

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное учреждение  
высшего профессионального образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"  
Институт управления и территориального развития



подписано электронно-цифровой подписью

### Программа дисциплины

Научно-практический семинар: Организация сделок по слиянию и поглощению НИР.Б.3

Направление подготовки: 080200.68 - Менеджмент

Профиль подготовки: Корпоративное управление

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Зайнуллина М.Р.

**Рецензент(ы):**

Палей Т.Ф. , Мещерякова С.А.

### **СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Палей Т. Ф.

Протокол заседания кафедры No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Учебно-методическая комиссия Института управления и территориального развития:

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Регистрационный No 810867414

Казань  
2014

## **Содержание**

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. Зайнуллина М.Р. кафедра общего менеджмента Отделение менеджмента, MRZajnullina@kpfu.ru

## 1. Цели освоения дисциплины

### 1. Цель изучения дисциплины

Цель курса состоит в изучении особенностей организации сделок слияний и поглощений на рынке корпоративного контроля.

## 2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " НИР.Б.3 Научно-исследовательская работа" основной образовательной программы 080200.68 Менеджмент и относится к базовой (общепрофессиональной) части. Осваивается на 2 курсе, 3 семестр.

### 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.

## 3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-1 (профессиональные компетенции)	Способность управлять организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников, проектами и сетями
ПК-2 (профессиональные компетенции)	Способность разрабатывать корпоративную стратегию
ПК-4 (профессиональные компетенции)	Способность разрабатывать программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию
ПК-5 (профессиональные компетенции)	Способность использовать количественные и качественные методы для проведения научных исследований и управления бизнес-процессами
ПК-6 (профессиональные компетенции)	Владение методами экономического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде
ПК-11 (профессиональные компетенции)	Способность проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой
ПК-8 (профессиональные компетенции)	Способность готовить аналитические материалы для управления бизнес-процессами и оценки их эффективности
ПК-9 (профессиональные компетенции)	Способность обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями; выявлять и формулировать актуальные научные проблемы

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

В результате изучения дисциплины студент должен знать:

- методы анализа вариантов сделки M&A,
- методы оценки рисков при слияниях и поглощениях,
- методы ценообразования сделок M&A ,
- организацию переговорного процесса;

2. должен уметь:

уметь:

- анализировать варианты сделок M&A,
- оценивать риски сделок слияний и поглощений,
- осуществлять выбор организации для слияния и поглощения;

3. должен владеть:

- способностью планирования финансовых аспектов сделок M&A,
- навыками организации сделок слияний и поглощений,
- компетенциями планирования тактических аспектов сделок M&A.

4. должен демонстрировать способность и готовность:

- расчета доходной и рыночной стоимости организации,
- оценки целесообразности способа слияния и поглощения,

#### 4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет в 3 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

#### 4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

##### Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Тема 1. Анализ						

вариантов сделки M&A

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
2.	Тема 2. Тема 2. Анализ потенциальных выгод и рисков сделок M&A	3		0	4	0	
3.	Тема 3. Тема 3. Финансовая модель сделки и ценообразование сделок M&A	3		0	6	0	
4.	Тема 4. Тема 4. Организация и координация процесса переговоров и процесса постслияния	3		0	4	0	
	Тема . Итоговая форма контроля	3		0	0	0	зачет
	Итого			0	18	0	

## 4.2 Содержание дисциплины

### Тема 1. Тема 1. Анализ вариантов сделки M&A

#### **практическое занятие (4 часа(ов)):**

Методы анализа вариантов сделок M&A. Доходный метод оценки. Рыночный метод оценки. Затратный подход. STEP ? 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. Применимость методов оценки эффективности к практике российских предприятий. Организация анализа вариантов сделок M&A: компанией-приобретателем, государственными органами, аудиторскими и юридическими компаниями, инвестиционными банками. Оценка целесообразности выбора варианта организации анализа вариантов сделок M&A:

### Тема 2. Тема 2. Анализ потенциальных выгод и рисков сделок M&A

#### **практическое занятие (4 часа(ов)):**

Анализ потенциальных выгод различных сделок. Приобретение недооцененной рынком компании. Диверсификация бизнеса. Горизонтальная интеграция (операционная синергия). Финансовая синергия. Снижение налогового бремени. Приобретение корпоративного контроля. Приобретение ?молодой? компании. Приобретение компании с отрицательной прибылью. Методы оценки рисков сделок M&A. Количественные методы оценки рисков сделок M&A. Качественные методы оценки рисков сделок M&A.

### Тема 3. Тема 3. Финансовая модель сделки и ценообразование сделок M&A

#### **практическое занятие (6 часа(ов)):**

Финансирование сделок M&A. Собственное и заемное финансирование сделок M&A. Особенности оплаты денежными средствами. Специфика оплаты акциями предприятия. Методы ценообразования сделок M&A.

### Тема 4. Тема 4. Организация и координация процесса переговоров и процесса постслияния

### **практическое занятие (4 часа(ов)):**

Особенности организации процесса переговоров при сделках слияний и поглощений. Этапы переговорного процесса. Основные агенты переговорного процесса сделок слияний и поглощений. Процесс постслияния. Выбор организационной структуры для созданной компании. Специфика управления финансовыми потоками в интегрированной структуре. Кадровая политика в период постслияния.

### **4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)**

<b>N</b>	<b>Раздел Дисциплины</b>	<b>Семестр</b>	<b>Неделя семестра</b>	<b>Виды самостоятельной работы студентов</b>	<b>Трудоемкость (в часах)</b>	<b>Формы контроля самостоятельной работы</b>
1.	Тема 1. Тема 1. Анализ вариантов сделки M&A	3		подготовка практических ситуаций	24	контроль выполнения практических ситуаций
2.	Тема 2. Тема 2. Анализ потенциальных выгод и рисков сделок M&A	3		подготовка практических ситуаций	24	контроль выполнения практических ситуаций
3.	Тема 3. Тема 3. Финансовая модель сделки и ценообразование сделок M&A	3		подготовка практических ситуаций	22	контроль выполнения практических ситуаций
4.	Тема 4. Тема 4. Организация и координация процесса переговоров и процесса постслияния	3		подготовка практических ситуаций	20	контроль выполнения практических ситуаций
	Итого				90	

### **5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения**

- Microsoft Excel.
- "Консультант плюс".
- "Гарант".

### **6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов**

#### **Тема 1. Тема 1. Анализ вариантов сделки M&A**

контроль выполнения практических ситуаций, примерные вопросы:

Доходный метод оценки. Рыночный метод оценки. Затратный подход. STEP ? 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 2. Тема 2. Анализ потенциальных выгод и рисков сделок M&A**

контроль выполнения практических ситуаций, примерные вопросы:

Приобретение недооцененной рынком компании. Диверсификация бизнеса. Финансовая синергия. Снижение налогового бремени. Методы оценки рисков сделок M&A. Количественные методы оценки рисков сделок M&A. Качественные методы оценки рисков сделок M&A.

### **Тема 3. Финансовая модель сделки и ценообразование сделок M&A**

контроль выполнения практических ситуаций, примерные вопросы:

Финансирование сделок M&A. Собственное и заемное финансирование сделок M&A. Особенности оплаты денежными средствами. Специфика оплаты акциями предприятия. Методы ценообразования сделок M&A.

### **Тема 4. Организация и координация процесса переговоров и процесса постслияния**

контроль выполнения практических ситуаций, примерные вопросы:

Особенности организации процесса переговоров при сделках слияний и поглощений. Основные агенты переговорного процесса сделок слияний и поглощений. Процесс постслияния. Специфика управления финансовыми потоками в интегрированной структуре. Кадровая политика в период постслияния.

### **Тема . Итоговая форма контроля**

Примерные вопросы к зачету:

4. Примерный перечень вопросов к зачету

1. Методы анализа вариантов сделок M&A.
2. Применимость методов оценки эффективности к практике российских предприятий.
3. Организация анализа вариантов сделок M&A: компанией-приобретателем, государственными органами, аудиторскими и юридическими компаниями, инвестиционными банками.
4. Оценка целесообразности выбора варианта организации анализа вариантов сделок M&A:
5. Анализ потенциальных выгод различных сделок.
6. Приобретение недооцененной рынком компании.
7. Диверсификация бизнеса.
8. Горизонтальная интеграция (операционная синергия).
9. Финансовая синергия.
10. Снижение налогового бремени.
11. Приобретение корпоративного контроля.
12. Приобретение "молодой" компании.
13. Приобретение компании с отрицательной прибылью.
14. Методы оценки рисков сделок M&A.
15. Количественные методы оценки рисков сделок M&A.
16. Качественные методы оценки рисков сделок M&A.
17. Особенности организации процесса переговоров при сделках слияний и поглощений.
18. Этапы переговорного процесса.
19. Основные агенты переговорного процесса сделок слияний и поглощений.
20. Процесс постслияния.
21. Выбор организационной структуры для созданной компании.
22. Специфика управления финансовыми потоками в интегрированной структуре.
23. Кадровая политика в период постслияния.

## **7.1. Основная литература:**



1. Гохан П.А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний Издательство: Альпина Паблишер Дата издания: 2010, Москва // [http://www.bibliorossica.com/book.html?currBookId=9920&ln=ru&search\\_query=слияния и поглощения](http://www.bibliorossica.com/book.html?currBookId=9920&ln=ru&search_query=слияния и поглощения)
2. Пушкин А.В. Покупка и продажа бизнеса в России Издательство: Альпина Паблишер Дата издания: 2011, Москва // [http://www.bibliorossica.com/book.html?currBookId=9800&ln=ru&search\\_query=рейдерские захваты](http://www.bibliorossica.com/book.html?currBookId=9800&ln=ru&search_query=рейдерские захваты)
3. Зайнуллина М.Р. Электронный образовательный ресурс Слияния и поглощения - Казань, КПФУ, 2012 // [http://kpfu.ru/staff\\_files/F119423065/EOR.Sliyaniya.i.pogloscheniya.pdf](http://kpfu.ru/staff_files/F119423065/EOR.Sliyaniya.i.pogloscheniya.pdf) или [http://kpfu.ru/publication?p\\_id=65036](http://kpfu.ru/publication?p_id=65036)

## **7.2. Дополнительная литература:**

1. Зайнуллина М.Р. Оценка экономической эффективности горизонтальной интеграции предприятий: Дис. ? канд. экон. наук: 08.00.05 / М. Р. Зайнуллина - Казань, 2006. // <http://cpei.tatarstan.ru/rus/info.php?id=244703>
2. Марков П. А. Реорганизация коммерческих организаций: проблемы теории и практики: Монография / П.А. Марков. - М.: Норма: НИЦ Инфра-М, 2011. - 320 с.: 60x90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-91768-274-7, 300 экз. // <http://znanium.com/bookread.php?book=279258>
3. Терехин В. И. Терехин, В. И. Экономическое обоснование управленческих решений [Электронный ресурс] : пособие по обоснованию и реализации проектов развития бизнеса / В. И. Терехин. - Рязань: РГРТУ, 2009. - 252 с. - ISBN 978-5-7722-0305-7. <http://znanium.com/bookread.php?book=407389>
4. Голубев М. П. Методология создания эффективных вертикально интегрированных холдингов: Учебное пособие / М.П. Голубев. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 521 с.: 60x90 1/16. - (Учебники для программы MBA). (переплет) ISBN 978-5-16-004139-1, 400 экз. // <http://znanium.com/bookread.php?book=191119>
5. Эванс Ф. Оценка компаний при слияниях и поглощениях : создание стоимости в частных компаниях Издательство: Альпина Паблишер - 2009, Москва // [http://www.bibliorossica.com/book.html?currBookId=9788&search\\_query=слияния и поглощения в менеджменте](http://www.bibliorossica.com/book.html?currBookId=9788&search_query=слияния и поглощения в менеджменте)
6. Пушкин А.В. Покупка и продажа бизнеса в России Издательство: Альпина Паблишер - 2011, Москва [http://www.bibliorossica.com/book.html?currBookId=9800&search\\_query=слияния и поглощения в менеджменте](http://www.bibliorossica.com/book.html?currBookId=9800&search_query=слияния и поглощения в менеджменте)

## **7.3. Интернет-ресурсы:**

Банк России - [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)  
Википедия - электронная энциклопедия - [ru.wikipedia.org](http://ru.wikipedia.org)  
Национальный совет по корпоративному управлению (НСКУ) - <http://www.nccg.ru>  
Росстат - [www.gks.ru](http://www.gks.ru)  
Электронная библиотека - [www.aup.ru](http://www.aup.ru)

## **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)**

Освоение дисциплины "Научно-практический семинар: Организация сделок по слиянию и поглощению" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен студентам. В ЭБС "БиблиоРоссика" представлены коллекции актуальной научной и учебной литературы по гуманитарным наукам, включающие в себя публикации ведущих российских издательств гуманитарной литературы, издания на английском языке ведущих американских и европейских издательств, а также редкие и малотиражные издания российских региональных вузов. ЭБС "БиблиоРоссика" обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, УМК, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

- компьютерные классы с выходом в Интернет;
- компьютерные классы с программой Microsoft Outlook;
- аудитории, оборудованные мультимедийными средствами обучения;

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 080200.68 "Менеджмент" и магистерской программе Корпоративное управление .

Автор(ы):

Зайнуллина М.Р. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Палей Т.Ф. \_\_\_\_\_

Мещерякова С.А. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.