

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ  
ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ФИНАНСОВО-  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ»

Кафедра общего менеджмента

Программа учебной дисциплины  
**«Слияния и поглощения»**  
цикла специальных дисциплин ГОС ВПО  
второго поколения для подготовки магистров  
по направлению 080500.68 «Менеджмент»  
( магистерская программа «Корпоративное управление»)

Казань 2009

Обсуждена на заседании кафедры общего менеджмента от 26.02.08,  
протокол № 8.

Утверждена Научно-методическим Советом института, протокол №  
78 от 10.03.09.

Составитель: к.э.н., ст. преподаватель Зайнуллина М.Р.

Рецензенты: к.э.н., доцент Палей Т.Ф.

к.э.н., ст. преподаватель Демьянова О.В.

Программа дисциплины «Слияния и поглощения» составлена в соответствии с ГОС ВПО второго поколения для подготовки магистров по направлению 080500.68 «Менеджмент» (магистерская программа «Корпоративное управление»).

## **I. Организационно-методический раздел**

### *1. Цель изучения дисциплины*

Цель курса состоит в изучении процессов слияний и поглощений на рынке корпоративного контроля.

### *2. Задачи дисциплины*

Изучение дисциплины должно обеспечить освоение магистрантами терминологии слияния и поглощения организаций, понимание методов слияния и поглощения организаций, осмысление способов оценки процесса слияний и поглощений, получение практических навыков в области осуществления слияний и поглощений организаций при осуществлении будущей профессиональной деятельности.

### *3. Требования к уровню освоению содержания курса*

В результате изучения дисциплины студент должен **знать:**

- сущность и мотивы слияний и поглощений,
- методы объединения при слияниях и поглощениях,
- методы оценки эффективности при слияниях и поглощениях,
- способы защиты от поглощений;

**уметь:**

- определять типы и способы слияний и поглощений,
- оценивать организацию для слияния и поглощения,
- осуществлять выбор организации для слияния и поглощения;

**иметь практические навыки:**

- расчета доходной и рыночной стоимости организации,

- оценки целесообразности способа слияния и поглощения,
- планирования методов защиты от поглощения.

#### *4. Место дисциплины в профессиональной подготовке студентов*

Изучение курса «Слияния и поглощения» возможно на базе знаний, полученных студентами в результате изучения дисциплин «Интегрированные предпринимательские структуры», «Финансовые стратегии компаний», «Управление жизненным циклом корпорации», «Основы корпоративного инвестирования», «Оценка бизнеса». Знания, полученные в результате изучения данного курса формируют компетенции в области управления процессов слияний и поглощений для корпораций.

## **II. Содержание курса**

### *1. Разделы, темы дисциплины и их краткое содержание*

Курс состоит из шести тем и на разделы не подразделяется.

#### Тема 1. Содержание основных понятий слияний и поглощений

Классификация мотивов слияний и поглощений предприятий. Стратегические цели объединения. Корпоративные цели слияния. Функциональные цели при слияниях. Содержание основных понятий слияний и поглощений предприятий. Классификация слияний и поглощений - горизонтальные, вертикальные, конгломерантные. Реструктуризация предприятия. Теории слияний. Синергетическая теория слияний. Теория агентских издержек свободных потоков денежных средств. Теория гордыни. Применимость классических теорий слияний и поглощений для анализа операций на рынке корпоративного контроля в конце 20 – начале 21 века, сравнительный анализ развитых рынков и России.

## Тема 2. Методы объединения при слияниях и поглощениях

Механизмы объединения при слияниях. Способы объединения при поглощениях. Дружественное поглощение. Враждебное поглощение. Банкротство компании с последующим приобретением ее активов. Тендерное предложение. Выкупы долговым финансированием без участия выкупаемой корпорации. Выкупы долговым финансированием с участием менеджмента выкупаемой корпорации.

## Тема 3. Оценка эффективности при слияниях и поглощениях

Общий обзор методов оценки объединений предприятий. Перспективная оценка при слияниях и поглощениях. Количественная оценка. Доходный метод оценки. Рыночный метод оценки. Затратный подход. Качественная оценка. STEEP – анализ. 5 конкурентных сил М. Портера. Матрица «Дженерал Электрик – МакКинси». Матрица БКГ. SWOT – анализ. Ретроспективная оценка. Бухгалтерский метод. Метод оценки рыночной стоимости корпорации. Метод оценки рентабельности. Оценка синергизма.

## Тема 4. Методы защиты от поглощений

Методы защиты от враждебных поглощений до появления непосредственной угрозы жесткого поглощения. Разделенный совет директоров. Контракты на управление. Использование различных схем участия работников в капитале компании. Защита реестра от несанкционированного доступа. Создание стратегической сети. Методы защиты, создаваемые уже после того, как тендерное предложение на выкуп акций было сделано. Конкуренция доверенностей. Реструктуризация активов. Реструктуризация обязательств. PR- защита.

Тема 5. Тенденции процесса слияний и поглощений в РФ и за рубежом.

Исторические аспекты слияний и поглощений в США. Общие характерные черты объединения зарубежных предприятий. Тенденции развития процессов слияний и поглощений в РФ. Специфика объединения отечественных организаций. Понятие недобросовестных слияний. Причины преобладания недобросовестных слияний. Формы враждебного поглощения в российской экономике. Особенности слияний и поглощений в РТ. Перспективы развития процессов слияний и поглощений.

Тема 6. Совершенствование процессов слияний и поглощений

Государственное регулирование процессов слияний и поглощений. Законодательство о слияниях и поглощениях. Недостатки современной законодательной базы. Стратегическое планирование слияний и поглощений. Планирование и поиск кандидатов на слияние, поглощение. Оценка кандидатов на покупку. Выбор целесообразной формы объединения. Реализация объединения. Интеграция после слияния.

## ***2. Примерная тематика курсовых работ***

1. Исторические тенденции слияний и поглощений в экономике США.
2. Развитие процессов слияний и поглощений в экономике РФ.
3. Слияния и поглощения как интеграционные процессы рынка корпоративного контроля.
4. Постулаты синергетической теории слияний.
5. Теории агентских издержек свободных потоков денежных средств.
6. Основные идеи теории гордыни.
7. Стратегия интеграционных процессов.

8. Методы оплаты слияний и поглощений.
9. Проблемы применения доходного метода оценки слияний и поглощений.
10. Особенности затратного метода оценки слияний и поглощений.
11. Рыночный метод оценки слияний и поглощений.
12. Согласование стоимости различных методов оценки слияний и поглощений.
13. Выкупы долговым финансированием (LBO).
14. Выкупы долговым финансированием с участием менеджмента выкупаемой корпорации (MBO).
15. Методы защиты от враждебных поглощений.
16. Тендерные предложения по слияниям и поглощениям.
17. Правовая база рынка корпоративного контроля в РФ.
18. Государственное регулирование процессов хозяйственной интеграции.
19. Слияния и поглощения в контексте процессов реорганизации и реструктуризации.
20. Враждебные слияния и поглощения в РФ.
21. Планирование и поиск для слияния и поглощения.
22. Процедура проверки для слияния и поглощения.
23. Пенсионное обеспечение, оплата труда и компенсационные выплаты при слияниях и поглощениях.
24. Техника переговорного процесса при слияниях и поглощениях.
25. Завершение сделки по слиянию и поглощению.
26. Интеграция после слияния.
27. Особенности слияния и поглощения публичных компаний.
28. Слияния и поглощения в семейном бизнесе, товариществах, франчайзинговых предприятиях и некоммерческих организациях.

29. Специфические проблемы сделок международного характера.

***3. Примерный перечень вопросов и заданий для самостоятельной работы***

1. Какие классификации мотивов слияний и поглощений существуют?
2. Охарактеризуйте стратегические возможности при слияниях и поглощениях.
3. Какие выгоды приобретает корпорация при слияниях и поглощениях
4. Почему меняется характер работы в области маркетинга, финансового менеджмента, управления персоналом, НИОКР, бухгалтерского учета при слияниях и поглощениях?
5. Проведите сравнительный анализ категории «слияния» и «поглощения».
6. Какие теории слияний и поглощений применимы к отечественной практике?
7. Какие способы расчета синергии существуют?
8. Аргументируйте процессы слияния и поглощения по теории агентских издержек свободных потоков денежных средств.
9. В чем сущность теории гордыни?
10. Чем дружеские поглощения отличаются от враждебных?
11. Охарактеризуйте использование банкротства как механизма объединения в отечественной практике.
12. Опишите недостатки тендерного предложения.
13. Обоснуйте преимущества и недостатки выкупа долговым финансированием без участия корпорации.

14. Почему возникла необходимость выкупа долговым финансированием с участием менеджмента корпорации?

15. Какие альтернативные методы оценки слияний и поглощений существуют?

16. Почему результаты доходного, рыночного и затратного метода не соизмеримы?

17. Есть ли смысл оценивать организацию разными методами?

18. Почему необходима качественная оценка при слияниях и поглощениях?

19. В чем смысл ретроспективной оценки?

20. Какие способы оценки синергии существуют?

21. Проведите сравнительный анализ методов защиты от поглощений до появления непосредственной угрозы жесткого поглощения.

22. Какие методы защиты от поглощения, после того как тендерное предложение уже было сделано, существует?

23. Какие исторические этапы развития слияний и поглощений в США выделены?

24. Охарактеризуйте общие черты объединения зарубежных организаций.

25. В чем отличие российских и зарубежных слияний и поглощений?

26. Какие способы совершенствования слияний и поглощений существует?

27. Систематизируйте функции государства по регулированию слияний и поглощений.

28. Перечислите и охарактеризуйте способы совершенствования законодательной базы по слиянию и поглощению.

29. Каким образом необходимо планировать слияния и поглощения для получения положительного эффекта?

#### ***4. Примерный перечень вопросов к экзамену***

1. Классификация мотивов слияний и поглощений предприятий.
2. Стратегические цели объединения.
3. Корпоративные цели слияния.
4. Функциональные цели при слияниях.
5. Содержание основных понятий слияний и поглощений предприятий.
6. Классификация слияний и поглощений - горизонтальные, вертикальные, конгломерантные.
7. Реструктуризация предприятия.
8. Синергетическая теория слияний.
9. Теория агентских издержек свободных потоков денежных средств.
10. Теория гордыни.
11. Применимость классических теорий слияний и поглощений для анализа операций на рынке корпоративного контроля в конце 20 – начале 21 века, сравнительный анализ развитых рынков и России.
12. Способы объединения при поглощениях.
13. Дружественное поглощение.
14. Враждебное поглощение.
15. Банкротство компании с последующим приобретением ее активов.
16. Тендерное предложение.
17. Выкупы долговым финансированием без участия выкупаемой корпорации.
18. Выкупы долговым финансированием с участием менеджмента выкупаемой корпорации.
19. Общий обзор методов оценки объединений предприятий.
20. Перспективная оценка организаций при слияниях и поглощениях.

21. Количественная оценка предприятий при слияниях и поглощениях.
22. Доходный метод оценки организаций при слияниях и поглощениях.
23. Рыночный метод оценки организаций при слияниях и поглощениях.
24. Затратный подход при оценке организаций для слияний и поглощений.
25. Качественная оценка организаций при слияниях и поглощениях.
26. Использование STEP – анализа для оценки организаций при слияниях и поглощениях .
27. Применение модели 5 конкурентных сил М. Портера для оценки слияний и поглощений.
28. Оценка слияний и поглощений с помощью матрицы «Дженерал Электрик – МакКинси».
29. Оценка слияний и поглощений используя матрицу БКГ.
30. Применение SWOT – анализа для оценки слияний и поглощений.
31. Возможности ретроспективной оценки для слияний и поглощений организаций.
32. Ограничения и достоинства бухгалтерского метода при оценке слияний и поглощений.
33. Использование метода оценки рыночной стоимости корпорации при слияниях и поглощениях.
34. Возможности применения метода оценки рентабельности для слияний и поглощений.
35. Синергетический подход при слияниях и поглощениях.
36. Методы защиты от враждебных поглощений до появления непосредственной угрозы жесткого поглощения.

37. Методы защиты, создаваемые уже после того, как тендерное предложение на выкуп акций было сделано.

38. Исторические аспекты слияний и поглощений в США.

39. Общие характерные черты объединения зарубежных предприятий.

40. Тенденции развития процессов слияний и поглощений в РФ.

41. Специфика объединения отечественных организаций.

42. Понятие недобросовестных слияний.

43. Причины преобладания недобросовестных слияний в практике российских компаний.

44. Формы враждебного поглощения в российской экономике.

45. Особенности слияний и поглощений в РТ.

46. Перспективы развития процессов слияний и поглощений.

47. Государственное регулирование процессов слияний и поглощений.

48. Правовое обеспечение слияний и поглощений в РФ.

49. Недостатки современной отечественной законодательной базы.

50. Стратегическое планирование слияний и поглощений.

51. Планирование и поиск кандидатов на слияние, поглощение.

52. Оценка кандидатов на покупку при стратегическом планировании.

53. Выбор целесообразной формы объединения при слияниях и поглощениях.

54. Специфика процесса реализации объединения организаций.

55. Особенности процесса интеграции после слияния.

### III. Распределение часов курса по темам и видам работ

№	Наименование темы	Всего	Из них				
			Аудиторных занятий				самостоятельная. работа
			лекции	семинарские занятия	практические занятия	индивидуальные занятия	
1.	Содержание основных понятий слияний и поглощений	14	2	2			10
2.	Методы объединения при слияниях и поглощениях	14	2				10
3.	Оценка эффективности при слияниях и поглощениях	20	4		2	4	14
4.	Методы защиты от поглощений	16	2	2		2	10
5.	Тенденции процесса слияний и поглощений в РФ и за рубежом.	14	2	2			10
6.	Совершенствование процессов слияний и поглощений	22	2	2			16
	<b>Итого</b>	<b>100</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>70</b>

### IV. Форма итогового контроля

Экзамен.

### V. Учебно-методическое обеспечение курса

#### 1. Рекомендуемая литература (основная)

1. Рид Стэнли Фостер Искусство слияний и поглощений/Стэнли Фостер Рид, Александра Рид Лажу; Пер. с англ. – М.: «Альпина Бизнес Букс», 2007.

2. Рудык Н. Б. Рынок корпоративного контроля: слияния, жесткие поглощения и выкупы долговым финансированием / Н. Б. Рудык, Е. В. Семенкова. – М: Финансы и статистика, 2007.

3. Эванс Фрэнк Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях /Пер. с англ./ Ч.Эванс Фрэнк, М. Бишоп Дэвид. – М.:Альпина Паблишер, 2007.

## ***2. Рекомендуемая литература (дополнительная)***

1. Ансофф И. Стратегический менеджмент / И. Ансофф. – М.: Питер, 2009.

2. Маркова В. Д. Стратегический менеджмент / В. Д. Маркова, С. А Кузнецова. - М.:ИНФРА - М; Изд. дом ООО, 2009.

3. Гарретт Саттон Как купить и продать бизнес / Г. Саттон Попурри, Минск, 2008.

4. Рудык Н. Б. Методы защиты от враждебного поглощения / Н. Б. Рудык. – М.:Дело, 2006.

5. Harvard Buisiness Review Слияния и поглощения / М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.

## ***3. Перечень обучающих и контролирующих компьютерных программ***

Turning Point – интерактивная система опроса.