

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный экономический университет»



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной и
методической работе

Шубаева В.Г./

«август» 2020 г.

СЛИЯНИЯ, ПОГЛОЩЕНИЯ И РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ КОМПАНИЙ

Рабочая программа дисциплины

Направление подготовки	38.04.02 Менеджмент
Направленность (профиль) программы	Финансовый менеджмент организации
Уровень высшего образования	магистратура
Форма обучения	очная

Составитель:

_____ / д.э.н., профессор Ткаченко Е.А.

Санкт-Петербург
2020

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ Цель дисциплины:.....	3
3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО.....	3
4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ.....	4
5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА.....	6
7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ.....	7
7.2. Организация самостоятельной работы.....	8
8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	9
9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	10
10. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ	11
11. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО.....	11

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины:

Задачи:

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина Б1.В.ДВ «Слияния, поглощения и реструктуризация компаний» относится к выборным дисциплинам Блока 1, и является обязательной для освоения обучающимся после их выбора.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы, представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы⁹

Код и наименование компетенции выпускника	Этапы формирования компетенций	Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций (показатели освоения компетенции)
1	2	3
ДПК2 способностью обеспечивать эффективное стратегическое управление в рамках стоимостного подхода	Второй уровень - углубленный (ДПК-2) II -	Знать: основные модели и принципы принятия решений по реструктуризации компаний в форме слияний и поглощений; принципы оценки стоимости слияний и поглощений, риски слияний и поглощений в промышленности, основные способы финансирования слияний и поглощений, методы защиты от враждебных поглощений З(II)(ДПК-2) Уметь: проводить анализ сделок по слияниям и поглощениям различного типа, определять степень оптимальности структуры подобных сделок и выбора методов их финансирования, определять источники синергии и риски слияний и поглощений, составлять консолидированный баланс объединенной компании; выбирать методы защиты от враждебных поглощений У(II) (ДПК-2) Владеть: навыками оценки инвестиционных проектов слияний и поглощений, навыками принятия решений в отношении активов и источников средств коммерческой организации В(II) (ДПК-2)

ПК-7 способностью представлять результаты проведенного исследования в виде научного отчета, статьи или доклада	Первый уровень -пороговый (ПК-7)-I	<i>Выбор: Слияния, поглощения и реструктуризация компаний</i> Знать: основные подходы к подготовке отчетов о проведенном исследовании - требования, стандарты оформления, использовать методы логического, экономического и экономико-математического анализа факторов стоимости при подготовке научного отчета, статьи или доклада З1 (ПК-7) Уметь: оформлять в виде отчета результаты проведенного анализа сделок по слияниям и поглощениям различного типа, , готовить отчетные материалы по результатам исследований У1 (ПК-7) Владеть: навыками подготовки отчетов по результатам исследований, навыками подготовки отчетов о стоимости компании для корпоративного уровня менеджмента В1 (ПК-7)
ПК-8: способностью обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования		Знать принципы обоснования методов и приемов исследования сделок слияния-поглощения З (ПК-8) Уметь: обосновывать методологию исследования сделок слияния-поглощения У(ПК-8) Владеть навыками обоснования практической применимости предложенных рекомендаций при проведении сделок слияния-поглощения: В(ПК-8)

4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единиц, 144 часа часов

Форма промежуточной аттестации: *дифференцированный зачет (зачет с оценкой) – 2 семестр.*

Распределение фонда времени по темам дисциплины *по очной форме обучения представлено в таблице 4.1.*

Таблица 4.1 – Распределение фонда времени по темам дисциплины¹³

Номер и наименование тем <i>и/или разделов/тем</i>	Объем дисциплины (ак. часы)			
	Контактная работа			СРО
	ЗЛТ	ПЗ	ЛР	
<i>I</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
Тема 1. Слияния и поглощения как элемент стратегии развития предприятия: мотивы, преимущества, риски.	2	2		8
Тема 2. Оценка эффективности слияний и поглощений.	2	8		16
Тема 3. Организация слияний и поглощений.	4	8		16
Тема 4. Недружественные поглощения.	4	8		16
Тема 5. Методы финансирования слияний и поглощений в промышленности.	4	6		16
Тема 6. Выкуп компании менеджерами как разновидность слияний и поглощений.	4	4		16
Всего по дисциплине:	20	36		88

5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Слияния и поглощения как элемент стратегии развития предприятия: мотивы, преимущества, риски.

Понятие «слияния и поглощения». Критерии отнесения сделки к слияниям и поглощениям. Особенности определения сделок слияний и поглощений в российском законодательстве: формы реорганизации юридических лиц. Классификация слияний и поглощений: форма приобретения контроля, степень контроля, направление, отношение к поглощаемой компании. Основные требования к юридической состоятельности слияний и поглощений.

Рынок слияний и поглощений: циклы развития, распределение по странам и отраслям экономики. Российский рынок слияний и поглощений: этапы развития, показатели, специфические особенности.

Основные цели и мотивы слияний и поглощений: операционные, финансовые, инвестиционные, стратегические, специфические.

Тема 2. Оценка эффективности слияний и поглощений.

Понятие синергии. Оперативная и финансовая синергия. Виды операционной синергии. Виды финансовой синергии.

Оценка стоимости компании после слияния/поглощения. Воздействие слияния/поглощения на показатели развития компании: рыночную капитализацию, балансовую стоимость, прибыль на акцию, экономическую добавленную стоимость. Определение справедливой стоимости компании-цели. Формы оплаты слияния/поглощения: оплата в денежной форме и оплата акциями. Преимущества и недостатки разных форм оплаты, и их влияние на эффективность слияния/поглощения. Опционы на выкуп акций.

Оценка эффектов слияния/поглощения (эффект масштаба, налоговые поступления, снижение стоимости капитала). «Ловушки роста» и их оценка.

Формирование консолидированного баланса компании после слияния/поглощения. Отражение слияний и поглощений в различных стандартах финансовой отчетности. Учет нематериальных активов (гудвилла) по методу покупки и методу слияния пакетов.

Влияние слияния/поглощения на налоговое бремя компании. Влияние слияния/поглощения на дивидендную политику компании.

Тема 3. Организация слияний и поглощений.

Цели, которые ставят компании при слияниях и поглощениях. Основные процедуры слияний и поглощений. Роль инвестиционных банков в проведении слияний и поглощений.

Создание стоимости в результате слияний и поглощений. «Пирамида» создания стоимости.

Интеграция компаний в процессе слияния/поглощения. Проблемы совместимости производственной, финансовой, организационной структуры, персонала, организационной культуры. Причины неудач слияний и поглощений. Основные принципы интеграции.

Тема 4. Недружественные поглощения.

Критерии отнесения сделки к недружественным поглощениям. Причины враждебных поглощений. Влияние недружественных поглощений на показатели деятельности компании, ее стоимость, рынок. Теория «эффективности менеджмента». Издержки недружественных поглощений.

Методы защиты от недружественных поглощений. Классификация методов. Превентивные методы. Юридические методы. Возможности использования методов защиты в российских условиях.

Действия государства, направленные на борьбу с незаконными захватами предприятий. Защита интересов инвесторов в приватизационных сделках. Защита интересов миноритарных акционеров.

Тема 5. Методы финансирования слияний и поглощений в промышленности.

Финансирование за счет нераспределенной прибыли и его влияние на интересы акционеров. Финансирование за счет новой (дополнительной) эмиссии. Привлечение средств через первоначальное публичное предложение (IPO) и путем частного размещения. Финансирование за счет кредитных источников. Возможности применения смешанных методов финансирования и финансовой инженерии.

Совместные предприятия и стратегические альянсы как альтернатива слияниям и поглощениям.

Тема 6. Выкуп компании менеджерами как разновидность слияний и поглощений.

Особенности выкупа компании менеджерами (MBO) и выкупа компании в кредит (LBO). Эффекты MBO и LBO и их эффективность. Мотивы менеджеров. Процедура выкупа и ее взаимосвязь с дивидендной политикой предприятия. Возможности применения процедур выкупа в российских условиях.

6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА

Таблица 6.1 – Практические занятия/ Семинарские занятия / Лабораторные работы

№ темы	Тема занятия ¹⁵	Вид занятия / Оценочное средство
1	2	3
1.	Слияния и поглощения как элемент стратегии развития предприятия: мотивы, преимущества, риски.	ПЗ: выполнение кейса, связанного с определением типа сделки, ее потенциальных

		преимуществ и потенциальных рисков
2.	Оценка эффективности слияний и поглощений.	ПЗ: решение задач, анализ конкретных ситуаций
3.	Организация слияний и поглощений.	ПЗ: анализ конкретных ситуаций, тест
4.	Недружественные поглощения.	ПЗ: анализ конкретных ситуаций, кейс-метод
5.	Методы финансирования слияний и поглощений в промышленности.	ПЗ: решение задач
6.	Выкуп компании менеджерами как разновидность слияний и поглощений.	ПЗ: обсуждение выкупа компаний - кейс

* ПЗ – практические занятия, СЗ – семинарские занятия, ЛР – лабораторные работы

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ

7.1. Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины

Для формирования четкого представления об объеме и характере знаний и умений, которыми надо будет овладеть по дисциплине в самом начале учебного курса, обучающийся должен ознакомиться с учебно-методической документацией:

- рабочей программой дисциплины: с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, перечнем знаний и умений, которыми в процессе освоения дисциплины должен владеть обучающийся;
- порядком проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации;
- графиком консультаций преподавателей кафедры.

Систематическое выполнение учебной работы на занятиях лекционных и семинарских типов, а также выполнение самостоятельной работы позволит успешно освоить дисциплину.

В процессе освоения дисциплины обучающимся следует:

- слушать, конспектировать излагаемый преподавателем материал;
- ставить, обсуждать актуальные проблемы курса, быть активным на занятиях;

- задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений;
- выполнять задания практических занятий полностью и в установленные сроки.

При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале не удалось, то обратиться к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на занятиях семинарского типа.

Обучающимся, пропустившим занятия (независимо от причин), не имеющим письменного решения задач или не подготовившимся к данному занятию, рекомендуется не позже чем в 2 – недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме.

7.2. Организация самостоятельной работы

Под самостоятельной работой обучающихся понимается планируемая работа обучающихся, направленная на формирование указанных компетенций, выполняемая во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, без его непосредственного участия.

Методическое обеспечение самостоятельной работы при наличии обучающихся лиц с ограниченными возможностями представляется в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

Виды самостоятельной работы по дисциплине представлены в таблице 7.2.1.

Таблица 7.2.1 – Организация самостоятельной работы обучающегося

№ темы	Вид самостоятельной работы
<i>1</i>	<i>2</i>
<i>1 – 7</i>	<i>Подготовка к практическим занятиям- работа с кейсами</i>
<i>1-2</i>	<i>Подготовка к тестированию</i>
<i>2</i>	<i>Расчетно-аналитическая работа темы 3-6</i>

Каждый вид СРО, указанный в таблице 7.2.1 обеспечен методическими материалами.

Для обучающихся заочной формы обучения разработаны методические рекомендации по выполнению контрольных работ. Методические рекомендации включают в себя все виды самостоятельной работы, предусмотренные для успешного освоения дисциплины.²⁰

8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В рамках реализации дисциплины «*наименование дисциплины*» используются разнообразные образовательные технологии как традиционные, так и с применением активных и интерактивных методов обучения.

Активные и интерактивные методы обучения:

- лекция-дискуссия (тема № 2);
- проблемная лекция (тема № 3);
- лекция-дискуссия (тема № 5);
- лекция-дискуссия (тема № 6);

Лекции-дискуссии представляют собой интерактивную форму обучения и предполагают предварительное ознакомление обучающихся с темой и ключевыми вопросами занятия, а также работу с базами данных и открытыми источниками информации. Проблемная лекция предполагает обсуждение актуальных проблем и привлечение 1-2 экспертов для он-лайн включения в процесс обсуждения.

9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

9.1. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Таблица 9.1.1 – Учебно-методическое обеспечение дисциплины

Библиографическое описание издания (автор, заглавие, вид, место и год издания, кол. стр.)	Основная/ дополнительная литература	Книгообеспеченность	
		Кол-во. экз. в библиот. СПбГЭУ	Электронные ресурсы
Малюк, В. И. Стратегический менеджмент. Организация стратегического развития [Электронный ресурс] : Учебник и практикум / Малюк В.И. — Электрон. дан. — Москва : Издательство Юрайт, 2018 .— 361с.	Основная литература	-	ЭБС Юрайт.
Менеджмент. Управление холдингом [Электронный ресурс] : Учебное пособие / Красильников С.А. - отв. ред. — Электрон. дан. — Москва : Издательство Юрайт, 2018 .— 169с.	Основная литература	-	ЭБС Юрайт.
Розанова, Н. М. Корпоративное управление [Электронный ресурс] : Учебник / Розанова Н.М. — Электрон. дан. — Москва : Издательство Юрайт, 2018 .— 339с.	Дополнительная литература	-	ЭБС Юрайт.

Таблица 9.1.2 – Перечень современных профессиональных баз данных (СПБД)

№	Наименование СПБД
1	Электронная библиотека Grebennikon.ru – www.grebennikon.ru
2	Научная электронная библиотека eLIBRARY – www.elibrary.ru
3	Научная электронная библиотека КиберЛеника – www.cyberleninka.ru
4	База данных ПОЛПРЕД Справочники – www.polpred.com
5	База данных OECD Books, Papers & Statistics на платформе OECD iLibrary – www.oecd-ilibrary.org

Таблица 9.1.3 – Перечень информационных справочных систем (ИСС)

№	Наименование ИСС
1	Справочная правовая система КонсультантПлюс (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.consultant.ru)
2	Справочная правовая система «ГАРАНТ» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.garant.ru)
3	Информационно-справочная система «Кодекс» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.kodeks.ru)
4	Электронная библиотечная система BOOK.ru - www.book.ru
5	Электронная библиотечная система ЭБС ЮРАЙТ – www.urait.ru
6	Электронно-библиотечная система ЗНАНИУМ (ZNANIUM) – www.znanium.com
7	Электронная библиотека СПбГЭУ – opac.unicon.ru

9.2. Материально-техническое обеспечение учебного процесса

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных

консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы.

Таблица 9.2.1 – Перечень программного обеспечения (ПО)

№ п/п	Наименование ПО
1	Microsoft Windows Professional (КОНТРАКТ № 244/20 «26» июня 2020 г
2	Microsoft Office Professional (КОНТРАКТ № 244/20 «26» июня 2020 г)
3	7-Zip (freeware)

10. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

В целях освоения учебной программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья Университет обеспечивает:

- для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению: размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий; присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь; выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);

- для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху: надлежащими звуковыми средствами воспроизведение информации;

- для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата: возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения кафедры, а также пребывание в указанных помещениях.

Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

11. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Фонд оценочных средств для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом и является приложением к рабочей программе дисциплины (модуля).