

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Институт бизнеса и делового администрирования

Факультет международного бизнеса и делового администрирования

УТВЕРЖДЕНА

решением Ученого совета ИБДА

протокол от «13» сентября 2018 г.

№ 4

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

**Б1.В.ДВ.05.01 Управление сделками слияний и поглощений /
Mergers and Acquisitions Transactions Management**

38.04.02 МЕНЕДЖМЕНТ

(код и наименование направления подготовки)

«МЕЖДУНАРОДНЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

направленность (профиль)

МАГИСТР

квалификация

очная

форма обучения

Год набора – 2019

Москва, 2018

Автор(ы)–составитель(и):

к.э.н., доцент кафедры Количественных методов
в менеджменте ИБДА

Т.Т. Вашакмадзе

проф, д.э.н. заведующий кафедры
Количественных методов в менеджменте ИБДА

А.Н. Чеканский

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	4
2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы	5
3. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине	6
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	8
6. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины (модуля), ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	9
7. Материально-техническая база, информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)	10

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Дисциплина **Б1.В.ДВ.05.01 Управление сделками слияний и поглощений / Mergers and Acquisitions Transactions Management** обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК -1	способностью управлять организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников, проектами и сетями	ПК -1.11	изучение особенностей развития организации путем слияний и поглощений

В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

Обобщенные трудовые функции	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
<p>Разработка и реализация сделок слияний и поглощений</p> <p>Операционное управление сделками слияний и поглощений</p>	ПК -1.11	<p><u>на уровне знаний</u></p> <ul style="list-style-type: none"> методы оценки эффективности при слияниях и поглощениях
		<p><u>на уровне умений</u></p> <ul style="list-style-type: none"> проводить комплексный анализ сделки слияния и поглощения и выявлять синергетические эффекты от сделки методы оценки эффективности при слияниях и поглощениях выявлять финансовые, налоговые и юридические риски сделок и управлять процессом комплексной проверки предприятия
		<p><u>на уровне навыков</u></p> <ul style="list-style-type: none"> навыком разработки финансовой модели для сделок слияния и поглощения в том числе для сделок LBO навыком оценки компании-цели

2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы.

Объем дисциплины

Учебным планом для дисциплины Б1.В.ДВ.05.01 «Управление сделками слияний и поглощений / Mergers and Acquisitions Transactions Management» установлено:

- трудоемкость дисциплины – 3 з.е.,
- контактная работа с преподавателем – 24 часа, в том числе 4 часа – лекции, 20 часов – практические занятия;
- самостоятельная работа – 48 часов

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.В.ДВ.05.01 «Управление сделками слияний и поглощений / Mergers and Acquisitions Transactions Management», предназначена для студентов 2-го курса, изучается в 3 семестре.

Форма промежуточной аттестации – экзамен.

3. Содержание дисциплины, структурированное по темам с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины

(очная форма обучения)

№ п/п	Наименование тем и/или разделов	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости* промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 1	Финансовый дью дилидженс и его место в сделках М&А.		4		20		48	К
Промежуточная аттестация								экзамен
Всего:		108	4		20		48	36

Примечание:

** – формы текущего контроля успеваемости:*

Опрос (О)

Кейс (К)

Групповая работа (ГР)

Презентация (Пр)

Диспут (Д)

Тестирование (Т)

Содержание дисциплины

Тема 1. Финансовый дью дилидженс и его место в сделках М&А.

Рассматриваются основные этапы проведения финансового дью дилидженс. Чеклист для финансового дью дилидженс. Ключевые показатели эффективности проведенного дью дилидженс. Оценка синергетического эффекта. Оценка сделок LBO. Консолидированная финансовая отчетность предприятия после сделок М&А. Рассматриваются методы оценки синергий при сделках слияний и поглощений, оценка сделок Leverage Buy-Out,

консолидированная финансовая отчетность компаний после сделок слияний и поглощений.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации

4.1.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Финансовый дью дилидженс и его место в сделках M&A.	Кейс

4.1.2. Экзамен проводится в форме бизнес-игры.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Тема 1. Финансовый дью дилидженс и его место в сделках M&A.

Кейс по теме: Pepsico & Wimm Bill Dann M&A Deal. Бизнес-кейс о поглощении американской Pepsico российского производителя продуктов питания Вимм Билль Данн. Кейс помогает студентам анализировать условие сделки, понимать формат и содержание финансового дью дилидженса, проводимого компанией Pepsico.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК -1	способностью управлять организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников, проектами и сетями	ПК -1.11	изучение особенностей развития организации путем слияний и поглощений

4.3.2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-1.11	Формирование способности проектирования сделки и осуществления оценки стоимости сделки и финансовых рисков, ее юридической экспертизы и сопровождения, оценки синергетических эффектов и интеграции бизнесов в период после совершения сделки	<ul style="list-style-type: none"> • знает методы оценки эффективности при слияниях и поглощениях • демонстрирует умение проводить комплексный анализ сделки слияния и поглощения, применения методов оценки эффективности при слияниях и поглощениях • способен выявлять финансовые, налоговые и юридические риски сделок и управлять процессом комплексной проверки предприятия • владеет навыком разработки финансовой модели для сделок слияния и поглощения в том числе для сделок LBO

4.3.3 Типовые контрольные задания или иные материалы (типовые оценочные материалы), необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Экзамен проводится в форме бизнес-игры.

Цель - презентовать результаты оценки выбранной компании в сделках слияния и поглощения

В части оценки используется следующее соотношение удельного веса каждой позиции в общей оценке:

- Корректно составленная финансовая модель для оценки компании в целях слияния и поглощения (50%)
- Анализ результатов бизнес-игры (50%)

Шкала оценивания курса

85-100 баллов	<ul style="list-style-type: none"> • знает методы оценки эффективности при слияниях и поглощениях • демонстрирует умение проводить комплексный анализ сделки слияния и поглощения, применения методов оценки эффективности при слияниях и
---------------	---

	<p>поглощениях</p> <ul style="list-style-type: none"> • способен выявлять финансовые, налоговые и юридические риски сделок и управлять процессом комплексной проверки предприятия • владеет навыком разработки финансовой модели для сделок слияния и поглощения в том числе для сделок LBO
84-70 баллов	Студент показал необходимые знания, умения и навыки при выполнении заданий, однако допустил до 2х ошибок в расчетах, которые на выводы не повлияли
69-55 баллов	Студент показал необходимые знания и умения однако навыки не освоены.
Менее 55 баллов	Студент не может показать знания и умения по предмету

Перевод баллов в традиционную систему оценки:

Баллы по 100-балльной системе	Пятибалльная система оценки	Система оценивания «зачтено-не зачтено»
85-100 баллов	отлично	Зачтено
70-84 баллов	хорошо	зачтено
55-69 баллов	удовлетворительно	зачтено
Менее 55 баллов	неудовлетворительно	незачтено

4.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Экзамен проводится в форме бизнес-игры.

Студенты формируют группу из 2-3 студентов. Каждой группе на выбор предлагается компания, которая планирует выходить на стадию слияний и поглощений. Вся необходимая информация по компании и планируемой сделке предоставляется.

Студентам необходимо оценить эффективность сделки, возможные результаты, риски и тд.

Результаты бизнес-игры презентуются группой – 15 мин на презентацию. 1- мин – серия «вопрос-ответ».

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Для темы финансовый аспект в сделках слияния и поглощения рекомендуется изучить главы 1, 2, 5, 7, 9, 10, 12 из учебника Оценка компаний при слияниях и поглощениях. Создание стоимости в частных компаниях. Дэвид М. Бишоп, Фрэнк Ч. Эванс, Альпина Паблишер, 2004

Вопросы для самоконтроля:

1. Финансовый дью дилидженс и его место в сделках M&A.
2. Оценка синергетического эффекта.
3. Оценка сделок LBO.
4. Консолидированная финансовая отчетность предприятия после сделок M&A.
5. Юридическая процедура заключения сделок M&A.
6. Основные вопросы, которые должны быть освещены в legal DD.
7. Преимущества создания целевой структуры с использованием иностранной холдинговой компании.
8. Основные документы по сделке в случае, приобретения миноритарного пакета и 100 % акций компании.
9. Структура договора о подписке на акции (приобретение 25% и 100 % акций).
10. Законодательные процедуры в рамках российского и иностранного законодательств в отношении сделок слияний и поглощений.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1 Основная литература

1. Оценка компаний при слияниях и поглощениях. Создание стоимости в частных компаниях. Дэвид М. Бишоп, Фрэнк Ч. Эванс, Альпина Паблишер, 2004
2. Andrew J. Sherman «Mergers and Acquisitions from A to Z» 2010
3. Arzac, Enrique R., Valuation for Mergers, Buyouts and Restructuring. VALUATION FOR MERGERS, BUYOUTS AND RESTRUCTURING, John Wiley & Sons, New York, 2004. Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=570361>
4. Christopher Kummer / Dr. Franz Ferdinand Eiffe / Dr. Wolfgang Mölzer “Mergers & Acquisitions - Compendium for the Acquisition and Sales of Companies, 3rd edition”, 2014
5. Edwin L. Miller Jr. «Mergers and Acquisitions: A Step-by-Step Legal and Practical Guide» 2008
6. Patrick A. Caughan “Mergers and Acquisitions and corporate restructructions”, 2010

6.2 Дополнительная литература

1. Hans J. C. Bakker, Jeroen W. A. Helmink, 2008, “Successfully Integrating Two Businesses”, Grevtsov Publisher, Minsk
2. Tony Grundy, 2008, “Smart Things to Know about Mergers and Acquisitions”, Eksmo, Moscow

6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

«Не используются»

6.4 Нормативные правовые документы

«Не используются»

6.5 Интернет-ресурсы

1. http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=880379
2. <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567114001890>
3. <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0748575114000323>
4. <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877705811055780>
5. <http://ssrn.com/abstract=2211646>

6.6 Иные источники

«Не используются»

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для проведения лекций и практических занятий необходимы:

1) Аудитория, оборудованная для проведения компьютерных презентаций, включая возможность частичного затемнения аудитории по адресу

Проспект Вернадского, 82, корпус 5, аудитория 129 для лекций, аудитории 505 и 506 для практических занятий, компьютер/ноутбук и проектор в наличии

2) Мультимедийное оборудование для компьютерной презентации – персональный компьютер, проектор, экран

3) Обычное оборудование аудитории - доска, фломастеры

Требования к программному обеспечению при прохождении учебной дисциплины: комплект офисных программ: MS Word, MS Excel, MS PowerPoint, Microsoft Internet Explorer.