

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

Тульский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и менеджмент»

СОГЛАСОВАНО
ООО «Казтана»
Генеральный директор

А.О. Птачек
25 апреля 2024 г.



УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала

Г.В. Кузнецов
24 апреля 2024 г.



А.В. Сергеева

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ И ФИНАНСОВАЯ РЕОРГАНИЗАЦИЯ БИЗНЕСА

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.02 – «Менеджмент»,
направленность программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса»

*Рекомендовано Ученым советом Тульского филиала Финуниверситета
(протокол от 23 апреля 2024 г. № 14)*

*Одобрено заседанием кафедры «Экономика и менеджмент»
(протокол от 18 апреля 2024г. № 9)*

Тула 2024

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	5
5.1. Содержание дисциплины	5
5.2. Учебно-тематический план	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	12
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	12
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2) 13	
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	15
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	26
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	28
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	28
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	32
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения	32
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:..	32
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации 33	
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	33

1. Наименование дисциплины

Реструктуризация и финансовая реорганизация бизнеса

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Таблица 1.

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПК-3	Способность применять стратегию слияний и поглощений, другие стратегии роста бизнеса для повышения благосостояния собственников	1. Демонстрирует способность обосновать использование слияний и поглощений в качестве метода корпоративной экспансии, оценить корпоративный и конкурентный характер таких сделок, консультировать по критериям выбора подходящей цели приобретения, оценить потенциал синергии и использования обратного поглощения как способа листинга на фондовом рынке.	Знать – основы использования слияний и поглощений в качестве метода корпоративной экспансии Уметь – оценить корпоративный и конкурентный характер таких сделок, консультировать по критериям выбора подходящей цели приобретения
		2. Учитывает возможности и ограничения стратегий роста бизнеса для максимизации благосостояния собственников.	Знать – основные технологии и методы стратегий роста бизнеса Уметь – рассчитывать и максимизировать прибыль для благосостояния собственников
ПК-4	Способность разрабатывать систему мероприятий для осуществления корпоративной реструктуризации и реорганизации бизнеса	1. Демонстрирует способность оценить организационную ситуацию и определить, является ли корпоративная реструктуризация и реорганизация бизнеса подходящей стратегией для конкретной бизнес-ситуации.	Знать – систему мероприятий для осуществления корпоративной реструктуризации и реорганизации бизнеса Уметь оценивать организационную ситуацию и определять подходящую стратегию для реструктуризации и реорганизации бизнеса
		2. Применяет навыки обоснования стратегии разделения частей котируемой компании, оценки финансовых и других выгод от разукрупнения бизнеса.	Знать – особенности стратегии разделения частей котируемой компании Уметь оценивать финансовые и другие выгоды от разукрупнения бизнеса.

ПКН-6	Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать новые направления деятельности организации и соответствующие им бизнес-модели организаций	1. Организует реализацию проектов стратегических изменений.	Знать: логику проведения анализа деятельности экономического субъекта; приемы обоснования стратегических, управленческих решений; способы реорганизации бизнеса Уметь: обосновывать выбор управленческих решений в условиях реорганизации бизнеса
		2. Владеет навыками формирования метрик результативности и эффективности деятельности организации	Знать: критерии и методы оценки результативности и эффективности деятельности организации Уметь: применять методы оценки результативности и эффективности деятельности организации в соответствии с поставленными целями и стратегией деятельности компании
		3. Использует навыки работы по преодолению сопротивлений изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений.	Знать: методы разрешения разногласий и повышения эффективности командной работы Уметь: применять методы организации работы участников проекта (в т.ч. научно-исследовательского), методы управления групповым взаимодействием
		4. Разрабатывает новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнесмодели, реализуя новые рыночные возможности.	Знать: варианты решений профессиональных задач в условиях неопределенности Уметь: формулировать задачу, правильно применять современные научные методы для понимания эффективности проводимых сделок слияния и поглощения; обосновывать принятые решения с использованием математического инструментария

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Реструктуризация и финансовая реорганизация бизнеса» относится к модулю направленности программы магистратуры «Стратегия и финансы бизнеса», по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», части, формируемой участниками образовательных отношений.

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль- 4
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа Аудиторные занятия	30	30
<i>Лекции</i>	10	10
<i>Семинары, практические занятия</i>	20	20
Самостоятельная работа	78	78
Вид текущего контроля	Проектная работа	Проектная работа
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Глобализация и формы реорганизации бизнеса

Глобальная конкуренция и интеграция бизнеса. Конкурентные стратегии. Слияния, поглощения как методы конкурентной борьбы. Процесс слияний и поглощений. Структурирование сделок слияний и поглощений. Специфика объединения отечественных организаций. Понятие недобросовестных слияний. Слияние. Присоединение. Выделение. Разделение. Преобразование. Содержание реорганизационных процедур.

Тема 2. Тенденции процесса реструктуризации и финансовой реорганизации бизнеса 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. Дискуссионный вопрос: причины преобладания недобросовестных слияний. Формы враждебного поглощения в российской экономике. Перспективы развития процессов слияний и поглощений.

Тема 3. Реструктуризация бизнеса

Содержание процедур реформирования, реорганизации и реинжиниринга. Реструктуризация предприятия как инструмент управления рыночной стоимостью. Реструктуризация предприятия в целях антикризисного управления. Хозяйственная структура как объект реструктуризации

Тема 4. Экономическая сущность финансовой реорганизации

Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений Организация процесса слияния и поглощения компаний. Основы определения стоимости компании в сделках слияния и поглощения Структурирование сделок слияний и поглощений Виды реорганизационных процедур. Условия их применения. Законодательно-нормативная база реорганизации бизнеса. Экономическая сущность сделок слияний и поглощений.

Тема 5. Методы реструктуризации и финансовой реорганизации

Механизмы объединения при слияниях. Способы объединения при поглощениях. Дружественное поглощение. Враждебное поглощение. Банкротство компании с последующим приобретением ее активов. Тендерное предложение

Тема 6. Основные виды реструктуризации

Основы реструктуризации акционерного капитала. Основы реструктуризации имущественного комплекса. Основы реструктуризации долговых обязательств предприятия. Реструктуризация дебиторской задолженности предприятия Реструктуризация задолженности в бюджет.

Тема 7. Методы защиты слияний и 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.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа Аудиторная работа		Самостоятельна я работа		
			Общая, в т.ч.:	Лекции		Семинары, практические занятия	
1.	Глобализация и формы реорганизации бизнеса	13	3	1	2	10	Дискуссия. Решение тестовых и аналитических заданий
2.	Тенденции процесса реструктуризации и финансовой реорганизации бизнеса в РФ и за рубежом	13	3	1	2	10	Учебная дискуссия по теме. Решение ситуационных задач и тестов

3.	Реструктуризация бизнеса	14	4	2	2	10	Дискуссия. Решения тестовых заданий.
4.	Экономическая сущность финансовой реорганизации	16	4	2	2	12	Дискуссия. Решение практико-ориентированных заданий.
5.	Методы реструктуризации и финансовой реорганизации	18	6	2	4	12	Решение тестовых заданий и кейсов
6.	Основные виды реструктуризации	17	5	1	4	12	Учебная дискуссия по теме. Решение ситуационных и аналитических задач.
7.	Методы защиты слияний и поглощений	17	5	1	4	12	Дискуссия. Решение тестовых заданий и кейсов.
В целом по дисциплине		108	30	10	20	78	Согласно учебному плану: проектная работа

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
1. Глобализация и формы реорганизации бизнеса	1. Интеграция и дезинтеграция структуры и функций управления 2. Пять стадий глобализации 3. Глобальные цепочки стоимости в отраслях экономики: общее и особенное 4. ИКТ-комплекс в фокусе мировой производственной кооперации Рекомендуемые источники: Раздел 8: №7,12,13 Раздел 9: № 15,20, 22	1. Панельная дискуссия «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.» 2. Решение тестов по теме лекции
2. Тенденции процесса реструктуризации и финансовой реорганизации бизнеса в РФ и за рубежом	1. Виды и формы реструктуризации 2. Этапы процесса реструктуризации 3. Факторы определяющие особенности реструктуризации: внутренние и внешние 4. Виды реорганизационных процедур Рекомендуемые источники: Раздел 8: № 9,11,12 Раздел 9: № 15, 23,24	Учебная дискуссия по теме лекции. Решение ситуационных заданий. Решение тестов.
3. Реструктуризация бизнеса	1. Организация проведения реструктуризации 2. Теория реструктуризации 3. Экономико-правовые основы реструктуризации 4. Основы оценки стоимости Рекомендуемые источники: Раздел 8: №7,11,13 Раздел 9: № 15,20	Дискуссия "Недружественные слияния в современной экономике" Решение тестов по теме лекции.
4. Экономическая сущность финансовой реорганизации	1. Законодательные процедуры реорганизации предприятия: слияние, присоединение, выделение, разделение, преобразование. 2. Общие принципы организации проведения реструктуризации. 3. Принципиальная модель осуществления реструктуризации 4. Мотивы и способы осуществления сделок слияний и поглощений	Решение практико-ориентированных заданий. Решение тестов по теме лекции.

	<p>Рекомендуемые источники: Раздел 8: №7,8,9 Раздел 9: № 15,20</p>	
5.Методы реструктуризации и финансовой реорганизации	<ol style="list-style-type: none"> 1. Мировые тенденции корпоративной реструктуризации 2. Повышение финансовой эффективности механизма реструктуризации 3. Направления реструктуризации 4. Управление бизнес-процессами на реструктурируемом предприятии <p>Рекомендуемые источники: Раздел 8: № 12,13 Раздел 9: № 23,24</p>	<p>Решение тестов по теме лекции. Решение кейсов.</p>
6.Основные виды реструктуризации	<ol style="list-style-type: none"> 1. Общие характерные черты объединения зарубежных предприятий. 2. Общее понятие и цели реструктуризации акционерного капитала 3. цели реструктуризации имущественного комплекса 4. Основы реструктуризации долговых обязательств предприятия <p>Рекомендуемые источники: Раздел 8: № 10,11,12,13 Раздел 9: № 15,20, 22, 23,24</p>	<p>Учебная дискуссия по теме лекции. Решение ситуационных заданий. Решение аналитических заданий.</p>
7.Методы защиты слияний и поглощений	<ol style="list-style-type: none"> 1. Реинжиниринг бизнеса и управления, ABC/ABM методологии 2. Методы «точно в срок» 3. Управление качеством 4. Корпоративные информационные технологии и др. <p>Рекомендуемые источники: Раздел 8: №7,8,9,13 Раздел 9: № 15, 23,24</p>	<p>Решение тестовых заданий и кейсов. Дискуссия по теме</p>

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Таблица 5

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1. Глобализация и формы реорганизации бизнеса	1. Причины неорганического роста компаний. 2. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, проработка материалов лекции. Подготовка к дискуссии и тестированию.
2. Тенденции процесса реструктуризации и финансовой реорганизации бизнеса в РФ и за рубежом	1. Исторические этапы развития российского рынка слияний и поглощений, их особенности и предпосылки, 2. Национальные особенности развития сделок слияния и поглощения в России по сравнению с другими странами, 3. Отраслевая специфика сделок российских компаний.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к дискуссии по рекомендованной литературе и практическим материалам. Подготовка к выполнению ситуационных заданий.
3. Реструктуризация бизнеса	1. Способы защиты от захватов, применяемые компаниями в целях противодействия недружественному поглощению, их цель. 2. Превентивные и активные способы защиты, их характеристика. 3. Виды защиты, применяемые в зарубежной и российской практике.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к тестированию.
4. Экономическая сущность финансовой реорганизации	1. Интеграция после завершения сделки. 2. Оценка стоимости компании после завершения сделки.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников. Подготовка к практикоориентированным заданиям и тестированию.
5. Методы реструктуризации и финансовой реорганизации	1. Оценка стоимости компании-мишени на основе рыночных показателей. 2. Метод сделок (продаж). Метод рынка капитала. Метод мультипликаторов. 3. Основополагающие принципы использования методов, их достоинства, недостатки и	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции Кейс-задания Разбор тестовых заданий

	технологии применения.	
--	------------------------	--

6. Основные виды реструктуризации	1. Преимущества и недостатки различных видов поглощения. 2. Налогообложение сделки.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции. Подготовка к дискуссии. Подготовка к решению ситуационных задач.
7. Методы защиты слияний и поглощений	1. Характеристика сравнительного и раздельного подходов к расчету величины синергетического эффекта. 2. Максимальная цена сделки слияния и поглощения.	Изучение рекомендованных к занятию литературных источников, материалов лекции. Подготовка к дискуссии.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 3)

Примеры тестовых заданий

1. Реструктуризация предприятия осуществляется:

- а) регулярно;
- б) только в процессе реорганизации;
- в) только в процедуре финансового оздоровления; г) по мере необходимости.

2. Реформирование обеспечивает переход предприятия на принципы функционирования:

- а) законодательно установленные;
- б) общепринятые в рыночной экономике;
- в) не обеспечивает изменения принципа функционирования.

3. К субъектам реструктуризации следует отнести:

- а) отрасль;
- б) собственников предприятия;
- в) законодательство по реструктуризации;
- г) имущественный комплекс.

4. К объектам реструктуризации следует отнести

- а) консалтинговые компании;
- б) менеджеров предприятия;
- в) задолженность предприятия;
- г) программное обеспечение процедуры реструктуризации.

5. По направленности преобразований различают реструктуризацию: а) макро и микроуровня;
- б) отрасли и предприятия;
- в) оперативную и стратегическую;
- г) внутреннюю и внешнюю.

Примеры практико-ориентированного задания:

Бизнес-кейс «Реструктуризация торгово-производственного холдинга» (<http://www.intelcont.ru/information/off-line/businesscase/>)

Задание:

- Изучить текущую ситуацию «Компания как она есть».
- Дать рекомендации по реструктуризации холдинга с целью совершенствования системы управления.
- Предложить новую организационную структуру отдельных подразделений и холдинга в целом.

Исходный материал: «КОМПАНИЯ КАК ОНА ЕСТЬ»

1. История

Компания дислоцирована в крупном городе на Востоке России. На рынке – 10 лет. Зарождалась с «нуля», как большинство «семейных» бизнесов. 13

Сегодня позиция компании в регионе очень прочные. В городе, где расположен офис компании и сосредоточена основная деятельность, компания входит в элиту бизнеса и имеет ограниченное количество достойных конкурентов.

За последние 2 года произошел резкий скачок: существенно возросли обороты, персонал компании увеличился на 60% (в настоящее время общее кол-во сотрудников превысило 400 чел., среди которых офисных работников около 60 чел.)

В условиях чрезмерно динамичных изменений управляемость компании выходит из под контроля: старые механизмы управления не работают, новые не созданы. А планы дальнейшего развития бизнеса чрезвычайно амбициозные...

2. Сфера деятельности

Основная сфера деятельности – торговля отделочными материалами для ремонта и строительства. Как оптовая, так и розничная, в соотношении 50:50 на сегодня. В перспективе руководство компании делает основную ставку на розничные продажи.

В реализации преобладает покупной товар, однако компания также торгует готовой продукцией собственного производства. Среди этой продукции важнейшее место занимает краска на водной основе по засекреченным уникальным рецептам компании. Краска предназначена как для внутренней, так и для внешней отделки и не имеет аналогов по морозоустойчивости (может применяться при температуре доминус 30С, что является весьма актуальным для этого региона), но не достаточно «раскручена» на рынке.

Краска производится на импортном оборудовании из отечественного сырья, закупаемого на стороне.

Товарный ассортимент компании превышает 13000 позиций (по оценкам специалистов до 10% этого ассортимента можно было бы снять с продаж с целью оптимизации товарной матрицы), планируется его дальнейшее расширение.

3. Клиенты

Розничными покупателями являются население. В опт компания продает отделочные материалы: строительным организациям; организациям для проведения ремонта в принадлежащих им зданиях (например: школам, детсадам); торговым предприятиям, включая чужие розничные точки (своя франчайзинговая сеть

отсутствует).

4. Материально-техническая база Компания имеет в собственности:

- современный офис;
- производственный цех, склад сырья и склад готовой продукции, а также все необходимое для производства оборудование;
- легковой и грузовой транспорт, погрузочно-разгрузочное оборудование;
- два распределительных центра (храняемые на РЦ товары по ассортименту не пересекаются). На одном РЦ организована розничная продажа, на другом – оборудованы залы розничных и оптовых продаж. Территория РЦ оснащена железнодорожными подъездными путями.

Примерный перечень вопросов/заданий для проектной работы

Теоретические вопросы

1. Современные интеграционные процессы бизнеса в условиях экономической глобализации. Виды интеграционных процессов. Жесткая, умеренная и мягкая интеграция.
2. Понятие реорганизации бизнеса в отечественной и зарубежной экономической теории. Операционная и финансовая реорганизация.
3. Организационно-правовые формы реорганизации бизнеса: слияние, поглощение, присоединение, разделение, выделение, преобразование, консолидация и др. Формы процесса концентрации (интеграции) и децентрализации (дезинтеграции).
4. Действующие правовые основы, регулирующие процессы реорганизации бизнеса в форме слияний и поглощений в Российской Федерации.
5. Обзор рынка слияний и поглощений в РФ и в мире: состояние, основные тенденции, масштабы, виды и направления сделок, отраслевая специфика.
6. Юридический, бухгалтерский и экономический подходы к определению понятия слияния/поглощения. Сущность сделок слияний и поглощений в рамках юридического подхода. Базовые критерии признания сделки слияния/поглощения.
7. Определение понятия слияния и поглощения в рамках бухгалтерского подхода. Ключевые характеристики определения сущности сделок слияний и поглощений в рамках экономического толкования.
8. Основная цель сделок слияний и поглощений. Функции сделок слияний и поглощений: защитная, инвестиционная, создания устойчивого преимущества, контрольная.
9. Классификация сделок слияний и поглощений как интеграционных процессов. Основные критерии классификации: согласованность интеграции, направления интеграции, национальная принадлежность, тип объединяемого бизнес-профиля, способ объединения потенциала, способ аккумулирования средств на осуществление сделки. Виды слияний и поглощений.
10. Внешние и внутренние факторы, влияющие на процессы слияний и поглощений.
11. Участники процесса M&A: компания-покупатель, компания-мишень (компания-цель), инвестиционные банки и их группы, институциональные инвесторы, юристы, бухгалтеры, специалисты по связям с общественностью и другие.
12. Традиционные и специфические мотивы, объясняющие причины сделок слияний и поглощений.
13. Основные традиционные мотивы слияний и поглощений: синергия (операционная, финансовая); диверсификация; корректировка стратегии; рыночное могущество; самоуверенность управляющих; покупка недооцененных активов; проблема агентских отношений; менеджеризм; налоговые соображения.
14. Специфические мотивы слияний и поглощений для российских компаний.
15. Дружественные и враждебные способы слияний и поглощений, их особенности. Агрессивные способы поглощений. Способы защиты от захватов: превентивные (применяемые до предложения) и активные (применяемые после предложения).
16. Основные этапы процесса слияний и поглощений: планирование и выполнение плана.
17. Характеристика этапа планирования. Разработка бизнес-плана.

18. Внешний и внутренний анализ; декларация миссии; определение цели; выбор бизнес-стратегии и стратегии реализации; разработка функциональной стратегии; создание системы управления реализацией стратегии.
19. Разработка плана слияния (поглощения). Определение финансовых и нефинансовых целей; анализ рынка, имеющихся ресурсов и рисков; тактика слияния/поглощения; график слияния/поглощения.
20. Характеристика этапа выполнения плана, его основные стадии.
21. Процесс поиска компании-мишени с использованием первичных критериев отбора. Выбор компаний-мишени на основе вторичных (дополнительных) критериев отбора (скрининг). Установление первого контакта с компанией-мишенью. Способы установления контакта в зависимости от размера и организационно-правовой формы компании. Переговоры. Разработка плана интеграции. Завершение сделки и подписание заключительного договора. Интеграция после завершения сделки. Оценка стоимости компании после завершения сделки.
22. Метод расчета средневзвешенной. Использование среднего значения стоимостных показателей, вычисленных различными методами с учетом представлений аналитика о значимости каждого метода.
23. Сравнение различных методов оценки компании: достоинства и недостатки.
24. Применение методов финансового моделирования для определения стоимости сделки слияния/поглощения.
25. Процесс структурирования сделки слияния/поглощения: понятие и основные аспекты. Оптимальная структура сделки.
26. Механизм (инструмент) слияния/поглощения и организация компании после завершения сделки. Факторы, влияющие на выбор инструмента поглощения и организацию компании после завершения сделки. Форма инструмента слияния/поглощения.
27. Форма организации компании после завершения сделки.
28. Форма оплаты. Денежные и не денежные средства платежа. Риск, связанный с различными формами оплаты.
29. Виды поглощения. Преимущества и недостатки различных видов поглощения.
30. Налоговый статус сделки.

Задачи для проектной работы

Вариант 1

Организации ООО «Альмета» и ООО «Партнеры» планируют сделку слияния. Составьте прогнозный баланс нового юридического лица «АльПарт», которое должно образоваться в результате слияния. Выполните вертикальный и горизонтальный анализ баланса на основе составления аналитического баланса, анализ финансовой устойчивости и платежеспособности. Сделайте выводы.

Таблица 1

Данные бухгалтерского баланса ООО «Альмета», тыс. руб.

Актив	1 год	2 год	Пассив	1 год	2 год
Имущество – всего	59455	71933	Источники имущества - всего	59455	71933
1. Внеоборотные активы	13402	9310	3. Капитал и резервы	20946	20120
2. Оборотные активы	46053	62623	4. Долгосрочные обязательства	4000	3200
2.1 Запасы	14288	15001	5. Краткосрочные обязательства	34509	48613
2.2 Дебиторская задолженность	14658	24745	5.1 Краткосрочные кредиты и займы	0	0

2.3 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	17107	22877	5.2 Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства	34509	48613
---	-------	-------	---	-------	-------

Таблица 2

Данные бухгалтерского баланса ООО «Партнеры», тыс. руб.

Актив	1 год	2 год	Пассив	1 год	2 год
Имущество – всего	68070	85364	Источники имущества	68070	85364
1. Внеоборотные активы	3403	3558	3. Капитал и резервы	39363	36740
2. Оборотные активы	64667	81806	4. Долгосрочные обязательства	3822	2193
2.1 Запасы	31728	36174	5. Краткосрочные обязательства	24885	46431
2.2 Дебиторская задолженность	18814	31012	5.1 Краткосрочные кредиты и займы	0	0
2.3 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	14125	14620	5.2 Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства	24885	46431

Вариант 2

ЗАО «Птицефабрика» рассматривает вопрос поглощения ООО «Партнеры». Составьте сводный баланс организации в результате объединения двух компаний. Выполните вертикальный и горизонтальный анализ полученного баланса, анализ финансовой устойчивости и платежеспособности. Сделайте выводы.

Таблица 3

Данные бухгалтерского баланса ЗАО «Птицефабрика», тыс. руб.

Имущество	Годы						Отклонение				Темп изменения, %	
	1 год		2 год		3 год		по сумме		по уд. весу		2 к 1	3 к 2
							1	3 от 2	2 от 1	3 от 2		
	Сум ма	Уд. вес	Су мма	Уд. вес	Сум ма	Уд. вес						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Актив												
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ												
Основные средства	5797		7228		7839							
Прочее	0		44		164							
Итого по разделу I	5797		7272		8003							

II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ												
Запасы	708 6		856 3		241 97							
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	851		101 2		333							
Дебиторская задолженность	791 6		180 19		123 05							
Денежные средства	93		42		7							
Итого по разделу II	159 46		276 36		368 42							
БАЛАНС	217 43		349 08		448 45							

Пассив

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ												
Уставный капитал	10		10		10							
Нераспределенная прибыль	8275		8089		5131							
Итого по разделу III	8285		8099		5141							
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА												
Займы и кредиты	2470		6121		7298							
Кредиторская задолженность	1098 8		2068 8		2885 6							
Прочие обязательства	0		0		3550							
Итого по разделу V	1345 8		2680 9		3970 4							
БАЛАНС	2174 3		3490 8		4484 5							

Таблица 4

Данные бухгалтерского баланса ООО «Партнеры», тыс. руб.

Актив	На конец 2015 года	На конец 2016 года	Пассив	На конец 2015 года	На конец 2016 года
Имущество – всего	68070	85364	Источники имущества	68070	85364
1. Внеоборотные активы	3403	3558	3. Капитал и резервы	39363	36740
2. Оборотные активы	64667	81806	4. Долгосрочные обязательства	3822	2193
2.1 Запасы	31728	36174	5. Краткосрочные обязательства	24885	46431

2.2 Дебиторская задолженность	18814	31012	5.1 Краткосрочные кредиты и займы	0	0
2.3 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	14125	14620	5.2 Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства	24885	46431

Вариант 3

ООО «Завод» рассматривает вопрос объединения с ООО «Центр информационных услуг». Составьте сводный баланс организации в результате объединения двух компаний. Выполните вертикальный и горизонтальный анализ полученного баланса, анализ финансовой устойчивости и платежеспособности. Сделайте выводы.

:

Таблица 5

Данные бухгалтерского баланса ООО «Завод», тыс. руб.

Актив	На конец года	На конец года	Пассив	На конец года	На конец года
Имущество всего	6788786	9069701	Источники имущества	6788786	9069701
1. Внеоборотные активы	2719992	4681830	3. Капитал и резервы	3283445	5956507
2. Оборотные активы	4068794	4387871	4. Долгосрочные обязательства	3282348	2908058
2.1 Запасы	2588465	2670667	5. Краткосрочные обязательства	222993	205136
2.2 Дебиторская задолженность	595109	671515	5.1 Краткосрочные кредиты и займы	0	0
2.3 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	885220	1045689	5.2 Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства	222993	205136

Таблица 6

Данные бухгалтерского баланса ООО «Центр информационных услуг», тыс. руб.

Актив	На конец года	На конец года	Пассив	На конец года	На конец года
Имущество всего	20912024	51372118	Источники имущества	20912024	51372118
1. Внеоборотные активы	9104034	10406206	3. Капитал и резервы	-	-

2. Оборотные активы	11807990	40965912	4. Долгосрочные обязательства	41811	64387
2.1 Запасы	51417	621745	5. Краткосрочные обязательства	20870213	51307731
2.2 Дебиторская задолженность	712512	2255401	5.1 Краткосрочные кредиты и займы	0	0
2.3 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	11044061	38088766	5.2 Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства	20870213	51307731

Вариант 4

ООО «Альмета» рассматривает возможность слияния с ООО «Центр информационных услуг». Составьте сводный баланс организации в результате объединения двух компаний. Выполните вертикальный и горизонтальный анализ полученного баланса, анализ финансовой устойчивости и платежеспособности. Сделайте выводы.

Таблица 7

Данные бухгалтерского баланса ООО «Альмета», тыс. руб.

Актив	На конец года	На конец года	Пассив	На конец года	На конец года
Имущество – всего	59455	71933	Источники имущества	59455	71933
1. Внеоборотные активы	13402	9310	3. Капитал и резервы	20946	20120
2. Оборотные активы	46053	62623	4. Долгосрочные обязательства	4000	3200
2.1 Запасы	14288	15001	5. Краткосрочные обязательства	34509	48613
2.2 Дебиторская задолженность	14658	24745	5.1 Краткосрочные кредиты и займы	0	0
2.3 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	17106	22877	2.3 Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства	34509	48613

Таблица 8

Данные бухгалтерского баланса ООО «Центр информационных услуг», тыс. руб.

Актив	На конец года	На конец года	Пассив	На конец года	На конец года
Имущество - всего	20912024	51372118	Источники имущества	20912024	51372118
1. Внеоборотные активы	9104034	10406206	3. Капитал и резервы	-	-
2. Оборотные активы	11807990	40965912	4. Долгосрочные обязательства	41811	64387

2.1 Запасы	51417	621745	5. Краткосрочные обязательства	20870213	51307731
2.2 Дебиторская задолженность	712512	2255401	5.1 Краткосрочные кредиты и займы	0	0
2.3 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	11044061	38088766	5.2 Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства	20870213	51307731

Примерный перечень заданий контрольной работы:

1. Провести диагностику потери финансовой устойчивости, выявить необходимость проведения реструктуризации предприятия. Для оценки финансовой устойчивости компании были рассчитаны финансовые коэффициенты (таблица) на основе данных бухгалтерских отчётов за ряд лет.

Таблица – Финансовые индикаторы определения потребности в реструктуризации компании

Финансовые индикаторы	Норматив	1 год	2 год	3 год	4 год
Рентабельность активов, %		1,2	5,48	2,5	2,4
Коэффициент текущей ликвидности	не менее 2	1,58	1,54	0,87	0,76
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	не менее 0,1	0,22	0,12	-0,14	-0,63
Цена предприятия, у.е.		17 676	6334	3457	-595

2. Определить стоимость офиса затратным методом, если известно: стоимость земельного участка под офисом – 120 000 руб.; полная стоимость воспроизводства здания офиса – 130 000 руб.; устранимый физический износ – 12%, неустраиваемый физический износ – 6%; устранимый функциональный износ здания – 4%.

3. Стоимость собственного капитала предприятия составляет 10 200 тыс. руб. Отделом стратегического планирования была осуществлена предреструктуризационная оценка предприятия, которая показала, что предприятие нуждается в структурных изменениях. Отдел стратегического планирования из множества возможных вариантов, основанных на дополнительных вложениях капитала, предложил 4 варианта дальнейшего развития, которые представлены в таблице. Оцените эффективность каждого варианта, выберите наилучший.

Таблица – Оценка эффективности инвестиционных проектов Показатели

Варианты	1	2	3	4
Рыночная стоимость собственного капитала в текущем периоде, тыс. руб.	10200	10200	10200	10200

Чистая текущая стоимость инвестиционного проекта, тыс. руб.	5200	6374	15800	14600
Внутренняя ставка доходности, %	12	8	18	15
Требуемая ставка доходности, %	14	10	18	11
Рыночная стоимость собственного капитала после реализации инвестиционного проекта, тыс. руб.	8760	9800	15300	16780

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине содержится в разделе «2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

7.1 Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

компетенция	типовые задания
ПК-4 Способность разрабатывать систему мероприятий для осуществления корпоративной реструктуризации и реорганизации бизнеса	<p>1. Демонстрирует способность оценить организационную ситуацию и определить, является ли корпоративная реструктуризация и реорганизация бизнеса подходящей стратегией для конкретной бизнес-ситуации.</p> <p>Задание 1 Процесс подачи заявки и оформление документов на покупку публично-торгуемых корпораций</p> <p>Задание 2. Инвестиции в стартап составили 10 млн руб., из которых компания вложила самостоятельно 6 млн руб. На остальную сумму был привлечен кредит под 15 % годовых. На следующий год компания выпустила облигации на сумму 2 млн руб. под 13 % годовых. Как изменилась средневзвешенная стоимость капитала? Норма доходности на собственный капитал — 20 %.</p> <p>2. Применяет навыки обоснования стратегии разделения частей котируемой компании, оценки финансовых и других выгод от разукрупнения бизнеса.</p> <p>Задание 1. Результаты слияния и поглощения для акционеров, участвующих компаний. Тактика международных слияний и поглощения, ключевые аспекты</p> <p>Задание 2 Те, кто является сторонником анализа хозяйственной деятельности приводят против его систематического использования следующие аргументы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Опыт прошлого не всегда проектируется на будущее 2. Данные о финансах фирмы могут интерпретироваться субъективно 3. Анализ хозяйственной деятельности всегда отражает прошлое и не может обеспечивать характеристику на данный момент 4. В наш «сверхбыстрый» век постоянные изменения в экономике, на рынке делают текущую информацию о финансах бесполезной. <p>Если вы не согласны с такой позицией, попытайтесь привести свои</p>

	<p>контраргументы.</p> <p>Задание: Проанализируйте финансовые коэффициенты предприятия (на выбор), характеризующие положение фирмы. Проведите оценку результатов хозяйственной деятельности фирмы</p>
<p>ПКН-6</p> <p>Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать новые направления деятельности организации соответствующие им бизнес-модели организаций</p>	<p>1. Организует реализацию проектов стратегических изменений.</p> <p>Задание 1.</p> <p>Предположим, в ваш стартап необходимо вложить 6 млн руб., из которых вы располагаете 2 млн руб. На основе материалов темы и актуальной информации из сети Интернет:</p> <p>а) идентифицируйте доступные источники финансирования и обозначьте условия их привлечения;</p> <p>б) проведите качественный анализ данных источников, выделив наиболее значимые для вас критерии;</p> <p>в) рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала и текущую стоимость платежей по заемному капиталу;</p> <p>г) обоснуйте итоговый выбор стратегии финансирования.</p> <p>Ситуационное задание.</p> <p>Рассмотрите варианты решения в следующей ситуации: компания Альфа стремится к расширению и выбрала три объекта для слияния. Один объект функционирует в той же области, что и Альфа, второй тоже в сфере производства, но технологический процесс отличается на 50%. Третий – сфере финансовых услуг. Синергетический эффект ожидается во всех трех случаях.</p> <p>2. Владеет навыками формирования метрик результативности и эффективности деятельности организации</p> <p>Задание 1. «Иерархия задач реструктуризации», обоснуйте основные направления реформирования анализируемого вами бизнеса</p> <p>Задание 2 Собственником предприятия «Дельта» является один человек. Номинальная стоимость его доли — 100 000 руб., а рыночная — 10 млн руб.</p> <p>К предприятию «Дельта» присоединяется предприятие «Эпсилон», которое так же находится в собственности единственного участника. Номинальная стоимость его доли — 100 000 руб., а рыночная — 5 млн руб.</p> <p>1. Определите способ формирования уставного капитала предприятия «Дельта» после присоединения к нему предприятия «Эпсилон». Мотивируйте свой выбор.</p> <p>2. Определите доли в уставном капитале нового предприятия «Дельта», причитающиеся собственнику присоединяемого предприятия «Эпсилон» и собственнику исходного предприятия «Дельта».</p>
<p>ПК-3</p> <p>Способность применять стратегию слияний и поглощений,</p>	<p>Демонстрирует способность обосновать использование слияний и поглощений в качестве метода корпоративной экспансии, оценить корпоративный и конкурентный характер таких сделок, консультировать по критериям выбора подходящей цели приобретения, оценить потенциал синергии и использования обратного поглощения как способа листинга на фондовом рынке.</p>

<p>другие стратегии роста бизнеса для повышения благосостояния собственников</p>	<p><i>Задание 1</i> Приведите пример хорошо работающей фирмы любой отрасли (можно воспользоваться материалами газет или журналов). Что, по вашему мнению, является факторами успеха данной фирмы?</p> <p><i>Задание 2.</i> Инвестиции в проект составили 10 млн руб., из которых компания вложила самостоятельно 6 млн руб. На остальную сумму был привлечен кредит под 15 % годовых. Ставка налога на прибыль — 20 %. Норма доходности на собственный капитал — 22 %. Определите средневзвешенную стоимость капитала (WACC).</p> <p>2. Учитывает возможности и ограничения стратегий роста бизнеса для максимизации благосостояния собственников.</p> <p><i>Задание 1</i> Покажите на примерах, что организационная структура предприятия может выступать как сильная или слабая его сторона.</p> <p><i>Задание 2</i> Стартап был основан три года назад. Сейчас он планирует расширение своей деятельности. Для этого необходимо 20 млн руб. Сама компания готова вложить 10 млн руб. В отношении оставшихся 10 млн руб. возможны две стратегии финансирования: а) привлечение кредита на три года под 20 % годовых с возвратом основной суммы долга двумя равными частями, начиная со второго года; б) выпуск облигаций на четыре года под 15 % годовых. Норма доходности на собственный капитал составляет 22 %, ставка по налогу на прибыль — 20 %. Укажите критерии выбора наиболее выгодной стратегии финансирования и проведите необходимые расчеты для обоснования этого выбора.</p>
--	--

Примерный перечень вопросов к экзамену

1. Классификация мотивов слияний и поглощений предприятий.
2. Общие понятия и сущность реструктуризации.
3. Основные цели и задачи реструктуризации.
4. Соотношение понятий: реорганизация, реформирование и реструктуризация.
5. Потребности и возможности процедуры реструктуризации.
6. Законодательная и методологическая база реструктуризации.
7. Основные положения концепции реструктуризации.
8. Законодательные процедуры реорганизации предприятия: слияние, присоединение, выделение, разделение, преобразование
9. Функциональные цели при слияниях.
10. Содержание основных понятий слияний и поглощений предприятий.
11. Классификация слияний и поглощений – горизонтальные, вертикальные, конгломератные.
12. Реструктуризация предприятия.
13. Экономические основы возникновения несостоятельности и банкротства предприятий.
14. Досудебная санация предприятий.
15. Положения федерального законодательства о банкротстве.

16. Сценарии развития предприятия и предварительный выбор вариантов его оздоровления. Бизнес-план финансового оздоровления неплатежеспособного предприятия.
17. Синергетическая теория слияний.
18. Теория агентских издержек свободных потоков денежных средств.
19. Теория гордыни.
20. 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.
21. Способы объединения при поглощениях.
22. Дружественное поглощение.
23. Враждебное поглощение.
24. Банкротство компании с последующим приобретением ее активов.
25. Тендерное предложение.
26. Выкупы долговым финансированием без участия выкупаемой корпорации.
27. Выкупы долговым финансированием с участием менеджмента выкупаемой корпорации.
28. Общий обзор методов оценки объединений предприятий.
29. Перспективная оценка организаций при слияниях и поглощениях.
30. Количественная оценка предприятий при слияниях и поглощениях.
31. Доходный метод оценки организаций при слияниях и поглощениях.
32. Рыночный метод оценки организаций при слияниях и поглощениях.
33. Затратный подход при оценке организаций для слияний и поглощений.
34. Качественная оценка организаций при слияниях и поглощениях.
35. Использование STEP – анализа для оценки организаций при слияниях и поглощениях.
36. Применение модели 5 конкурентных сил М. Портера для оценки слияний и поглощений.
37. Оценка слияний и поглощений с помощью матрицы «Дженерал Электрик – МаКинси».
38. Оценка слияний и поглощений используя матрицу БКГ.
39. Применение SWOT – анализа для оценки слияний и поглощений.
40. Ограничения и достоинства бухгалтерского метода при оценке слияний и поглощений.
41. Использование метода оценки рыночной стоимости корпорации при слияниях и поглощениях.
42. Возможности применения метода оценки рентабельности для слияний и поглощений.
43. Долговые обязательства.
44. Структура долговых обязательств: бюджетам всех уровней, внебюджетным фондам, государственному резерву, кредиты коммерческим банкам, предприятиям топливно-энергетического комплекса, предприятиям, обеспечивающим перевозки и связь предприятиям-смежникам

Пример экзаменационного билета

**Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финуниверситет)**

Кафедра: «Экономика и менеджмент»

Дисциплина «Реструктуризация и финансовая реорганизация бизнеса»

Филиал: Тульский

Направление: 38.04.02 - Менеджмент,

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

вопрос 1 (15 баллов): Применение SWOT – анализа для оценки слияний и поглощений.

вопрос 2 (15 баллов): Ограничения и достоинства бухгалтерского метода при оценке слияний и поглощений.

Практико-ориентированное задание (30 баллов):

Стартап был основан три года назад. Сейчас он планирует расширение своей деятельности. Для этого необходимо 20 млн руб. Сама компания готова вложить 10 млн руб. В отношении оставшихся 10 млн руб. возможны две стратегии финансирования: а) привлечение кредита на три года под 20 % годовых с возвратом основной суммы долга двумя равными частями, начиная со второго года;

б) выпуск облигаций на четыре года под 15 % годовых.

Норма доходности на собственный капитал составляет 22 %, ставка по налогу на прибыль — 20 %.

Укажите критерии выбора наиболее выгодной стратегии финансирования и проведите необходимые расчеты для обоснования этого выбора.

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) // Собрание законодательства РФ. 05.12.1994. № 32. ст. 3301.

2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 27.11.2018) // Собрание законодательства РФ. № 31. 03.08.1998. ст. 3824.

3. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 02.07.2022) "Об акционерных обществах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 13.07.2022)

4. Федеральный закон от 25.02.1999г. № 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений"(с дополн. и измен. [от 08.12.2020 № 429-ФЗ](#))

5. Федеральный закон РФ от 16.10.2002г., № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с дополн. и измен.)

6. Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 г. №367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»

Основная литература

7. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. 11-е изд., перераб. и доп. Москва : Альпина Паблишер, 2021. 1316 с. ЭБС ZNANIUM.com. URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> (дата обращения: 14.10.2022). – Текст : электронный.

8.Ендовицкий, Д.А., Экономический анализ слияний/поглощений компаний : монография / Д.А. Ендовицкий, В.Е. Соболева. — Москва : КноРус, 2020. — 438 с. — ЭБС BOOK.ru. — URL:<https://book.ru/book/934622> (дата обращения: 21.10.2022). — Текст : электронный.

9.Иванов, А. Е. Синергетический эффект интеграции компаний: механизм формирования, оценка, учет: монография / А.Е. Иванов. Москва:ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2019. 156 с. (Научная мысль). ЭБС ZNANIUM.com. URL: <https://znanium.com/catalog/product/1009060> (дата обращения: 21.10.2022). — Текст : электронный.

Дополнительная литература

10.Ивашковская, И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров : монография / И.В. Ивашковская . — Москва : Инфра-М, 2019 . — 430 с. (Научная мысль). Текст : непосредственный. — То же. — 2021. — ЭБС ZNANIUM.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1256252> (дата обращения: 21.10.2022). — Текст : электронный.

11.Передера, Ж. С. Анализ слияний и поглощений : учебное пособие для вузов / Ж. С. Передера, А. В. Федоров. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 140 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/497105> (дата обращения: 21.10.2022). — Текст : электронный.

12. Реорганизация бизнеса: слияние и поглощение: учебник для направления бакалавриата "Экономика" / С.О. Мусиенко, М.Р. Гудова, Н.И. Лахметкина [и др.]; под ред. Л.Г.Паштовой; Финуниверситет. Москва: Кнорус, 2020. 284 с. (Бакалавриат). Текст : непосредственный. — То же. — 2022. — ЭБС BOOK.ru. URL: <https://book.ru/book/942822> (дата обращения: 21.10.2022). — Текст : электронный.

13.Портер, М. Конкурентное преимущество: Как достичь высокого результата и обеспечить его устойчивость: пер. с англ. / М. Портер. 4-е изд. Москва : Альпина Бизнес Букс, 2005, 2006. 715 с. Текст: непосредственный. То же. 2016. ЭБС Alpina Digital. URL: <https://finunivers.alpinadigital.ru/book/8932>(дата обращения:11.10.2022); ЭБС ZNANIUM.com. URL: <https://new.znanium.com/catalog/product/615259> (дата обращения:11.10.2022). — Текст : электронный.

9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Справочная правовая система КонсультантПлюс». [Официальный сайт]. URL:www.consultant.ru

2. Справочная правовая система «Гарант». [Официальный сайт]. URL:<http://ivo.garant.ru/#/startpage:0>

3. Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik. [Официальный сайт].

URL: <http://www.quik.ru/>.

4. Factiva — глобальная база данных. [Официальный сайт].
URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.
5. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)
<http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
6. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
7. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
8. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniyum.com>
9. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://www.biblio-online.ru/>
10. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденные приказом Финуниверситета от 11.05.2021 г. № 1040, использовать методические рекомендации департамента.

Основные формы работы со студентами:

Лекция

Семинарское и практическое занятие в активной и интерактивной формах.

Консультации

При изучении дисциплины большое внимание уделяется интерактивным формам обучения.

Лекции

В процессе преподавания лекционный материал преподносится с использованием мультимедийных средств. Обсуждение проблем, выносимых на семинарские/практические занятия, происходит в форме дискуссий по актуальным и проблемным вопросам и публикациям.

Необходимо обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Семинарские/практические занятия

На семинаре каждый его участник должен быть готовым к выступлению по всем поставленным в плане вопросам. Необходимо, чтобы выступающий проявлял собственное отношение к тому, о чем он говорит, высказывал свое личное мнение, понимание, обосновывал его и мог сделать выводы из сказанного. В заключение преподаватель, как руководитель семинара, подводит

итоги семинара.

Формы семинарских/практических занятий:

1. Дискуссия

2 Тестирование

3. Проведение занятий с разбором конкретных ситуаций (КС) и кейсов является наиболее часто проводимой формой интерактивного занятия со студентами. Предлагаемая тема обязательно должна быть изучена студентами на лекциях, предшествующих данному занятию. Ситуации представляют собой реальные, практически возможные случаи, имеющие актуальность для практической деятельности студентов. Определяется круг вопросов, подлежащих обязательному выяснению, и формируются небольшие группы студентов для их обсуждения.

Группы могут принять решение по отдельным вопросам или по ситуации в целом. Предлагаемые решения обсуждаются студентами в группах и вырабатываются коллективные заключения, которые оцениваются остальными участниками семинара и в заключение преподавателем.

Консультации являются одной из основных форм оказания помощи студентам в их самостоятельной работе по изучению дисциплины.

Самостоятельное изучение дисциплины следует начинать с проработки рабочей программы дисциплины, особое внимание уделяя целям и задачам, структуре и содержанию курса. Студентам рекомендуется получить в Библиотечно-информационном центре университета учебную литературу по дисциплине, необходимую для эффективной самостоятельной работы по изучению дисциплины.

Неотъемлемым элементом самостоятельной работы является изучение монографий, нормативных правовых актов, сбор и обработка статистической информации и т.д.

В рамках самостоятельной работы учебным планом предусмотрено выполнение проектной работы/контрольной работы. Цель данной работы – углубить знания студентов (магистрантов) в области анализа эффективности, сформировать профессиональные навыки работы с финансовой и нефинансовой отчетностью и ее аналитической интерпретации, подготовки аналитического заключения, а также самостоятельной работы с поиском необходимой информации.

Для проведения анализа эффективности студент (магистрант) самостоятельно выбирает одну из российских или зарубежных компаний.

Для проведения сравнительного анализа также самостоятельно выбирается одна или несколько компаний конкурентов (допускается выбор иностранной компании для сравнительного анализа). С этой целью рекомендуется воспользоваться аналитической системой Bloomberg Professional и СПАРК в отношении сведений о данных компаниях и отрасли, к которой они относятся.

Выполнение работы должно включать непосредственно ответы на вопросы заданий, необходимо привести используемые формулы расчета показателей, сокращения в обозначении показателей должны быть разъяснены. Следует помнить, что процесс анализа предполагает не только расчет показателей, но и

их экономическую интерпретацию.

Аналитическая работа должна заканчиваться выводами, характеризующими состояние организации, ее финансовую устойчивость, а также оценку эффективности бизнеса.

Расчеты следует обязательно сопровождать пояснениями и выводами. Выводы должны содержать оценку сложившихся значений и их интерпретацию.

В подготовленном аналитическом заключении обязательно должно присутствовать отражение результата анализа сильных и слабых сторон компании по сравнению с ее конкурентами (конкурентом) – SWOT-анализ, а также оценка влияния внешних факторов, создающих угрозы и дополнительные возможности для компании.

В работе должны быть представлены результаты анализа ключевых показателей по слиянию и поглощению компаний.

Итогом работы студентов должно стать комплексное заключение об целесообразности поглощения.

В целях повышения наглядности полученных результатов анализа целесообразно использовать графические методы, графики, диаграммы. В первую очередь, это касается представления результатов анализа структуры активов и пассивов, сравнительного анализа динамики основных показателей компании.

В приложении к работе должны быть представлены основные формы отчетности, используемые для анализа.

Индивидуальный итоговый проект должен содержать:

1. раскрытие теоретического вопроса из представленного перечня объемом не более 20 машинописных страниц (формат А-4, шрифт TimesNewRoman, размер 14, интервал – 1.5, верхнее и нижнее поле – 2 см, правое – 3 см, левое 1,5 см, выравнивание по ширине, отступ -1.25), в котором выделены:
 - титульный лист, где указаны: полное наименование образовательной организации, название проекта, автор и руководитель проекта, консультант, год его выполнения;
 - пояснительную записку, в которой указаны:
 - цель и задачи проекта;
 - теоретическое обоснование (краткий обзор источников по изучаемой проблеме);
- краткое описание хода его выполнения и полученных результатов;
- список литературы и материально-технических ресурсов;

Индивидуальный итоговый проект также включает решение задачи из представленного списка.

Приложения (графики, схемы, таблицы и т.д.) выносятся в отдельный блок.

2. Все страницы индивидуального итогового проекта (кроме титульного листа) нумеруются.

3. Ссылки оформляются в соответствии с образцом.

4. Каждый раздел начинается с новой страницы, заголовок раздела располагается с выравниванием по левому краю страницы, точка после заголовка не ставится.

11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

лицензионное отечественное:

Astra Linux, Libre Office

лицензионное импортное:

ПО для ТСО лиц с ограниченными возможностями здоровья

свободно распространяемое:

Архиватор KDE (Ark)

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Информационно-образовательные ресурсы личных кабинетов обучающихся платформы Финансового университета - <http://org.fa.ru/>.

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации- не используются

12 Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Образовательный процесс по учебной дисциплине осуществляется в учебных аудиториях для проведения учебных занятий. При освоении дисциплины используются технические средства мультимедийной техники аудиторий. Для проведения учебных занятий используются аудитории, оборудованные следующими техническими средствами: мультимедиа-проектором, экраном настенным или доской интерактивной с встроенной акустической системой для воспроизведения аудио файла, персональным (-ными) компьютером (-рами) с доступом к Internet-ресурсам и электронно-образовательной среде Финансового университета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения в сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронно-образовательную среду Финансового университета.