	270	40	Число акций,	4500
Показатели	Предприятие А	Предприятие В									
Текущая прибыль, тыс. руб.	270	40									
Число акций,	4500	2500									

			<table><tr><td>штук</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Прибыль на акцию, руб.</td><td>60</td><td>16</td></tr></table> <p>Предприятие А поглощает предприятие В с помощью слияния акционерного капитала и следующего менового соглашения: 1 акция предприятия В равна 0,6 акций предприятия А. Определить показатели предприятия А после поглощения.</p>	штук			Прибыль на акцию, руб.	60	16
штук									
Прибыль на акцию, руб.	60	16							
Способность предлагать решения профессиональных задач в меняющихся финансово-экономических условиях (ПKN-6)	1. Понимает содержание и логику проведения анализа деятельности экономического субъекта, приемы обоснования оперативных, тактических и стратегических управленческих решений	<b>Знать:</b> логику проведения анализа деятельности экономического субъекта; приемы обоснования стратегических управленческих решений; способы реорганизации бизнеса <b>Уметь:</b> обосновывать выбор управленческих решений в условиях реорганизации бизнеса.	<b>Задание 1.</b> Компания «СТП» планирует инвестировать в проект по модернизации предприятия 30 000 000 руб. собственных средств и 15 000 000 руб., взятых в кредит. Ставка процента по кредиту с учетом обслуживания долга составляет 22%. По данным финансовой отчетности компании выручка от продаж составила 800 460 000 руб., себестоимость равна 664 381 800 руб., коммерческие и управленческие расходы в сумме равны 31 000 000 руб., а сальдо прочих и внереализационных расходов соответствует положительному значению 6 000 000 руб. Известно также, что стоимость активов, которыми владеет компания, соответствует 426 000 000 руб., кредиторская задолженность равна 7 000 000 руб. Ставка налога на прибыль равна 20%. Задание: Определите эффект финансового рычага (левериджа) по показателю экономической рентабельности (рентабельность чистых активов).						
	2. Предлагает варианты решения	<b>Знать:</b> методический и математический	<b>Задание 2.</b> Определите финансовый эффект, ожидаемый инвестором сделки M&A, при условии						

	профессиональных задач в условиях неопределенности	инструментарий, использующийся при проведении процедур реорганизации бизнеса <b>Уметь:</b> формулировать задачу, правильно применять современные научные методы для понимания эффективности проводимых сделок слияния и поглощения; обосновывать принятые решения, с использованием математического инструментария	расчета стоимости компании-продавца по $WACC_B$ , используя следующие данные: <table><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>900,0</td><td>1200,0</td></tr><tr><td>Заемный капитал, млн руб.</td><td>1800,0</td><td>400,0</td></tr><tr><td>Цена заемного капитала, %</td><td>11,0</td><td>10,0</td></tr><tr><td>Коэффициент налоговых платежей</td><td>0,2</td><td>0,2</td></tr><tr><td>Уровень систематического риска</td><td>2,40</td><td>2,60</td></tr><tr><td>Среднерыночная ставка процента, %</td><td>9,0</td><td>9,0</td></tr><tr><td>Безрисковая ставка процента, %</td><td>6,0</td><td>6,0</td></tr><tr><td>Операционный поток, млн руб.</td><td>2500,0</td><td>1130,0</td></tr><tr><td>Длительность прогнозного периода, лет</td><td colspan="2">5,0</td></tr><tr><td>Прогнозные темпы роста, %</td><td>4,0</td><td>5,0</td></tr><tr><td>Постпрогнозные темпы роста, %</td><td>3,0</td><td>4,0</td></tr></table>	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
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																																							
Профили: «Корпоративные финансы», «Корпоративные финансы и инвестиции»																																									
Способность выявлять тенденции развития финансового рынка, в	1. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными	<b>Знать:</b> международные и национальные источники финансовой информации <b>Уметь:</b> использовать	<b>Задание.</b> Приобретенная инвестором акция представляется инвестору перспективной и намечена им к использованию в течение продолжительного периода. На ближайшие 6 лет им составлен прогноз																																						

том числе рынка ценных бумаг, Российской Федерации и зарубежных стран (ПКП-4)	источниками финансовой информации для сбора, обработки и анализа данных о развитии финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.	международные и национальные источники финансовой информации для выявления тенденций развития финансового рынка	дивидендов, в соответствии с которым в первый год сумма дивидендов составит 120 усл. ден. ед., а в последующие годы будет ежегодно возрастать на 10 процентов. Норма текущей доходности акции данного типа составляет 12% в год. Определите текущую рыночную стоимость акции.																			
	2.Выделяет и описывает современные тенденции развития финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг Российской Федерации и зарубежных стран.	<b>Знать:</b> методы сбора, обработки и анализа информации по сделкам M&A <b>Уметь:</b> использовать собранную и обработанную информацию для принятия решения устойчивого развития компании при совершении сделки M&A	<b>Задание.</b> Компания рассматривает возможность инвестирования временно свободных денежных средств в акции сторонней компании. Анализируются акции трех компаний (А, В, С) со следующими характеристиками: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Компания</th><th>А</th><th>В</th><th>С</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Текущая цена акции</td><td>15</td><td>11</td><td>45</td></tr> <tr> <td>Коэффициент бета</td><td>1,8</td><td>0,9</td><td>1,5</td></tr> <tr> <td>Ожидаемая цена акции</td><td>16</td><td>13</td><td>42</td></tr> <tr> <td>Ожидаемый дивиденд на акцию</td><td>5</td><td>2</td><td>9</td></tr> </tbody> </table> <p>Безрисковая доходность равна 8%, рыночная доходность 21%. Определите дивидендную и полную доходность рассматриваемых акций. Справедливо ли они оценены?</p>	Компания	А	В	С	Текущая цена акции	15	11	45	Коэффициент бета	1,8	0,9	1,5	Ожидаемая цена акции	16	13	42	Ожидаемый дивиденд на акцию	5	2
Компания	А	В	С																			
Текущая цена акции	15	11	45																			
Коэффициент бета	1,8	0,9	1,5																			
Ожидаемая цена акции	16	13	42																			
Ожидаемый дивиденд на акцию	5	2	9																			
<b>Профиль «Корпоративные финансы и бизнес-аналитика» (с частичной реализацией на английском языке)</b>																						
Способность	1.Использует результаты	<b>Знать:</b> основные	<b>Задание 1.</b> Известны следующие данные о компаниях,																			

моделировать сценарии развития бизнеса для применения обоснованных инвестиционных и финансовых решений (ПКП-4)	анализа финансовой информации организации при разработке инвестиционных и финансовых решений.	информационно-аналитические платформы по сделкам М&А <b>Уметь:</b> использовать информационно-аналитические платформы по сделкам М&А для принятия финансовых и инвестиционных решений	участвующих в слиянии: Исходные данные Количество акций в обращении 3000 Цена акции 40 Премия к рыночной цене фирмы В предполагается в размере 30 процентов. Приобретение компании осуществляется за наличные. Фирма А стремится поглотить фирму В, так как она рассчитывает в результате проекта интеграции снизить себестоимость единицы продукции с 100 до 90 долл., объем производства продукции после слияния составит 1 000 единиц. Фирма считает, что инвестиционный период составит 5 лет, целевая норма доходности равна 15 процентов. Определить чистую приведенную стоимость слияния фирм.																				
	2.Применяет нормативно-правовую базу для обоснования инвестиционных и финансовых решений, направленных на рост стоимости организации.	<b>Знать:</b> современную нормативно-правовую базу Российской Федерации, основные законодательные акты, применяемые в процедурах реорганизации бизнеса <b>Уметь:</b> использовать нормативно-правовую базу для обоснования принятых инвестиционных и финансовых решений в процессах реорганизации бизнеса	<b>Задание 2.</b> Даны показатели деятельности двух компаний в сделке М&А, млн. рублей <table><tr><td>Показатели</td><td>Персей</td><td>Орфей</td></tr><tr><td>Выручка</td><td>4500</td><td>3200</td></tr><tr><td>Себестоимость без амортизации, в % от выручки</td><td>88</td><td>90</td></tr><tr><td>Амортизация</td><td>200</td><td>75</td></tr><tr><td>Эффективная ставка налога на прибыль, в %</td><td>25</td><td>25</td></tr><tr><td>Оборотный капитал</td><td>23</td><td>17</td></tr><tr><td>Рыночная стоимость акционерного капитала</td><td>2300</td><td>1400</td></tr></table>	Показатели	Персей	Орфей	Выручка	4500	3200	Себестоимость без амортизации, в % от выручки	88	90	Амортизация	200	75	Эффективная ставка налога на прибыль, в %	25	25	Оборотный капитал	23	17	Рыночная стоимость акционерного капитала	2300
Показатели	Персей	Орфей																					
Выручка	4500	3200																					
Себестоимость без амортизации, в % от выручки	88	90																					
Амортизация	200	75																					
Эффективная ставка налога на прибыль, в %	25	25																					
Оборотный капитал	23	17																					
Рыночная стоимость акционерного капитала	2300	1400																					

			<table><tr><td>Баланс кредитов полученных и погашенных</td><td>160</td><td>250</td></tr></table>	Баланс кредитов полученных и погашенных	160	250
Баланс кредитов полученных и погашенных	160	250				
			<p>Обе компании стабильно развиваются, и предполагаемый тем их роста 5% в течение долгосрочного периода. Расходы капитального характера будут совпадать с амортизаций. Коэффициент бета для обеих компаний равен -1. Рыночная премия составляет 5,5%. Выплачиваются проценты по займам в размере 8,5%. Безрисковая процентная ставка равна 7%. В результате слияния этих компаний себестоимость снизится до уровня 85%.</p> <p>Рассчитать синергетический эффект сделки M&amp;A от снижения себестоимости.</p>			

## **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 (ред. От 07.02.2017).
2. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. От 03.07.2016) «Об акционерных обществах» (с изм. И доп., вступ. В силу с 01.01.2017).
3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. От 03.07.2016) "О рынке ценных бумаг".
4. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О несостоятельности (банкротстве)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017).
5. Федеральный закон от 21.12.2001 N 178-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О приватизации государственного и муниципального имущества" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016).

### **Основная литература:**

6. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры: для студ. вузов, обуч. по напр. "Финансовый менеджмент" / И.Я. Лукасевич. - Москва: Юрайт, 2017. - 378 с. - 4-е изд., перераб. и доп - Текст: непосредственный.

Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 680 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/530723> (дата обращения: 03.04.2023). — Текст: электронный.

7. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры: для студ. вузов, обуч. по напр. "Финансовый менеджмент" / И.Я.

Лукасевич. - Москва: Юрайт, 2017. - 304 с. - 4-е изд., перераб. и доп. —Текст: непосредственный.

Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 680 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/530723> (дата обращения: 03.04.2023). — Текст : электронный.

8. Морозко, Н. И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н. И. Морозко, В. Ю. Диденко. - Москва: Инфра-М, 2013. - 224 с. - Текст : непосредственный. - (Высшее образование: Бакалавриат). - То же. - 2018. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL : <https://znanium.com/catalog/product/965342> (дата обращения: 03.04.2023). - Текст : электронный.

9. Проскурин, В. К. Анализ, оценка и финансирование инновационных проектов: учебное пособие / В. К. Проскурин; Финуниверситет. - 2-е изд., доп. и перераб. - Москва: Вузовский учебник, 2016. - 136 с. - Текст: непосредственный. - То же. - 2022. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1841691> (дата обращения: 03.04.2023). - Текст: электронный.

10. Реорганизация бизнеса: слияние и поглощение: учебник для направления бакалавриата "Экономика" / С. О. Мусиенко, М. Р. Гудова, Н. И. Лахметкина [и др.]; под ред. Л. Г.Паштовой; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2020. - 284 с. - (Бакалавриат). - Текст : непосредственный. — То же. — 2022. — ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/942822> (дата обращения: 03.04.2023). — Текст : электронный.

### **Дополнительная литература:**

11. Корпоративные финансы: учебник / под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. - Москва: Кнорус, 2016. - 480 с. - (Бакалавриат и магистратура). — Текст : непосредственный. — То же. — 2022. — ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/943100> (дата обращения: 03.04.2023). — Текст : электронный

12. Алексеева, М. Б. Анализ инновационной деятельности : учебник и практикум для вузов / М. Б. Алексеева, П. П. Ветренко. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 337 с. — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/511527> (дата обращения: 03.04.2023). — Текст : электронный.

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

1. Служба банка России по финансовым рынкам - <http://www.cbr.ru/finmarkets/>

2. Клиринговый центр МФБ - <http://mse.ru/>

3. Московская биржа - <http://moex.com/>

4. Федеральная служба государственной статистики - <http://www.gks.ru/>

5. Статистика Банка России - <http://cbr.ru/statistics/>

6. Росбизнесконсалтинг - <http://www.rbc.ru/>

7. Журнал «Эксперт» - <http://expert.ru/>

8. Электронные ресурсы БИК:

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

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

- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>

- Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>

- Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>

- Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
- Справочно-образовательная система Актион 360 <https://action360.ru/>
- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
- Электронная библиотека издательства «МИФ» («Манн, Иванов и Фербер») <https://fa.miflib.ru/auth/#/registration>
- Интернет-библиотека СМИ Public.Ru <https://public.ru/>
- Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru/>
- Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
- Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
- Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>
- Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
- СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
- STATISTA <https://www.statista.com/>
- Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>
- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
- Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>
- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks <http://link.springer.com/>
- Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>

- Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
- JSTOR. Arts & Sciences I Collection <https://www.jstor.org/>
- Библиотека электронных публикаций Организации экономического сотрудничества и развития OECD iLibrary <https://www.oecd-ilibrary.org/>
- Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>
- База данных научных журналов издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>

## **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Основными видами аудиторной работы студентов являются лекции и практические занятия. В ходе лекций преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные понятия темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает рекомендации на практическое занятие и указания на самостоятельную работу. Практические занятия завершают изучение наиболее важных тем учебной дисциплины.

*Методические рекомендации по организации работы студентов в ходе лекционных занятий*

Изучение дисциплины требует систематического и последовательного накопления знаний. Студентам необходимо ознакомиться: с содержанием рабочей программы дисциплины (далее - РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, которые имеются на образовательном портале Финуниверситета, а также графиком консультаций преподавателей.

Студентам необходимо перед каждой лекцией просматривать рабочую программу дисциплины. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам и преподавателю.

*Методические рекомендации по подготовке к семинарским занятиям*

Самостоятельная работа является неотъемлемой частью образовательного процесса. Самостоятельная работа предполагает инициативу самого обучающегося в процессе сбора и усвоения информации, приобретения новых знаний, умений и навыков и ответственность его за планирование, реализацию и оценку результатов учебной деятельности. Цель самостоятельной работы - подготовка современного компетентного специалиста и формирование способностей и навыков к непрерывному самообразованию и профессиональному совершенствованию. Реализация поставленной цели предполагает решение следующих задач: качественное освоение теоретического материала по изучаемой дисциплине, углубление и расширение теоретических знаний с целью их применения на уровне межпредметных связей; систематизация и закрепление полученных теоретических знаний и практических навыков; формирование умений по поиску и использованию нормативной, правовой, справочной и специальной литературы, а также других источников информации; развитие познавательных способностей и активности, творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности; развитие научно-исследовательских навыков; формирование умения решать практические задачи (в профессиональной деятельности), используя приобретенные знания, способности и навыки.

Семинарское занятие (семинар) - одна из основных форм организации учебного процесса, представляющая коллективное обсуждение студентами

теоретических вопросов под руководством преподавателя. Семинарское занятие непосредственно связано со всеми другими формами организации учебного процесса, включая, прежде всего, лекции и самостоятельную работу студентов. На семинарские занятия выносятся ключевые темы курса, усвоение которых определяет качество профессиональной подготовки студентов.

Цель семинарского занятия - развитие самостоятельности мышления и творческой активности студентов, формирование общих компетенций. Задачи семинарского занятия: закрепление, углубление и расширение знаний студентов по соответствующей учебной дисциплине; формирование умения постановки и решения интеллектуальных задач и проблем; совершенствование способностей по аргументации студентами своей точки зрения, а также по доказательству и опровержению других суждений; демонстрация студентами достигнутого уровня теоретической подготовки; формирование навыков самостоятельной работы с литературой

Рассмотрение и обсуждения вопросов и проблем на семинаре могут проводиться в виде: обсуждения конкретных (заданных) вопросов темы без заранее подготовленных выступлений, докладов, рефератов; заслушивания и последующим обсуждением на занятии заранее подготовленных докладов и презентаций. Семинар призван способствовать достижению наибольшей активности студентов, обеспечению наиболее полного раскрытия содержания обсуждаемой темы.

Работа студентов по подготовке к семинару обычно осуществляется в следующей последовательности: уясняется тема и содержание учебных вопросов, подбирается и изучается необходимая литература. Цель изучения литературы состоит в том, чтобы сформировать собственное суждение по данному вопросу,

определить структуру и содержание ответов. На семинаре преподаватель формулирует проблему. Постановкой проблемных вопросов и заслушиванием ответов на них преподаватель вовлекает обучаемых в активную работу по разрешению данной проблемы. Преподаватель может организовать дискуссию, для чего обучаемым предоставляется возможность сделать анализ и критические замечания по сделанному выступлению, а также предложить им изложить свой вариант ответа.

Преподаватель должен учить студентов четкому, краткому, логически последовательному, конкретному изложению своих мыслей, их обоснованию и обобщению, умению слушать и слышать своего оппонента, сравнивать и сопоставлять различные точки зрения по одному и тому же вопросу, находить и уметь формулировать аргументы и доказательства, сформировать у обучаемых творческий подход и методы мышления.

Решение ситуационных задач и кейсов представляет собой активную форму проведения семинарских занятий, когда вниманию студентов предлагаются конкретные правовые решения и действия в связи с реальной деятельностью физических и юридических лиц в конкретных ситуациях. Кейсы развивают аналитическое мышление, мастерство и аргументированное обоснование принятия решений, логический подход к обсуждаемой проблеме, тренируют интуицию и умение дискутировать, способствуют умению оценивать альтернативы, выбирать оптимальный вариант и составлять план его осуществления. Решение ситуационной задачи проходит в несколько этапов: 1) ознакомление с представленной ситуацией и её особенностями; 2) анализ ситуации – осмысление изложенной в задаче информации, и её перевод в набор логически связанных вопросов, выделение основной проблемы, факторов и данных, которые могут

воздействовать на принятие решения; 3) оценка уже принятых мер, поиск нормативных актов для решения ситуационной задачи; 4) анализ задачи с учётом полученных данных из теоретического материала 5) принятие решения по ситуационной задаче, соответствующего правовым нормам, регулирующих экономическую деятельность.

После обсуждения преподаватель подводит итоги, обобщает материалы и высказывания студентов по рассматриваемой теме, отвечает на вопросы, дает оценку качеству выступлений и проведенной дискуссии.

*Методические рекомендации по выполнению домашнего творческого задания*

Домашнее творческое задание представляет собой работу исследовательского характера.

В ходе выполнения домашнего творческого задания обучающий получает навыки исследовательской деятельности научного, практического или методического характера, а также формирует навыки творческого представления полученных результатов.

Домашнее творческое задание выполняется обучающим самостоятельно. В ходе выполнения поставленной задачи обучающийся подучает умение логически обрабатывать материал, сравнивать, сопоставлять и обобщать его. Должен продемонстрировать умения классифицировать материал по признакам, высказывать свое отношение к описываемым явлениям или событиям, давать собственную оценку в рамках полученного задания.

Домашнее творческое задание обучающимся выполняется под методическим руководством преподавателя, ведущего семинарские задания.

Домашнее творческое задание должно включать:

- актуальность выбранной темы исследования;
- цель;
- задачи;
- круг рассматриваемых проблем, варианты и методы их решения;
- результаты анализа используемого материала, их интерпретация и общие выводы.

При выполнении домашнего творческого задания используются современные информационные средства поиска, обработки и анализа материала, базы данных.

Объем домашнего творческого задания – не более 10 страниц.

Результаты выполнения домашнего творческого задания обсуждаются на семинарских занятиях.

Оценка домашнего творческого задания осуществляется в процессе текущего контроля успеваемости обучающихся.

**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. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky.

## **11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»

## **11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации – не предусмотрено.

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

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.