

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ  
КАФЕДРА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

ОДОБРЕНО УМС ИФТЭБ

Протокол № 545-2/1

от 28.08.2024 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ  
АНАЛИЗ СДЕЛОК СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

Направление подготовки  
(специальность)

[1] 38.04.01 Экономика

Семестр	Трудоемкость, кред.	Общий объем курса, час.	Лекции, час.	Практич. занятия, час.	Лаборат. работы, час.	В форме практической подготовки/ В	СРС, час.	КСР, час.	Форма(ы) контроля, экз./зач./КР/КП
3	3	108	12	12	0		48	0	Э
Итого	3	108	12	12	0	0	48	0	

## АННОТАЦИЯ

В учебном курсе «Анализ сделок слияния и поглощения» исследуется предмет и цели сделок слияния и поглощения, методы анализа эффективности сделок. Изучаются теоретические аспекты анализа сделок, рассматриваются практические подходы и методы осуществления сделок.

### 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель курса состоит в изучении процессов слияний и поглощений на рынке корпоративного контроля. Изучение дисциплины должно обеспечить освоение магистрантами терминологии слияния и поглощения организаций, понимание методов слияния и поглощения организаций, изучение способов оценки процесса слияний и поглощений, получение практических навыков в области осуществления слияний и поглощений организаций при осуществлении будущей профессиональной деятельности.

### 2. МЕСТО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВО

Данная дисциплина – результат обобщения российского и зарубежного опыта анализа сделок слияния и поглощения; она является одной из важных составляющих подготовки магистров направления «Финансовая аналитика». После освоения курса студент должен владеть навыками анализа эффективности и целесообразности сделок слияния и поглощения в целом или различных ее аспектов, уметь трактовать полученные результаты оценки. Данному курсу должно предшествовать изучение курсов Микроэкономика, Анализ консолидированной отчетности, Инвестиции и инвестиционная деятельность, Финансовое моделирование и анализ.

### 3. ФОРМИРУЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ И ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

Универсальные и(или) общепрофессиональные компетенции:

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции
--------------------------------	--

Профессиональные компетенции в соответствии с задачами и объектами (областями знаний) профессиональной деятельности:

Задача профессиональной деятельности (ЗПД)	Объект или область знания	Код и наименование профессиональной компетенции; Основание (профессиональный стандарт-ПС, анализ опыта)	Код и наименование индикатора достижения профессиональной компетенции
проектно-экономический			
подготовка заданий и разработка проектных решений с учетом фактора	поведение хозяйствующих агентов, их затраты и результаты,	ПК-4 [1] - Способен разрабатывать проектные решения с учетом фактора	З-ПК-4[1] - Знать методы разработки проектных решений с учетом фактора

<p>неопределенности; подготовка заданий и разработка методических и нормативных документов, а также предложений и мероприятий по реализации разработанных проектов и программ; подготовка заданий и разработка системы социально-экономических показателей хозяйствующих субъектов; составление экономических разделов планов предприятий и организаций различных форм собственности; разработка стратегии поведения экономических агентов на различных рынках;</p>	<p>функционирующие рынки, финансовые и информационные потоки, производственные и научно-исследовательские процессы;</p>	<p>неопределенности, разрабатывать соответствующие нормативные документы и регламенты, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ</p> <p><i>Основание:</i> Профессиональный стандарт: 08.037</p>	<p>неопределенности, разработки соответствующих нормативных документов и регламентов, а также предложений и мероприятий по реализации разработанных проектов и программ ; У-ПК-4[1] - Уметь разрабатывать проектные решения с учетом фактора неопределенности, разрабатывать соответствующие нормативные документы и регламенты, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ; В-ПК-4[1] - Владеть навыками разработки проектных решений с учетом фактора неопределенности, разработки соответствующих нормативных документов и регламентов, а также предложений и мероприятий по реализации разработанных проектов и программ</p>
организационно-управленческий			
<p>организация творческих коллективов для решения экономических и социальных задач и руководство ими; разработка стратегий развития и</p>	<p>поведение хозяйствующих агентов, их затраты и результаты, функционирующие рынки, финансовые и информационные потоки, производственные и</p>	<p>ПК-8 [1] - Способен формировать информацию, разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев</p>	<p>3-ПК-8[1] - Знать методы подготовки информации, разработки вариантов управленческих решений и обоснования их выбора на основе критериев социально-</p>

функционирования предприятий, организаций и их отдельных подразделений; руководство экономическими службами и подразделениями предприятий и организаций разных форм собственности, органов государственной и муниципальной власти;	научно-исследовательские процессы;	социально-экономической эффективности  <i>Основание:</i> Профессиональный стандарт: 08.037	экономической эффективности ; У-ПК-8[1] - Уметь формировать информацию, разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности; В-ПК-8[1] - Владеть навыками подготовки информации, разработки вариантов управленческих решений и обоснования их выбора на основе критериев социально-экономической эффективности
--	------------------------------------	---	--

#### 4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Разделы учебной дисциплины, их объем, сроки изучения и формы контроля:

№ п.п	Наименование раздела учебной дисциплины	Недели	Лекции/ Практик. (семинары) / Лабораторные работы, час.	Обязат. текущий контроль (форма*, неделя)	Максимальный балл за раздел**	Аттестация раздела (форма*, неделя)	Индикаторы освоения компетенции
	<i>3 Семестр</i>						
1	Анализ факторов, причин и способов финансирования сделок слияния и поглощения	1-3	6/6/0		25	БДЗ-3	3-ПК-4, У-ПК-4, В-ПК-4, 3-ПК-8, У-ПК-8, В-ПК-8
2	Оценка эффективности сделок слияний и поглощений	4-6	6/6/0		25	БДЗ-6	3-ПК-4, У-ПК-4, В-ПК-4, 3-ПК-8, У-ПК-8, В-ПК-8
	<i>Итого за 3 Семестр</i>		12/12/0		50		
	<b>Контрольные</b>				50	Э	3-ПК-4,

	<b>мероприятия за 3 Семестр</b>						У-ПК-4, В-ПК-4, З-ПК-8, У-ПК-8, В-ПК-8
--	---------------------------------	--	--	--	--	--	--

\* – сокращенное наименование формы контроля

\*\* – сумма максимальных баллов должна быть равна 100 за семестр, включая зачет и (или) экзамен

Сокращение наименований форм текущего контроля и аттестации разделов:

Обозначение	Полное наименование
БДЗ	Большое домашнее задание
Э	Экзамен

### КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

Недели	Темы занятий / Содержание	Лек., час.	Пр./сем., час.	Лаб., час.
	<i>3 Семестр</i>	12	12	0
<b>1-3</b>	<b>Анализ факторов, причин и способов финансирования сделок слияния и поглощения</b>	6	6	0
1 - 3	<b>Анализ факторов, причин и способов финансирования сделок слияния и поглощения</b> Тема 1. История слияний. Причины слияний История сделок М&А в российской и мировой практике. Причины и последствия волн слияний; влияние слияний на конкурентную среду. Тенденции развития рынка М&А в развитых и развивающихся странах. Классификация мотивов слияний и поглощений предприятий. Стратегические цели объединения. Корпоративные цели слияния. Функциональные цели при слияниях. Содержание основных понятий слияний и поглощений предприятий. Механизмы объединения при слияниях. Способы объединения при поглощениях. Дружественное поглощение. Враждебное поглощение. Банкротство компании с последующим приобретением ее активов. 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, мусорные облигации. Тема 2. Анализ видов синергий и синергетических эффектов Мотивация сделок. Виды синергий и их источников в сделках горизонтальной, вертикальной интеграции и конгломеративного расширения. Синергизм продаж, операционный синергизм, инвестиционный синергизм, синергизм менеджмента	Всего аудиторных часов		
		6	6	0
		Онлайн		
		0	0	0

	Диверсификация как мотив сделок. Дисконт за диверсификацию на развитых и развивающихся рынках капитала.			
<b>4-6</b>	<b>Оценка эффективности сделок слияний и поглощений</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
4 - 6	<b>Оценка эффективности сделок слияний и поглощений</b> Тема 3. Анализ факторов эффективности сделок слияния и поглощения Создание стоимости в сделках слияния и поглощения на развитых и развивающихся рынках капитала. Анализ эффективности сделок. Создание стоимости в результате сделок в долгосрочной перспективе. Анализ эффективности сделок для компаний-целей и компаний-покупателей, распределение стоимости. Преимущества и недостатки существующих методов оценки эффективности сделок: метод событий, метод анализа финансовой отчетности, методы, основанные на анализе экономической прибыли компаний. Анализ конкретных ситуаций. Основные детерминанты эффективности сделок M&A на развитых и развивающихся рынках капитала: характеристики сделки, характеристики компании-цели и компании-покупателя. Тема 4. Оценка стоимости в сделках слияния и поглощения Применение методов дисконтированных денежных потоков и сравнительных методов в практике сделок слияния и поглощения. Основные этапы оценки стоимости в процессе сделки. Источники «создаваемой» стоимости. Анализ источников синергии. Источники информации, необходимые для проведения оценки сделки. Финансовое моделирование в процессе анализа и оценки сделки: типы моделей, расчет показателей компаний.	Всего аудиторных часов		
		6	6	0
		Онлайн		
		0	0	0

Сокращенные наименования онлайн опций:

Обозначение	Полное наименование
ЭК	Электронный курс
ПМ	Полнотекстовый материал
ПЛ	Полнотекстовые лекции
ВМ	Видео-материалы
АМ	Аудио-материалы
Прз	Презентации
Т	Тесты
ЭСМ	Электронные справочные материалы
ИС	Интерактивный сайт

## 5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В процессе освоения дисциплины предусмотрено проведение лекционных и практических занятий. Важное место в процессе изучения дисциплины отводится

самостоятельной работе магистра. Лекционные занятия проводятся по основным темам дисциплины «Анализ сделок слияния и поглощения». Методика изложения материала предусматривает обзор концептуальных основ курса, разбор примеров из отечественной и зарубежной практики осуществления сделок слияния и поглощения, дискуссии по проблемным вопросам. Целью практических занятий является закрепление теоретических знаний, полученных на лекциях. Формы проведения практических занятий – анализ финансовой отчетности компании-цели и компании-покупателя, разбор конкретных сделок, решение практических задач, требующих применения методов анализа и оценки бизнеса. При подготовке к практическим занятиям магистры могут использовать материалы из открытых источников. Дискуссии по моделируемым ситуациям позволяют развить у магистров самостоятельное видение организации и ведения бизнеса различной отраслевой направленности, сформировать навыки анализа сделок слияния и поглощения. Основная цель самостоятельной работы магистров – закрепить теоретические знания, полученные в процессе лекционных занятий, и сформировать практические навыки анализа сделок слияния и поглощения.

## 6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Фонд оценочных средств по дисциплине обеспечивает проверку освоения планируемых результатов обучения (компетенций и их индикаторов) посредством мероприятий текущего, рубежного и промежуточного контроля по дисциплине.

Связь между формируемыми компетенциями и формами контроля их освоения представлена в следующей таблице:

Компетенция	Индикаторы освоения	Аттестационное мероприятие (КП 1)
ПК-4	З-ПК-4	Э, БДЗ-3, БДЗ-6
	У-ПК-4	Э, БДЗ-3, БДЗ-6
	В-ПК-4	Э, БДЗ-3, БДЗ-6
ПК-8	З-ПК-8	Э, БДЗ-3, БДЗ-6
	У-ПК-8	Э, БДЗ-3, БДЗ-6
	В-ПК-8	Э, БДЗ-3, БДЗ-6

## Шкалы оценки образовательных достижений

Шкала каждого контрольного мероприятия лежит в пределах от 0 до установленного максимального балла включительно. Итоговая аттестация по дисциплине оценивается по 100-балльной шкале и представляет собой сумму баллов, заработанных студентом при выполнении заданий в рамках текущего и промежуточного контроля.

Итоговая оценка выставляется в соответствии со следующей шкалой:

Сумма баллов	Оценка по 4-ех балльной шкале	Оценка ECTS	Требования к уровню освоению учебной дисциплины
90-100	5 – «отлично»	A	Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно

			увязывать теорию с практикой, использует в ответе материал монографической литературы.
85-89	4 – «хорошо»	В	Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твёрдо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос.
75-84		С	
70-74		Д	
65-69	3 – «удовлетворительно»	Е	Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала.
60-64			
Ниже 60	2 – «неудовлетворительно»	Ф	Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

## 7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

### ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА:

1. ЭИ П 27 Анализ слияний и поглощений : учебное пособие для вузов, Федоров А. В., Передера Ж. С., Москва: Юрайт, 2023
2. ЭИ К 84 Основы риск-менеджмента : -, Круи М., Москва: Юрайт, 2022
3. ЭИ В 99 Риск-менеджмент : учебник, Вяткин В. Н., Москва: Юрайт, 2022
4. ЭИ В 75 Управление рисками : учебник и практикум для вузов, Воронцовский А. В., Москва: Юрайт, 2021
5. ЭИ Ш 67 Управление рисками проекта : учебное пособие для вузов, Шкурко В. Е., Москва: Юрайт, 2022
6. 65 К 57 Управление финансами и рисками : , Когденко В.Г., Москва: ЮНИТИ, 2019

### ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА:

1. 33 Д16 Инвестиционная оценка : инструменты и методы оценки любых активов, Дамодаран А., М.: Альпина бизнес букс, 2005



2. 005 Э14 Оценка компаний при слияниях и поглощениях : создание стоимости в частных компаниях, Бишоп Д.М., Эванс Ф.Ч., М.: Альпина бизнес букс, 2004
3. 005 Г74 Слияния, поглощения и реструктуризация компаний : , Гохан А., М.: Альпина бизнес букс, 2004
4. 65 К57 Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент : учебник, Когденко В. Г., Мельник М. В., Москва: ЮНИТИ, 2012

#### ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ:

Специальное программное обеспечение не требуется

#### LMS И ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ:

<https://online.mephi.ru/>

<http://library.mephi.ru/>

### **8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

Специальное материально-техническое обеспечение не требуется

### **9. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ СТУДЕНТОВ**

Методические рекомендации к лекционным занятиям:

- Ознакомиться с учебными материалами, высылаемыми преподавателем до занятия.
- В ходе лекционных занятий вести конспектирование учебного материала.
- Обращать внимание на категории, формулировки, научные выводы и практические рекомендации.
- Участвовать в дискуссиях, отвечать на вопросы.
- Задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

Методические рекомендации к семинарам:

- Перед занятиями изучить лекции, основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях: журналах, газетах и т.д.
- Доработать свой конспект лекции, делая в нем соответствующие записи из литературы, рекомендованной преподавателем и предусмотренной учебной программой.
- Подготовить тезисы для выступлений по всем учебным вопросам, выносимым на семинар.
- Составить план-конспект своего выступления. Разобрать практические примеры с целью обеспечения тесной связи изучаемой теории с деятельностью реальных экономических субъектов.
- Во время семинаров активно участвовать в дискуссиях.

Методические рекомендации к практическим занятиям:

- Перед занятиями разобрать теоретические аспекты изучаемых экономических и финансовых показателей, процессов.

- Подготовить необходимый теоретический материал в соответствии с заданием.
- После занятия изучить выполненные задания для закрепления изученного материала.

Методические указания к лабораторным работам:

- Перед занятиями подготовить необходимые материалы для выполнения лабораторных работ.

- Разобрать алгоритмы расчета изучаемых экономических и финансовых показателей.
- Проанализировать полученные в ходе лабораторных работ результаты.

Методические указания к самостоятельной работе:

- В соответствии с заданием преподавателя сформировать необходимый объем исходной информации, используя информационные ресурсы Спарк-Интерфакс, открытые базы данных, библиотечные фонды, другие источники

- На основе разобранных на лекциях, семинарах, практических, лабораторных занятиях методик, алгоритмов, регламентов, выполнить задания.

- В процессе выполнения задания консультироваться с преподавателем и сдавать законченные этапы самостоятельной работы

- Учитывать замечания преподавателя при завершении самостоятельной работы

## **10. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ ПРЕПОДАВАТЕЛЕЙ**

Методические рекомендации преподавателю при преподавании дисциплины:

- При подготовке к преподаванию дисциплины ознакомиться и актуализировать учебно-методический комплекс дисциплины и при необходимости уточнить план проведения занятий.

- Ознакомиться с новыми публикациями по дисциплине и при необходимости сделать заявку на новую литературу.

- При проведении лекций использовать реальную информацию об экономических процессах, явлениях, хозяйствующих субъектах, актуальные алгоритмы расчета показателей.

- Лекционный материал сопровождать презентациями и другими необходимыми материалами.

- Использовать приемы поддержания внимания студентов на лекционных занятиях: вопросы на понимание, реальные примеры из реальной экономической практики, проблемные ситуации.

- Увязывать тематику семинарских, практических, лабораторных занятий с тематикой лекций.

- Практические занятия проводить в виде разбора реальных ситуаций; лабораторные занятия проводить, используя финансовую и экономическую информацию реальных хозяйствующих субъектов.

- Заранее объявлять темы семинарских, практических, лабораторных занятий и выдавать рекомендации к их подготовке.

- Максимально использовать в процессе занятий технические средства, средства коммуникации.

- При проведении занятий использовать инновационные образовательные технологии: интерактивные формы проведения занятий, информационные технологии для коммуникации и обработки данных.

- Оказывать методическую помощь студентам при подготовке к занятиям.
- Выдавать задания для самостоятельной проработки.
- Проводить индивидуальные и групповые консультации студентам.
- Проверять выполненные студентами задания и комментировать их результаты.
- Подробно обсуждать на занятиях наиболее сложные вопросы курса.

Автор(ы):

Парфенова Манижа Далеровна