

**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.06.01 Финансовое моделирование сделок слияний и  
поглощений / Mergers and Acquisitions Financial Modeling**

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):**

PhD, старший преподаватель  
кафедры Менеджмента ИБДА

Т.М. Атнашев

проф, д.э.н. заведующий кафедры  
Менеджмента ИБДА

А.Л. Гапоненко

**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.06.01 Финансовое моделирование сделок слияний и поглощений / Mergers and Acquisitions Financial Modeling** обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

| Код компетенции | Наименование компетенции   | Код этапа освоения компетенции | Наименование этапа освоения компетенции   |
|-----------------|--|--------------------------------|---|
| ПК-2            | Способностью разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию | ПК-2.6                         | Способность провести стратегический анализ и разработать стратегию продукта/услуги, структурного подразделения и организации с учетом требований конкурентной среды |

В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

| Обобщенные трудовые функции  | Код этапа освоения компетенции | Результаты обучения  |
|--|--------------------------------|--|
| <p>Разработка и реализация стратегий развития организаций (подразделений)</p> <p>Операционное управление персоналом и подразделением организации</p> <p>Разработка и реализация стратегий развития организаций (подразделений)</p> | ПК -2.6                        | <p><u>на уровне знаний</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>методы оценки эффективности при слияниях и поглощениях</li> </ul>  |
|  |                                | <p><u>на уровне умений</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>проводить комплексный анализ сделки слияния и поглощения и выявлять синергетические эффекты от сделки</li> <li>методы оценки эффективности при слияниях и поглощениях</li> <li>выявлять финансовые, налоговые и юридические риски сделок и управлять процессом комплексной проверки предприятия</li> </ul> |
|  |                                | <p><u>на уровне навыков</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>навыком разработки финансовой модели для сделок слияния и поглощения в том числе для сделок LBO</li> <li>навыком оценки компании-цели</li> </ul>  |

- 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.06.01 «Финансовое моделирование сделок слияний и поглощений / Mergers and Acquisitions Financial Modeling» установлено:

- трудоемкость дисциплины – 2 з.е.,
- контактная работа с преподавателем – 24 часа, в том числе 4 часа – лекции, 16 часов – практические занятия; 4 часа – консультации;
- самостоятельная работа – 48 часов.

#### **Место дисциплины в структуре ОП ВО**

Дисциплина Б1.В.ДВ.06.01 «Финансовое моделирование сделок слияний и поглощений / Mergers and Acquisitions Financial Modeling», предназначена для студентов 2-го курса, изучается в 3 семестре.

Форма промежуточной аттестации – зачет с оценкой.

- 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   |    | 12 |     | 56 | К  |
| Промежуточная аттестация |   |                                 |   |    |    |     |    | зачет  |
| Всего:                   |   | 72                              | 4   |    | 12 |     | 56 |  |

*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:

| <b>Тема</b>   | <b>Методы текущего контроля успеваемости</b> |
|---|--|
| Тема 1. Финансовый дью дилидженс и его место в сделках M&A. | Кейс   |

##### **4.1.2. Зачет проводится в форме бизнес-игры.**

#### **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**

| <b>Код компетенции</b> | <b>Наименование компетенции</b>   | <b>Код этапа освоения компетенции</b> | <b>Наименование этапа освоения компетенции</b>  |
|------------------------|---|---------------------------------------|---|
| ПК-2                   | Способностью разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию решения стратегических задач | ПК-2.6                                | Способность провести стратегический анализ и разработать стратегию продукта/услуги, структурного подразделения и организации с учетом требований конкурентной среды |

### 4.3.2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

| Этап освоения компетенции | Показатель оценивания   | Критерий оценивания   |
|---------------------------|---|---|
| ПК-2.6                    | Формирование способности 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"> <li>• знает методы оценки эффективности при слияниях и поглощениях</li> <li>• демонстрирует умение проводить комплексный анализ сделки слияния и поглощения, применения методов оценки эффективности при слияниях и поглощениях</li> <li>• способен выявлять финансовые, налоговые и юридические риски сделок и управлять процессом комплексной проверки предприятия</li> <li>• владеет навыком разработки финансовой модели для сделок слияния и поглощения в том числе для сделок LBO</li> </ul> |

### 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

Зачет 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"> <li>• знает методы оценки эффективности при слияниях и поглощениях</li> <li>• демонстрирует умение проводить комплексный анализ сделки слияния и поглощения, применения методов оценки эффективности при слияниях и</li> </ul> |
|---------------|---|

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

Зачет 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 т. д.

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](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.