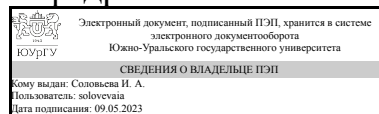


УТВЕРЖДАЮ:
Заведующий выпускающей
кафедрой



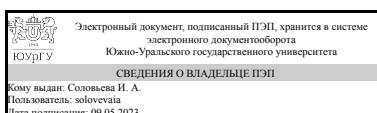
И. А. Соловьева

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

дисциплины 1.Ф.М0.15.02 Слияние, поглощение, реструктуризация организаций для направления 38.04.08 Финансы и кредит
уровень Магистратура
магистерская программа Финансовые рынки и институты
форма обучения очная
кафедра-разработчик Экономика и финансы

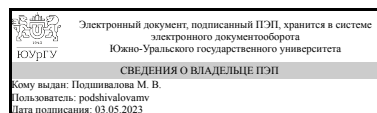
Рабочая программа составлена в соответствии с ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утверждённым приказом Минобрнауки от 12.08.2020 № 991

Зав.кафедрой разработчика,
д.экон.н., доц.



И. А. Соловьева

Разработчик программы,
д.экон.н., доц., профессор



М. В. Подшивалова

1. Цели и задачи дисциплины

изучение современных стратегий и форм корпоративной реструктуризации, включая слияния и поглощения, с позиций корпоративных финансов и финансового менеджмента. Задачи: раскрыть особенности слияний и поглощений как форм реорганизации бизнеса в условиях экономической глобализации; овладеть теориями мотивации сделок слияний и поглощений и показать их применение в современной российской и зарубежной практике реорганизации бизнеса; показать, что слияния и поглощения являются структурированным процессом, состоящим из этапов и требующим участия специалистов различного профиля; изучить финансовые аспекты реорганизации компаний в форме слияний и поглощений; овладеть методами определения стоимости сделки слияния и поглощения.

Краткое содержание дисциплины

Дисциплина является дисциплиной по выбору в модуле "Профессиональные дисциплины". Предмет раскрывает суть процессов интеграции и укрупнения капитала, его мотивы, преимуществ аи недостатки, правовое поле реорганизации в РФ, отличие от западных стран. Также уделено внимание проблемам оценки компаний-мишеней.

2. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

Планируемые результаты освоения ОП ВО (компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ПК-6 Способен составлять бюджеты и финансовые планы по заданию клиента, идентифицировать оценивать и минимизировать риски при принятии финансовых решений (ПК-6)	Знает: основные формы реорганизации бизнеса, сделок слияний и поглощений и их влияние на финансовые риски; порядок и принципы составления финансовых планов, методики и инструментарий финансового планирования, в том числе для сделок слияния и поглощения Умеет: определить последствия различных форм реорганизации и сделок слияний и поглощений для финансовой устойчивости компании, включая финансовые риски Имеет практический опыт: оценки и анализа финансовых рисков при реализации сделок слияний и поглощений, а также различных форм реорганизации бизнеса

3. Место дисциплины в структуре ОП ВО

Перечень предшествующих дисциплин, видов работ учебного плана	Перечень последующих дисциплин, видов работ
Учебная практика (ознакомительная) (2 семестр), Производственная практика (практика по профилю профессиональной деятельности) (2 семестр)	Не предусмотрены

Требования к «входным» знаниям, умениям, навыкам студента, необходимым при освоении данной дисциплины и приобретенным в результате освоения предшествующих дисциплин:

Дисциплина	Требования
<p>Производственная практика (практика по профилю профессиональной деятельности) (2 семестр)</p>	<p>Знает: основы проектного управления, понятие проекта и его жизненного цикла, этапы жизненного цикла проекта и задачи каждого из них, методы управления проектом на каждом этапе его жизненного цикла, системный подход и его применение в критических ситуациях, методы моделирования стоимости финансовых инструментов, необходимые для формирования целевого инвестиционного портфеля, основное назначение финансового планирования на финансовых рынках Умеет: разработать оптимальный жизненный цикл проекта, характеристику его стадий, планировать задачи каждой стадии, строить дерево целей проекта, выработать стратегию действий в профессиональной сфере при возникновении сложных ситуаций на финансовых рынках, использовать расчетные финансовые таблицы и калькуляторы, методы планирования на финансовых рынках, способы повышения точности прогнозов Имеет практический опыт: планирования проекта с использованием сетевых графиков и диаграммы Ганта, реализации упреждающих мероприятий для выхода из критических ситуаций на финансовых рынках, подбора производных ценных бумаг для целевого инвестиционного портфеля на основе сбора и анализа информации о рынке финансовых инструментов, финансового моделирования финансовых инструментов, составления бюджета и финансового плана по заданию клиента</p>
<p>Учебная практика (ознакомительная) (2 семестр)</p>	<p>Знает: основные методы, формы и приемы учебного процесса в высшей школе, включая методы активного обучения; методы проведения самооценки; критерии приоритизации видов собственной деятельности на основе результатов самооценки, способы самосовершенствования за счет участия в учебной деятельности, основные методы, формы и приемы учебного процесса в высшей школе, включая методы активного обучения; приемы критического анализа методов и форм активного обучения, с точки зрения адаптации к особенностям, целям и задачам изучаемой дисциплины, основы составления бюджетов и финансовых планов, финансовой политики и стратегии брокерско-дилерских организаций на финансовом рынке, основные виды ценных бумаг: акции и облигации, основные отличия между ними, их роль в</p>

формировании диверсифицированного инвестиционного портфеля, основные виды брокерско-дилерских организаций и их отличия, основные формы организации финансовых служб финансовых институтов, реализующих различные брокерско-дилерские функции, основные виды финансовых планов и бюджетов участников финансового рынка, принципы установления обменных курсов иностранных валют, модели и методы оценки стоимости основных видов ценных бумаг, обращающихся на мировом финансовом рынке. Умеет: проводить самооценку, использовать выбранные критерии для установления приоритетов собственной деятельности и ее совершенствования за счет участия в учебном процессе, проводить критический анализ возможных проблемных ситуаций в процессе обучения студентов на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий, формировать бюджет и разрабатывать основные разделы стратегии развития участников рынка ценных бумаг, проводить финансовые расчеты при оценке эффективности инвестиций, используя теорию временной ценности денег, аннуитетов, простых и сложных процентов, применять методы финансово-аналитической работы при оценке направлений развития брокерско-дилерской организации, организовать брокерско-дилерскую деятельность в рамках конкретного типа финансовых институтов; оценивать доходность основных финансовых инструментов, основные сегменты финансового рынка и возможные риски участия в инвестиционных процессах, определять цели финансовых планов по инвестированию, выбирать инвестиционные инструменты, определять подходящую стратегию инвестирования на мировых финансовых рынках. Имеет практический опыт: реализации различных методов, форм и приемов учебного процесса в высшей школе, использования умения проведения критического анализа проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий в разрабатываемых активных формах обучения, корректировки бюджетов и финансовых планов, внесения изменений в политику и стратегию развития институциональных инвесторов, оценки доходности инвестиций различных видов, контролирования результатов финансово-экономической деятельности брокерско-дилерских организаций, анализа норм правового регулирования деятельности брокерско-дилерской организаций в РФ и мире, расчета размера инвестиций, необходимых для

	достижения целей клиента, получения, интерпретации и документирования результатов исследования мировых финансовых рынков при формировании финансового плана клиента
--	---

4. Объём и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 з.е., 108 ч., 56,5 ч. контактной работы

Вид учебной работы	Всего часов	Распределение по семестрам в часах	
		Номер семестра	
		4	
Общая трудоёмкость дисциплины	108	108	
<i>Аудиторные занятия:</i>	48	48	
Лекции (Л)	24	24	
Практические занятия, семинары и (или) другие виды аудиторных занятий (ПЗ)	24	24	
Лабораторные работы (ЛР)	0	0	
<i>Самостоятельная работа (СРС)</i>	51,5	51,5	
Выполнение домашних заданий	15,5	15,5	
Подготовка к экзамену	36	36	
Консультации и промежуточная аттестация	8,5	8,5	
Вид контроля (зачет, диф.зачет, экзамен)	-	экзамен	

5. Содержание дисциплины

№ раздела	Наименование разделов дисциплины	Объем аудиторных занятий по видам в часах			
		Всего	Л	ПЗ	ЛР
1	Тема 1. Слияния и поглощения как формы реорганизации бизнеса	8	4	4	0
2	Тема 2. Экономическая сущность сделок слияний и поглощений	8	4	4	0
3	Тема 3. Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	8	4	4	0
4	Тема 4. Основные этапы процесса слияний и поглощений	8	4	4	0
5	Тема 5. Основы определения стоимости сделок слияний и поглощений	8	4	4	0
6	Тема 6. Структурирование сделок слияний и поглощений	8	4	4	0

5.1. Лекции

№ лекции	№ раздела	Наименование или краткое содержание лекционного занятия	Кол-во часов
1,2	1	Современные интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической	4

		глобализации. Виды интеграционных процессов. Жесткая, умеренная и мягкая интеграция. Понятие реорганизации бизнеса в отечественной и зарубежной экономической теории. Операционная и финансовая реорганизация. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса: слияние, поглощение, присоединение, разделение, выделение, преобразование, консолидация и др. Формы процесса концентрации (интеграции) и децентрализации (деинтеграции). Действующие правовые основы, регулирующие процессы реорганизации бизнеса в форме слияний и поглощений в Российской Федерации. Обзор рынка слияний и поглощений в РФ и в мире: состояние, основные тенденции, масштабы, виды и направления сделок, отраслевая специфика.	
3,4	2	Юридический, бухгалтерский и экономический подходы к определению понятия слияния/поглощения. Сущность сделок слияний и поглощений в рамках юридического подхода. Базовые критерии признания сделки слиянием/поглощением. Определение понятия слияния и поглощения в рамках бухгалтерского подхода. 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. Классификация сделок слияний и поглощений как интеграционных процессов. Основные критерии классификации: согласованность интеграции, направления интеграции, национальная принадлежность, тип объединяемого бизнес-профиля, способ объединения потенциала, способ аккумулирования средств на осуществление сделки. Виды слияний и поглощений. Внешние и внутренние факторы, влияющие на процессы слияний и поглощений. Участники процесса M&A: компания-покупатель, компания-мишень (компания-цель), инвестиционные банки и их группы, институциональные инвесторы, юристы, бухгалтеры, специалисты по связям с общественностью и другие.	4
5,6	3	Традиционные и специфические мотивы, объясняющие причины сделок слияний и поглощений. Основные традиционные мотивы слияний и поглощений: синергия (операционная, финансовая); диверсификация; корректировка стратегии; рыночное могущество; самоуверенность управляющих; покупка недооцененных активов; проблема агентских отношений; менеджеризм; налоговые соображения. Специфические мотивы слияний и поглощений для российских компаний. Дружественные и враждебные способы слияний и поглощений, их особенности. Агрессивные способы поглощений. Способы защиты от захватов: превентивные (применяемые до предложения) и активные (применяемые после предложения).	4
7,8	4	Основные этапы процесса слияний и поглощений: планирование и выполнение плана. Характеристика этапа планирования. Разработка бизнес-плана. Внешний и внутренний анализ; декларация миссии; определение цели; выбор бизнес-стратегии и стратегии реализации; разработка функциональной стратегии; создание системы управления реализацией стратегии. Разработка плана слияния (поглощения). Определение финансовых и нефинансовых целей; анализ рынка, имеющихся ресурсов и рисков; тактика слияния/поглощения; график слияния/поглощения. Характеристика этапа выполнения плана, его основные стадии.	4
9,10	5	Процесс поиска компании-мишени с использованием первичных критериев отбора. Выбор компании-мишени на основе вторичных (дополнительных) критериев отбора (скрининг). Установление первого контакта с компанией-мишенью. Способы установления контакта в зависимости от размера и организационно-правовой формы компании. Переговоры. Разработка плана интеграции. Завершение сделки и подписание заключительного договора. Интеграция после завершения сделки. Оценка стоимости компании после	4

		завершения сделки.	
11,12	6	Основные методы определения стоимости компании. Оценка компании на основе прибыли или дисконтированного де-нежного потока. Метод дисконтированного денежного потока для компании (метод коммерческого предприятия, или метод FCFF). Метод дисконтированного денежного потока на акции (метод собственного капитала, или метод FCFE). Расчет свободного денежного потока. Модель нулевого роста, постоянного роста и переменного роста денежного потока. Оценка компании на основе рыночных показателей. Расчет текущей стоимости фирмы. Анализ сопоставимых компаний. Анализ сопоставимых сделок. Анализ компаний той же или сопоставимой отрасли. Методы оценки компании на основе стоимости активов. Оценка по балансовой стоимости материальных активов. Оценка по ликвидационной стоимости. Оценка по стоимости дробления. Метод оценки на основе затрат на замещение активов компании-мишени. Метод расчета средневзвешенной. Использование среднего значения стоимостных показателей, вычисленных различными методами с учетом представлений аналитика о значимости каждого метода. Сравнение различных методов оценки компании: достоинства и не-достатки. Применение методов финансового моделирования для определения стоимости сделки слияния/поглощения.	4

5.2. Практические занятия, семинары

№ занятия	№ раздела	Наименование или краткое содержание практического занятия, семинара	Кол-во часов
1,2	1	Семинар, решение кейсов и разбор практических примеров проведения сделок слияний и поглощений в РФ за последние 10 лет	4
3,4	2	Семинар, решение кейсов и разбор практических примеров проведения сделок слияний и поглощений в РФ за последние 10 лет	4
5,6	3	Семинар, решение кейсов и разбор практических примеров проведения сделок слияний и поглощений в РФ за последние 10 лет	4
7,8	4	Дискуссии по спорным вопросам темы 3. Подведение итогов. Обзор результатов научных исследований по оценке эффективности сделок.	4
9,10	5	Семинар, решение кейсов и разбор практических примеров проведения сделок слияний и поглощений в РФ за последние 10 лет	4
11,12	6	Семинар, решение кейсов и разбор практических примеров проведения сделок слияний и поглощений в РФ за последние 10 лет	4

5.3. Лабораторные работы

Не предусмотрены

5.4. Самостоятельная работа студента

Выполнение СРС			
Подвид СРС	Список литературы (с указанием разделов, глав, страниц) / ссылка на ресурс	Семестр	Кол-во часов
Выполнение домашних заданий	список основной литературы	4	15,5
Подготовка к экзамену	список основной литературы	4	36

6. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации

Контроль качества освоения образовательной программы осуществляется в соответствии с Положением о балльно-рейтинговой системе оценивания результатов учебной деятельности обучающихся.

6.1. Контрольные мероприятия (КМ)

№ КМ	Се-местр	Вид контроля	Название контрольного мероприятия	Вес	Макс. балл	Порядок начисления баллов	Учитывается в ПА
1	4	Промежуточная аттестация	Экзамен по дисциплине	-	22	При оценивании результатов мероприятия используется балльно-рейтинговая система оценивания результатов учебной деятельности обучающихся (утверждена приказом ректора от 24.05.2019 г. № 179). Экзамен проводится в форме тестирования. Общее число вопросов - 35. Каждый верный ответ - 1 балл.	экзамен
2	4	Текущий контроль	Кейс 1	1	5	При оценивании результатов мероприятия используется балльно-рейтинговая система оценивания результатов учебной деятельности обучающихся (утверждена приказом ректора от 24.05.2019 г. № 179). Критерии начисления баллов - расчетное задание выполнены верно – 5 баллов - расчетное задание выполнены верно, но имеются недочеты в аналитической части, не влияющие на конечный результат – 4 балла - расчетное задание выполнено верно, но аналитика выполнена с замечаниями – 3 балла - в расчетной части есть замечания, аналитическая часть с замечаниями – 3 балла - расчетное задание и аналитика имеют грубые замечания, но ход выполнения верен – 2 балла - работа содержит грубые ошибки по всем разделам – 0 баллов	экзамен
3	4	Текущий контроль	Кейс 2	1	5	При оценивании результатов мероприятия используется балльно-рейтинговая система оценивания результатов учебной деятельности обучающихся (утверждена приказом ректора от 24.05.2019 г. № 179). Критерии начисления баллов - расчетное задание выполнены верно – 5 баллов - расчетное задание выполнены верно, но имеются недочеты в аналитической части, не влияющие на конечный результат – 4 балла - расчетное задание выполнено верно, но аналитика выполнена с замечаниями – 3 балла - в расчетной части есть замечания, аналитическая часть с замечаниями – 3 балла - расчетное задание и аналитика имеют грубые замечания, но ход выполнения верен – 2 балла - работа содержит грубые ошибки по всем разделам	экзамен

						– 0 баллов	
4	4	Текущий контроль	Кейс 3	1	5	При оценивании результатов мероприятия используется балльно-рейтинговая система оценивания результатов учебной деятельности обучающихся (утверждена приказом ректора от 24.05.2019 г. № 179). Критерии начисления баллов - расчетное задание выполнены верно – 5 баллов - расчетное задание выполнены верно, но имеются недочеты в аналитической части, не влияющие на конечный результат – 4 балла - расчетное задание выполнено верно, но аналитика выполнена с замечаниями – 3 балла - в расчетной части есть замечания, аналитическая часть с замечаниями – 3 балла - расчетное задание и аналитика имеют грубые замечания, но ход выполнения верен – 2 балла - работа содержит грубые ошибки по всем разделам – 0 баллов	экзамен
5	4	Текущий контроль	Кейс 4	1	5	При оценивании результатов мероприятия используется балльно-рейтинговая система оценивания результатов учебной деятельности обучающихся (утверждена приказом ректора от 24.05.2019 г. № 179). Критерии начисления баллов - расчетное задание выполнены верно – 5 баллов - расчетное задание выполнены верно, но имеются недочеты в аналитической части, не влияющие на конечный результат – 4 балла - расчетное задание выполнено верно, но аналитика выполнена с замечаниями – 3 балла - в расчетной части есть замечания, аналитическая часть с замечаниями – 3 балла - расчетное задание и аналитика имеют грубые замечания, но ход выполнения верен – 2 балла - работа содержит грубые ошибки по всем разделам – 0 баллов	экзамен
6	4	Текущий контроль	Кейс 5	1	5	При оценивании результатов мероприятия используется балльно-рейтинговая система оценивания результатов учебной деятельности обучающихся (утверждена приказом ректора от 24.05.2019 г. № 179). Критерии начисления баллов - расчетное задание выполнены верно – 5 баллов - расчетное задание выполнены верно, но имеются недочеты в аналитической части, не влияющие на конечный результат – 4 балла - расчетное задание выполнено верно, но аналитика выполнена с замечаниями – 3 балла - в расчетной части есть замечания, аналитическая часть с замечаниями – 3 балла - расчетное задание и аналитика имеют грубые замечания, но ход выполнения верен – 2 балла - работа	экзамен

						содержит грубые ошибки по всем разделам – 0 баллов	
7	4	Бонус	Семестровое задание	-	50	При оценивании результатов мероприятия используется балльно-рейтинговая система оценивания результатов учебной деятельности обучающихся (утверждена приказом ректора от 24.05.2019 г. № 179). Критерии начисления баллов: работа заключается в изучении примеров сделок слияний и поглощений. Итог работы - реферат. Оценивается через собеседование по предоставленному материалу. Задается 10 вопросов, каждый оценивается по 5-ти балльной шкале. Каждая ошибка снижает максимальное число баллов на 1.	экзамен

6.2. Процедура проведения, критерии оценивания

Вид промежуточной аттестации	Процедура проведения	Критерии оценивания
экзамен	На экзамене происходит оценивание знаний, умений и приобретенного опыта обучающихся по дисциплине на основе полученных оценок за контрольно-рейтинговые мероприятия текущего контроля. Прохождение контрольного мероприятия промежуточной аттестации не является обязательным для студента. При недостаточной и/или не устраивающей студента величине рейтинга ему может быть предложено пройти контрольно-рейтинговое мероприятие промежуточной аттестации. Тестирование, возможно проведение с применением ИТ технологий. Тест включает 35 вопросов, каждый верный ответ 1 балл.	В соответствии с пп. 2.5, 2.6 Положения

6.3. Паспорт фонда оценочных средств

Компетенции	Результаты обучения	№ КМ						
		1	2	3	4	5	6	7
ПК-6	Знает: основные формы реорганизации бизнеса, сделок слияний и поглощений и их влияние на финансовые риски; порядок и принципы составления финансовых планов, методики и инструментарий финансового планирования, в том числе для сделок слияния и поглощения		+					
ПК-6	Умеет: определить последствия различных форм реорганизации и сделок слияний и поглощений для финансовой устойчивости компании, включая финансовые риски			+	+	+	+	+
ПК-6	Имеет практический опыт: оценки и анализа финансовых рисков при реализации сделок слияний и поглощений, а также различных форм реорганизации бизнеса			+	+	+	+	+

Типовые контрольные задания по каждому мероприятию находятся в приложениях.

7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Печатная учебно-методическая документация

а) основная литература:

Не предусмотрена

б) дополнительная литература:

Не предусмотрена

в) отечественные и зарубежные журналы по дисциплине, имеющиеся в библиотеке:

1. Финансовый директор

г) методические указания для студентов по освоению дисциплины:

1. Для самостоятельной работы студентов используется электронная версия курса МВА "Слияния и поглощения"

из них: учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студента:

1. Для самостоятельной работы студентов используется электронная версия курса МВА "Слияния и поглощения"

Электронная учебно-методическая документация

№	Вид литературы	Наименование ресурса в электронной форме	Библиографическое описание
1	Основная литература	Электронно-библиотечная система издательства Лань	Казакова, Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса и управлении инвестиционной привлекательностью компании. [Электронный ресурс] : учеб. пособие — Электрон. дан. — М. : Финансы и статистика, 2009. — 240 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/book/5332 — Загл. с экрана.
2	Дополнительная литература	Электронно-библиотечная система издательства Лань	Бегаева, А.А. Корпоративные слияния и поглощения: проблемы и перспективы правового регулирования. [Электронный ресурс] : моногр. — Электрон. дан. — М. : Infotropic Media, 2010. — 256 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/book/58045 — Загл. с экрана.
3	Основная литература	Электронно-библиотечная система издательства Лань	Брег, С. Настольная книга финансового директора : учебное пособие / С. Брег. — 11-е изд. — Москва : Альпина Паблишер, 2016. — 606 с. — ISBN 978-5-9614-5425-3. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: https://e.lanbook.com/book/95450 . — Режим доступа: для авториз. пользователей.

Перечень используемого программного обеспечения:

1. -1С:Предприятие 8. Комплект для обучения в высших и средних уч.заведениях(бессрочно)

Перечень используемых профессиональных баз данных и информационных справочных систем:

1. ООО "Акцион-пресс"-База данных "Финансовый директор"(28.02.2023)

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Вид занятий	№ ауд.	Основное оборудование, стенды, макеты, компьютерная техника, предустановленное программное обеспечение, используемое для различных видов занятий
Практические занятия и семинары	410 (1)	Мультимедийное оборудование и проектор
Лекции	410 (1)	Мультимедийное оборудование и проектор