

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



**УТВЕРЖДАЮ**

Проректор по учебной и  
методической работе

/Шубаева В.Г./

«августа» 2020 г.

**РЫНОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ**

Рабочая программа дисциплины

Направление подготовки	38.04.08 Финансы и кредит
Направленность (профиль) программы	Корпоративные финансы
Уровень высшего образования	магистратура
Форма обучения	заочная

Составитель:

\_\_\_\_\_/ к.э.н., доцент Павлов Г.С.

Санкт-Петербург  
2020

## СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ .....	3
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ .....	3
3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....	3
4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ .....	5
5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ .....	5
6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА.....	6
7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ.....	7
7.1. Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины .....	7
7.2. Организация самостоятельной работы.....	8
8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ .....	9
9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	9
9.1. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины .....	9
9.2. Материально-техническое обеспечение учебного процесса.....	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 ДИСЦИПЛИНЕ .....	11

## **1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Цель дисциплины:** формирование у студентов теоретических и прикладных компетенций, позволяющих подготавливать, оценивать и осуществлять сделки слияния и поглощения, оценивать новые финансовые инструменты, применять финансовые инновации для повышения эффективности корпоративных финансовых решений.

**Задачи:**

- Познакомить студентов с современным состоянием и трендами отечественного и зарубежными рынков поглощений и слияний, с принципами и методами оценки стоимости корпоративного контроля и синергетических эффектов на них, с практическим опытом и перспективными возможностями их использования в российской корпоративной практике.
- Развить исследовательские способности студентов анализировать и объективно оценивать объекты и тенденции на отраслевых и глобальных рынках M&A, в сфере корпоративных финансов и финансовых рынков, прогнозировать развитие корпораций в краткосрочной и долгосрочной перспективе, находить эффективные организационно-управленческие решения инвестиционного и финансового характера для обоснования и проведения сделок слияния и поглощения.
- Подготовить студентов к практическому применению полученных при изучении дисциплины знаний при прохождении научно-производственной и педагогической практик, к научно-исследовательской работе, в частности, при написании магистерской диссертации.

## **2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

Дисциплина Б1.В.06 «РЫНОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ» относится к вариативной части Блока 1, является обязательной дисциплиной для освоения обучающимися после выбора направленности (профиля) программы.

## **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 дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Код и наименование компетенции выпускника	Этапы формирования компетенций	Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций (показатели освоения компетенции)
<b>ПК-4</b> способностью провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне	<i>Второй уровень (углубленный) (ПК-4)-2</i>	<b>Знать:</b> методы аналитической работы, связанные с финансовыми аспектами деятельности коммерческих организаций, методы анализа финансово-экономических рисков; методы разработки финансовых стратегий. 32 (ПК-4) <b>Уметь:</b> анализировать и прогнозировать финансовые результаты и риски деятельности публичных коммерческих организаций. У2 (ПК-4) <b>Владеть:</b> навыками анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности публичных коммерческих организаций В2 (ПК-4)
<b>ПК-16:</b> способностью провести консалтинговые исследования финансовых проблем по заказам хозяйствующих субъектов, включая финансово-кредитные организации, органов государственной власти и органов местного самоуправления	<i>Второй уровень (углубленный) (ПК-16)-2</i>	<b>Знать:</b> методы анализа финансово-экономических рисков; методы разработки финансовых стратегий и оценки стоимости публичных компаний. 32 (ПК-16) <b>Уметь:</b> анализировать и интерпретировать риски экономических агентов, действующих на финансовых рынках. У2 (ПК-16) <b>Владеть:</b> навыками анализа стратегического поведения экономических агентов на различных сегментах финансовых рынков. В2 (ПК-16)
<b>ПК-19</b> Способностью осуществлять сбор, обработку, анализ и систематизацию информации по теме исследования, выбор методов и средств решения задач исследования	<i>Второй уровень (углубленный) (ПК-19)-2</i>	<b>Знать:</b> методы сбора, анализа и систематизации информации для научного исследования в области стратегического управления публичными коммерческими компаниями 32 (ПК-19) <b>Уметь:</b> использовать результаты исследования проблем финансового и денежно-кредитного регулирования для составления финансовых обзоров и отчетов У2(ПК-19) <b>Владеть:</b> навыками сбора, систематизации информации, выбора средств и методов решения

		задач исследования в области стратегического управления публичными коммерческими компаниями для разработки оптимальной модели такого управления в конкретных социально-экономических условиях В2 (ПК-19)
--	--	--

#### 4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов, из которых 9 часов самостоятельной работы обучающегося отводится на подготовку и сдачу экзамена.

Форма промежуточной аттестации: *экзамен- 4- й семестр.*

Распределение фонда времени по темам дисциплины для заочной формы обучения представлено в таблице 4.1.

Таблица 4.1 – Распределение фонда времени по темам дисциплины (заочная форма обучения)

Номер и наименование темы	Объем дисциплины (акад. часы)			
	Контактная работа			СРО
	ЗЛТ	ПЗ	ЛР	
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
Тема 1. Введение. Рынок слияний и поглощений: основные понятия и тренды	0,5	1	-	20
Тема 2. Теории слияний и поглощений компаний.	0,5	1	-	20
Тема 3. Выбор стратегии развития корпорации, планирование и организация сделок M&A.	1	3	-	20
Тема 4. Методы оплаты сделок M&A.	1	1	-	18
Тема 5. Методы защиты от недружественных поглощений.	1	2	-	18
<b>Всего за семестр:</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>96</b>
<b>Всего по дисциплине:</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>96</b>

#### 5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

**Тема 1. Введение. Рынок слияний и поглощений: основные понятия и тренды.**

- 1.1. Базовые понятия рынка слияний и поглощений.
- 1.2. Классификация сделок и финансовых инструментов рынка слияний и поглощений.
- 1.3. Мотивы сделок по слиянию и поглощению.
- 1.4. История возникновения и волны развития рынка СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ (слияний и поглощений).
- 1.5. Нормативно-правовая база регулирования сделок на рынке слияний и поглощений в Российской Федерации.

## **Тема 2. Теории слияний и поглощений компаний**

- 2.1. Понятие синергии и теория синергетического эффекта.
- 2.2. Факторы операционной и финансовой синергии.
- 2.3. Теория агентских издержек свободных потоков денежных средств Майкла Дженсена.
- 2.4. Теория «гордыни» Ричарда Ролла.
- 2.5. Эмпирическая проверка теорий слияния.

## **Тема 3. Выбор стратегии развития корпорации, планирование и организация сделок слияний и поглощений (Merger & Acquisition - M&A)**

- 3.1. Слияния и диверсификация как стратегии развития корпорации.
- 3.2. Этапы подготовки и проведения сделок M&A.
- 3.3. Справедливая рыночная стоимость корпорации и премия слияния.
- 3.4. Due Diligence как ключевая процедура анализа правовых, налоговых, финансовых и технологических аспектов сделки M&A.
- 3.5. Источники и формы финансирования сделок M&A.

## **Тема 4. Методы оплаты сделок M&A**

- 4.1. Выбор метода оплаты слияния как ключевой элемент сделки.
- 4.2. Стратегические, финансовые и бухгалтерские аспекты метода оплаты.
- 4.3. Налоговая теория выбора метода оплаты слияния.
- 4.4. Информационная теория выбора метода оплаты слияния.

## **Тема 5. Методы защиты от недружественных поглощений.**

- 5.1. Дружественные и жесткие поглощения.
- 5.2. Типы защитных действий от недружественных поглощений.
- 5.3. Тендерные предложения и проблема фри-райдера.

## **6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА**

Таблица 6.1 – Практические занятия /Семинарские занятия/Лабораторные работы

№	Тема занятия	Вид занятия/ Оценочное средство
1	2	3
1	Исторические волны и современные тренды рынка М&А	СЗ: Коллоквиум
2	Основные теории М&А и их критика	СЗ: Доклады и их обсуждение
3	М&А как стратегии развития корпорации. Подготовка и проведение сделок М&А.	ПЗ: разбор кейсов и решение практических задач, разработка и презентация командного проекта сделки слияния\ поглощения российских корпораций.
4	Источники финансирования и методы оплаты сделок М&А.	ПЗ: Расчет вариантов оплаты сделок в российской и зарубежной корпоративной практике.
5	Формы недружественных поглощений и методы защиты от них.	СЗ: Дискуссия по методам защиты от недружественных поглощений в российской корпоративной практике

## 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-х 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.

Методическое обеспечение самостоятельной работы, в т.ч. для обучающихся с использованием ДОТ и лиц с ограниченными возможностями здоровья представлено:

Электронный учебно-методический комплекс дисциплины «Рынок слияний и поглощений» размещен в СДО «Moodle» на сайте СПбГЭУ <http://de.unecon.ru/course/view.php?id=98>

Виды самостоятельной работы по дисциплине представлены в таблице 7.2.1.

Таблица 7.2.1 – Организация самостоятельной работы обучающегося

№ темы	Вид самостоятельной работы
1	2
1	Подготовка к семинарскому занятию. Изучение основной и дополнительной литературы по теме «Введение. Рынок слияний и поглощений: основные понятия и тренды». Анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем.
2	Подготовка к семинарскому занятию. Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия «Теории слияний и поглощений», сбор и анализ информации, полученной из рекомендованных корпоративных сайтов и электронных библиотек.
3	Подготовка к практическому занятию. Разработка группового (командного 3-5 чел.) Проекта сделки слияния/ поглощения российских корпораций. Подготовка и защита группового (командного) доклада с презентацией Проекта



№ темы	Вид самостоятельной работы
4	Подготовка к практическому занятию. Изучение основной и дополнительной литературы по теме «Методы оплаты сделок М&А», сравнительный анализ источников финансирования и методов оплаты. Подготовка доклада.
5	Подготовка к семинарскому занятию. Изучение основной и дополнительной литературы по теме «Методы защиты от недружественных поглощений», анализ информации, полученной с рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем. Подготовка эссе.

## 8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В преподавании дисциплины «РЫНОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ» используются разнообразные образовательные технологии, как традиционные, так и с применением активных и интерактивных методов обучения.

Активные и интерактивные методы обучения:

- лекция с элементами презентации (тема 1, 2,3,4,5);
- лекция с использованием информационных ресурсов ведомственного сайта Роспатента (тема 1);
- разбор кейсов (темы 3, 4, 5);
- лекция с презентацией материалов текущей НИР (тема 3).

## 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
Эванс, Ф.Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях : учебное пособие / Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М., Шматов А., — Электрон. дан. - 4-е изд. - Москва :Альпина Пабл., 2016. - 332 с.	Основная	—	<a href="#">ЭБС ZNANIUM</a>
Ендовицкий, Д.А. Экономический анализ слияний/поглощений компаний : научно-популярное издание / Ендовицкий Д.А., Соболева В.Е. — Электрон. дан. — Москва : КноРус, 2016. — 438 с.	Основная	—	<a href="#">ЭБС BOOK.ru</a>
Эскиндаров, М.А. Теория слияний и поглощений в схемах и таблицах : учебное пособие / Эскиндаров М.А., Беляева И.Ю., Жданов А.Ю., Пухова М.М. — Электрон. дан. — Москва : КноРус, 2017. — 226 с.	Дополнительная	—	<a href="#">ЭБС BOOK.ru</a>

Гудвил: синергетическая сущность, оценка, учет, анализ: монография / А.Е. Иванов, Н.А.Соколова, Н.В.Генералова, Е.Ю. Саломатина ; под науч.ред. А.Е.Иванова. — Электрон. дан. – М.: РИОР: ИНФРА-М, 2019. – 227с.	Дополнительная	–	<a href="#">ЭБС ZNANIUM</a>
Бочаров В.В. Управление стоимостью бизнеса : учеб. пособие / В.В.Бочаров, И.Н.Самонова, В.А.Макарова .— Санкт-Петербург : Изд-во СПбГУЭФ, 2009 .— 124 с. — Сведения доступны также по Интернету: <a href="http://opac.unicon.ru">opac.unicon.ru</a> .	Дополнительная	70	<a href="#">ЭБ ОПАС.UNECON.RU</a>
Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов: научное / А. Дамодаран . - 5-е изд., перераб. и доп. — Электрон. дан. - Москва :Альпина Паблицер, 2016. — 1340 с.	Дополнительная	–	<a href="#">ЭБС ZNANIUM</a>

Таблица 9.1.2 – Перечень современных профессиональных баз данных (СПБД)

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

Таблица 9.1.3 – Перечень информационных справочных систем (ИСС)

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

## 9.2. Материально-техническое обеспечение учебного процесса

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного типа, практических занятий, 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 компетенции обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом и является приложением к рабочей программе дисциплины.