

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Костровец Лариса Борисовна
Должность: директор
Дата подписания: 17.05.2026 20:27:17
Уникальный программный ключ:
6882606104c36dbde41c4ab93a65382136a292d6

Приложение 4
к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.17 Структурирование сделок слияний и поглощений
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.04.08 Финансы и кредит
(код, наименование направления подготовки)

Финансы и кредит
(наименование образовательной программы)

заочная форма обучения
(форма обучения)

Год набора – 2026

Донецк

Автор(ы)-составитель(и) РПД:

Шарый Андрей Николаевич, канд. экон. наук, старший преподаватель кафедры финансов

Заведующий кафедрой:

Петрушевская Виктория Викторовна, д-р экон. наук, профессор, заведующий кафедрой финансов

Рабочая программа дисциплины Б1.В.17 Структурирование сделок слияний и поглощений одобрена на заседании кафедры финансов Донецкого филиала РАНХиГС

протокол № 11 от «26» февраля 2026 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания
5. Формы аттестации и типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам
6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине
7. Методические материалы по освоению дисциплины
8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»
9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

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

Дисциплина Б1.В.17 Структурирование сделок слияний и поглощений обеспечивает формирование у обучающихся следующих профессиональных компетенций:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС (при наличии)	Код компетенции	Наименование компетенции	Код индикатора достижения компетенции	Наименование индикатора достижения компетенций	Образовательный результат
В/02.7 Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля	ПК-3	Способен осуществлять стратегическое проектирование и управление процессом комплексного финансового консультирования частных и институциональных клиентов, разрабатывая и оптимизируя индивидуальные финансовые планы и инвестиционные портфели на основе современных методологий, цифровых инструментов	ПК-3.4	Привлекает к решению задач финансового планирования независимых внешних консультантов и экспертов в области финансовых рынков	Зн.1 Принципы формирования стоимости денег во времени
			ПК-3.11	Выявляет несоответствия текущего финансового состояния клиента его финансовым целям	У.1 Проводить структурированное интервью и анкетирование клиента на предмет инвестиционного профиля
			ПК-3.16	Формирует финансовый план и критерии мониторинга его выполнения	У.1 Проводить структурированное интервью и анкетирование клиента на предмет инвестиционного профиля
			ПК-3.27	Определяет критерии взаимодействия с клиентом	У.7 Рассчитывать размер инвестиций, необходимый для достижения целей клиента

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Общий объем дисциплины:

2,00 з.е., 72 ак. час

Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий: 12 ак. час на контактную работу с преподавателем, из них 6 ак. час на

лекции и 6 ак.час на практические занятия. 56 ак. час на самостоятельную работу обучающихся.

Б1.В.17 Структурирование сделок слияний и поглощений реализуется на 1-ом курсе во 2-м семестре после изучения дисциплин:

Финансовые рынки и институты

Финансирование инноваций

Оценка эффективности инвестиционных решений и финансовых планов

Финансовая безопасность.

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1. Структура дисциплины (модуля)

Заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации	
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий							Самостоятельная работа					
			Период теоретического обучения				Период промежуточной аттестации (сессия)			СРкр	СРэк	СР			
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ				Кат.тэк		Конт.роль
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
РАЗДЕЛ 1. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ СТРУКТУРИЗАЦИИ СДЕЛОК, СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ															
Тема 1.1.	Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Цикличность. Волны слияний и поглощений.	12	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	8	Опрос, Доклад,	
Тема 1.2.	Финансирование инвестиций в форме M&A	13	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	9	Опрос, Тестирование	

Тема 1.3.	Этапы сделок слияний и поглощений	13	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9	Опрос, Контрольное задание
РАЗДЕЛ 2. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ СДЕЛОК М&А. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОБЗОР М&А														
Тема 2.1	Оценка эффективности сделок слияний и поглощений	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9	Опрос, Доклад,
Тема 2.2	Международные сделки слияний и поглощений: анализ и оценка.	13	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9	Опрос, Тестирование
Тема 2.3	Альтернативы М&А и реструктуризация компании	13	0			2							9	Опрос, Контрольное задание
Промежуточная аттестация		4	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	Зачет
Итого		72	6	0	0	6	0	0	0	4	0	0	56	

Используемые сокращения:

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

3.2. Содержание дисциплины

РАЗДЕЛ 1. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ СТРУКТУРИЗАЦИИ СДЕЛОК, СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Тема 1.1. Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Цикличность. Волны слияний и поглощений. ПК-3.4, ПК-3.16

Сущность и экономическое содержание сделок М&А (слияния, поглощения, присоединения). Классификация сделок по различным признакам: горизонтальные, вертикальные, конгломератные; дружественные и враждебные; внутренние и трансграничные. Теории мотивации М&А (синергия, диверсификация, агентская теория, империя-строительство). Исторические волны слияний и поглощений: причины, характерные черты и последствия каждой волны. Факторы цикличности М&А-активности: макроэкономические, институциональные, технологические. Закономерности и прогнозирование новых волн. Анализ текущей конъюнктуры российского и глобального рынка М&А. Разработка классификации сделок применительно к конкретной отрасли и стратегическим целям бизнеса.

Тема 1.2. Финансирование инвестиций в форме М&А. ПК-3.11

Источники и инструменты финансирования сделок слияний и поглощений: собственные средства (денежные средства, акции), заемные средства (банковские кредиты, облигационные займы, мезонинное финансирование). Специфические инструменты: LBO (leveraged buyout), MBO (management buyout), финансирование через private equity и венчурные фонды. Структурирование сделки: соотношение долга и собственного капитала, обеспечение, ковенанты. Влияние выбранной структуры финансирования на финансовые риски и стоимость капитала объединенной компании. Оценка доступности и стоимости различных источников финансирования в условиях российского рынка капитала. Выбор и обоснование оптимальной схемы финансирования конкретной сделки М&А на основе анализа финансового состояния и целей сторон.

Тема 1.3. Этапы сделок слияний и поглощений. ПК-3.4

Жизненный цикл М&А-сделки: прединвестиционная стадия (стратегическое планирование, поиск цели, due diligence), стадия структурирования и переговоров (согласование условий, подписание договора), стадия закрытия и интеграции (получение регуляторных одобрений, переход прав собственности, пост-интеграция). Основные участники сделки и их роли: финансовые консультанты (инвестиционные банки), юридические консультанты, аудиторы, оценщики. Ключевые риски на каждом этапе: информационная асимметрия, регуляторные барьеры, культурная несовместимость. Критический анализ проблем, возникающих на

этапе интеграции, и факторов успеха (управление изменениями, коммуникации, синергия). Разработка дорожной карты (roadmap) реализации сделки M&A с указанием контрольных точек и ответственных.

РАЗДЕЛ 2. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ СДЕЛОК M&A. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОБЗОР M&A

Тема 2.1. Оценка эффективности сделок слияний и поглощений. ПК-3.16

Методологические подходы к оценке эффективности M&A: событийный анализ (event study) – реакция фондового рынка на объявление сделки; анализ бухгалтерских показателей (сравнение рентабельности, оборачиваемости, ликвидности до и после сделки); анализ создания стоимости (total shareholder return, экономическая добавленная стоимость EVA). Ключевые критерии эффективности: достижение запланированной синергии (операционной, финансовой, управленческой), рост рыночной капитализации, улучшение конкурентной позиции. Проблемы измерения эффективности: лаг во времени, влияние внешних факторов, субъективность прогнозов. Критическая оценка статистики успешности сделок M&A (исследования консалтинговых компаний). Проведение сравнительного анализа двух-трех реальных сделок M&A на основе публичных данных и оценка их эффективности с использованием изученных методов.

Тема 2.2. Международные сделки слияний и поглощений: анализ и оценка. ПК-3.16, ПК-3.27

Особенности трансграничных сделок M&A: валютные риски, страновые и политические риски, различия в корпоративном управлении, правовых и налоговых системах. Влияние глобализации и региональной интеграции (ЕС, АТЭС, ЕАЭС) на активность трансграничных M&A. Роль транснациональных корпораций и суверенных фондов благосостояния. Законодательные ограничения для иностранных инвестиций в стратегические отрасли (национальная безопасность, антимонопольное регулирование). Специфика оценки стоимости международных компаний: использование мультивалютных моделей DCF, премия за страновой риск. Анализ и оценка конкретной трансграничной сделки M&A с учетом влияния политических, экономических и культурных факторов. Выявление барьеров и драйверов для международной M&A-активности российских компаний.

Тема 2.3. Альтернативы M&A и реструктуризация компании. ПК-3.4, ПК-3.11

Стратегические альтернативы слияниям и поглощениям: стратегические альянсы, совместные предприятия (joint ventures), аутсорсинг, лицензирование. Сравнительный анализ преимуществ и недостатков M&A vs. органический рост vs. партнерства. Понятие и формы реструктуризации компании: операционная, финансовая, корпоративная

(spin-off, split-off, carve-out). Процедуры сокращения бизнеса: выделение непрофильных активов, продажа дивизионов (divestiture). Реструктуризация как инструмент создания стоимости и преодоления кризиса. Выкуп акций менеджментом (МВО) как реструктуризация собственности. Сравнение мотивов и последствий реструктуризации и слияния. Идентификация ситуации, в которой реструктуризация (например, выделение подразделения) является более эффективной альтернативой, чем поглощение, и построение соответствующей схемы сделки.

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.В.17 Структурирование сделок слияний и поглощений входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляют фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа – это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В). 	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4). 	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором нескольких	Прочитайте текст, выберите правильные ответы	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. 	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из

<p>правильных ответов из нескольких вариантов предложенных</p>		<ol style="list-style-type: none"> 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г). 	<p>одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)</p>
<p>Задание закрытого типа на установление последовательности</p>	<p>Прочитайте текст и установите последовательность</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135). 	<p>Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр</p>
<p>Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора</p>	<p>Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа. 	<p>Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа</p>

		5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2. Продумать логику и полноту ответа. 3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ 	<p>Ответ считается верным:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Отсутствие фактических ошибок. 2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа). 3. Обоснованность ответа (наличие аргументов). 4. Логическая последовательность излагаемого материала.

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС

Итоговая балльная оценка	Традиционная система	Бинарная система	ECTS	
			Для традиционной системы	Для бинарной системы
90-100	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
80-89	Хорошо		B	P/ Passed
75-79			C	P/ Passed
70-74	Удовлетворительно		B	P/ Passed
60-69			E	P/ Passed
0-59	Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
100 баллов	100 баллов	100 баллов	100 баллов

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.17 Структурирование сделок слияний и поглощений используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

доклад, опрос, тестирование, контрольное задание.

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся (вне контрольных точек):

РАЗДЕЛ 1. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ СТРУКТУРИЗАЦИИ СДЕЛОК, СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Тема 1.1. Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Цикличность. Волны слияний и поглощений. ПК-3.4, ПК-3.16

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Дайте определение слияния и поглощения. В чем состоит основное юридическое и экономическое различие между этими понятиями?

Вопрос 2. По каким критериям классифицируются сделки M&A? Приведите примеры горизонтальных, вертикальных и конгломератных слияний.

Вопрос 3. Каковы основные мотивы, побуждающие компании к совершению сделок слияний и поглощений (синергия, диверсификация, налоговая оптимизация, агентские конфликты)?

Вопрос 4. Что такое «волны слияний»? Назовите основные исторические волны M&A, их причины и характерные черты.

Вопрос 5. Какие макроэкономические и институциональные факторы определяют цикличность M&A-активности?

Доклад.

Подготовка докладов на заданную тему с последующим обсуждением направлена на развитие навыков критического анализа процессов структуризации сделок M&A, выявления закономерностей их развития и обоснования выбора оптимальных стратегий. В ходе докладов и дискуссий особое внимание уделяется анализу исторических и современных тенденций, а также использованию методов оценки синергии и рисков для выработки аргументированных решений.

Тематика докладов:

1. Эволюция волн слияний и поглощений: от горизонтальной интеграции к эпохе мегасделок.
2. Классификация сделок M&A: сравнительный подход и практическая значимость для российского рынка.
3. Мотивация сделок M&A: теоретические модели и эмпирические подтверждения успеха или неудачи.
4. Цикличность рынка M&A: факторы, определяющие подъемы и спады активности.
5. Влияние технологических инноваций (цифровизация, биотехнологии) на формирование новой волны M&A.

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При

написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Тема 1.2. Финансирование инвестиций в форме M&A. ПК-3.11

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Какие основные источники финансирования сделок M&A существуют? В чем различие между собственным и заемным финансированием?

Вопрос 2. Что такое LBO (leveraged buyout)? Каковы ключевые элементы структуры LBO-сделки?

Вопрос 3. Какие преимущества и риски связаны с использованием акций в качестве средства платежа при поглощении?

Вопрос 4. В каких случаях используется мезонинное финансирование при M&A? Каковы его характерные черты?

Вопрос 5. Как выбор структуры финансирования (соотношение debt/equity) влияет на доходность и риски объединенной компании?

Тестовые задания по теме

Тест 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

1. Какой инструмент финансирования предполагает покупку компании преимущественно за счет заемных средств, обеспеченных активами самой компании-цели? а) MBO (management buyout); б) LBO (leveraged buyout); в) финансирование за счет размещения дополнительных акций; г) банковский кредит на общих условиях.

2. Какой источник финансирования M&A обычно является наиболее дорогим с точки зрения стоимости капитала? а) долгосрочный банковский кредит; б) мезонинное финансирование; в) собственные денежные средства компании; г) размещение обыкновенных акций.

Тест 2. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. Выбрать несколько правильных ответов. Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие из перечисленных факторов необходимо учитывать при выборе структуры финансирования M&A? а) стоимость каждого источника капитала; б) сроки и условия предоставления финансирования; в) страна регистрации целевой компании; г) влияние на финансовую устойчивость и кредитный рейтинг объединенной компании; д) погодные условия в регионе сделки.

2. Какие инструменты финансирования M&A относятся к заемным? а) выпуск привилегированных акций; б) банковский кредит; в) облигационный заем; г) финансирование от фондов private equity (собственный капитал); д) вексельный заем.

Тема 1.3. Этапы сделок слияний и поглощений. ПК-3.4

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Назовите основные этапы типичной M&A-сделки от начала до завершения.

Вопрос 2. Каковы цели и содержание этапа due diligence (комплексной проверки) при проведении сделки M&A?

Вопрос 3. В чем состоит роль инвестиционного банка-консультанта на этапе структурирования сделки?

Вопрос 4. Какие регуляторные одобрения (антимонопольные, отраслевые) могут потребоваться для совершения сделки M&A в России?

Вопрос 5. Назовите основные причины неудач на этапе пост-интеграции (post-merger integration) и способы их минимизации.

Контрольное задание

Внимательно прочитайте текст задания. Выполните анализ. Сформулируйте вывод.

Задание.

Компания А (покупатель) рассматривает возможность приобретения 100% акций Компании Б (цели) за денежные средства. Стороны прошли предварительные переговоры и подписали соглашение о конфиденциальности (NDA). Начался этап due diligence.

Используя приведенные ниже фрагменты данных, проведите анализ и подготовьте заключение для инвестиционного комитета Компании А.

Данные для анализа:

1. Финансовое состояние Компании Б (выдержка из предварительного баланса):

- Активы: 5,2 млрд руб.
- Обязательства: 3,8 млрд руб. (включая кредиторскую задолженность 1,0 млрд руб. и долгосрочный кредит банка 2,8 млрд руб.)
- Собственный капитал: 1,4 млрд руб.
- Выручка за последний год: 4,0 млрд руб.
- Чистая прибыль: 0,3 млрд руб.

2. Ключевые риски:

- На 40% дебиторской задолженности (0,8 млрд руб. из 2,0 млрд руб.) срок просрочки превышает 180 дней.
- Компания Б является ответчиком по судебному иску о нарушении патентных прав на сумму 150 млн руб. (вероятность проигрыша, по мнению юристов, – 60%).
- Основной поставщик сырья (доля в закупках – 70%) находится в стадии банкротства.

3. Условия сделки:

- Цена приобретения (EV) – 2,5 млрд руб.
- Предлагаемая структура: 30% собственные средства Компании А, 70% – банковский кредит под 14% годовых.
- Планируемый срок интеграции – 12 месяцев.

Задание.

1. Выявить по три положительных и три отрицательных фактора (риска) для целесообразности совершения сделки.
2. Оценить, насколько адекватна предлагаемая цена приобретения (2,5

млрд руб.) относительно финансового состояния Компании Б (используйте мультипликаторы P/E, EV/Revenue).

3. Определить «узкие места» и критические риски, которые требуют обязательного урегулирования до подписания окончательного договора (включения специальных условий в договор – warranty, indemnity, earn-out и т.п.).

4. Сформулировать итоговую рекомендацию инвестиционному комитету: рекомендовать сделку (с условиями), не рекомендовать, или отложить до устранения выявленных рисков. Аргументировать вывод.

РАЗДЕЛ 2. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ СДЕЛОК M&A. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОБЗОР M&A

Тема 2.1. Оценка эффективности сделок слияний и поглощений. ПК-3.4, ПК-3.16

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Какие основные методы используются для оценки эффективности сделок M&A? В чем различие между краткосрочной и долгосрочной оценкой?

Вопрос 2. Что такое синергетический эффект и как он количественно оценивается при анализе сделки?

Вопрос 3. Какие финансовые показатели (ROI, NPV, IRR, EPS-разводнение) применяются для анализа целесообразности сделки?

Вопрос 4. В чем сущность метода «накопленной избыточной доходности» (CAR) при оценке реакции рынка на объявление о сделке?

Вопрос 5. Какие факторы (культурные, организационные, управленческие) чаще всего приводят к разрушению стоимости (value destruction) в сделках M&A?

Доклад.

Подготовка докладов на заданную тему с последующим обсуждением направлена на развитие навыков критического анализа эффективности инвестиционных решений в сфере M&A и обоснования выбора оптимальных методов оценки. В ходе докладов и дискуссий особое внимание уделяется применению современных финансовых моделей и инструментов анализа для выявления факторов успеха или неудачи сделок.

Тематика докладов:

1. Методы оценки синергетического эффекта в сделках М&А: от теории к практическим расчетам.
2. Сравнительный анализ краткосрочных и долгосрочных подходов к оценке эффективности поглощений.
3. Влияние корпоративного управления на успех сделок М&А: эмпирические исследования и выводы.
4. Роль due diligence в повышении эффективности сделок: анализ типичных ошибок.
5. Факторы, разрушающие стоимость при пост-интеграции: методы идентификации и предотвращения.

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Тема 2.2. Международные сделки слияний и поглощений: анализ и оценка. ПК-3.11

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Каковы основные мотивы совершения трансграничных (международных) сделок M&A?

Вопрос 2. Какие дополнительные риски (валютные, страновые, политические, правовые) возникают при международных сделках по сравнению с внутренними?

Вопрос 3. Как осуществляется валютный и ценовой анализ международных сделок? Какие методы хеджирования валютных рисков применяются?

Вопрос 4. В чем особенности оценки стоимости компании-цели, расположенной в другой стране (учет страновой премии, корректировка ставки дисконтирования)?

Вопрос 5. Какие международные регуляторные ограничения (антимонопольные, инвестиционные, санкционные) наиболее критичны при совершении трансграничных сделок?

Тестовые задания по теме

Тест 1. Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. Внимательно прочитайте предложенные варианты ответа. Выберите один верный ответ. Записать только букву выбранного варианта ответа.

1. Какой метод наиболее часто используется для учета странового риска при оценке стоимости компании-цели в международной сделке M&A? а) добавление страновой премии к ставке дисконтирования; б) использование среднерыночной доходности страны покупателя; в) игнорирование странового риска при расчетах; г) применение фиксированного дисконта к денежным потокам.

2. Какое условие является ключевым для применения метода сопоставимых компаний при оценке трансграничной цели? а) наличие компаний-аналогов в той же стране; б) использование одинаковой валюты для всех расчетов; в) корректировка мультипликаторов на страновые различия; г) отсутствие долговой нагрузки у целевой компании.

Тест 2. Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. Внимательно прочитайте предложенные варианты ответа. Выберите несколько правильных ответов. Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие из перечисленных факторов относятся к страновым рискам, характерным для международных M&A? а) волатильность обменного курса; б) риск экспроприации или национализации; в) высокая текучесть кадров

внутри компании; г) различия в стандартах бухгалтерского учета; д) нестабильность налогового и регуляторного законодательства.

2. Какие методы оценки стоимости могут быть использованы при анализе международной сделки M&A? а) метод дисконтированных денежных потоков (DCF); б) метод сопоставимых сделок; в) метод чистых активов с корректировкой на страновой риск; г) метод исторических затрат без корректировок; д) метод реальных опционов.

Тема 2.3. Альтернативы M&A и реструктуризация компании. ПК-3.16

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Какие существуют альтернативы слияниям и поглощениям для достижения стратегических целей роста (стратегические альянсы, совместные предприятия, органический рост)?

Вопрос 2. В чем отличие реструктуризации компании от реорганизации? Какие формы реструктуризации существуют?

Вопрос 3. Каковы цели и методы финансовой реструктуризации (реструктуризация долга, оптимизация структуры капитала)?

Вопрос 4. Что такое spin-off (выделение) и split-off (разделение) и в каких случаях они применяются как альтернативы продаже бизнеса?

Вопрос 5. Какие правовые и налоговые аспекты необходимо учитывать при выборе между M&A и реструктуризацией?

Контрольное задание

Внимательно прочитайте текст задания. Выполните анализ. Сформулируйте вывод.

Задание.

Крупная российская производственная компания «ПромТех» (далее – Компания) столкнулась с необходимостью повышения эффективности и сокращения долговой нагрузки. Руководство рассматривает три альтернативных сценария:

1. **Сценарий А:** Продажа непрофильного подразделения «Сервис-Логистика» стороннему инвестору (M&A-сделка).

2. **Сценарий Б:** Выделение (spin-off) подразделения «Сервис-Логистика» в самостоятельную компанию с последующей продажей акций на рынке (IPO) или стратегическому инвестору.

3. **Сценарий В:** Реструктуризация долга Компании за счет рефинансирования кредитного портфеля и отказа от продажи подразделения.

Используя представленные ниже данные, проведите сравнительный

анализ и сформулируйте рекомендации.

Данные для анализа:

**1. Финансовое состояние Компании «ПромТех»
(консолидированные данные):**

Показатель	Значение
Выручка (общая), млн руб.	8 500
Выручка подразделения «Сервис-Логистика», млн руб.	1 200
ЕВИТДА (общая), млн руб.	1 600
ЕВИТДА подразделения «Сервис-Логистика», млн руб.	150
Чистый долг (общий), млн руб.	4 200
Коэффициент долг/ЕВИТДА	2,6х
Целевой уровень долг/ЕВИТДА	1,5х

2. Параметры альтернативных сценариев:

• **Сценарий А (М&А):** Оценка «Сервис-Логистика» независимым оценщиком – 850 млн руб. (мультипликатор ~5,7х ЕВИТДА). Покупатель найден, срок сделки – 6 месяцев.

• **Сценарий Б (Spin-off + IPO):** Оценка «Сервис-Логистика» как самостоятельной компании – 1 000 млн руб. (выше из-за премии за контроль и потенциал роста). Затраты на организацию IPO – 80 млн руб. Срок реализации – 18 месяцев. Риск неразмещения – 30%.

• **Сценарий В (Реструктуризация):** Доступно рефинансирование текущего кредита по ставке 15% годовых (вместо текущих 16,5%). Условие банка – сохранить действующий залог. Без продажи подразделения. Срок – 3 месяца. Экономия на процентах – 63 млн руб. в год.

3. Дополнительные условия:

• Компания стремится сократить долг/ЕВИТДА до целевого уровня в течение 12 месяцев.

• Рынок оценивает консолидированную компанию с мультипликатором EV/ЕВИТДА = 7х при текущей структуре.

• Руководство обеспокоено чрезмерной диверсификацией бизнеса.

Задание:

1. Выявить по два преимущества и два недостатка для каждого из трех сценариев.

2. Оценить влияние каждого сценария на ключевые финансовые показатели Компании (выручка, EBITDA, чистый долг, коэффициент долг/EBITDA) после реализации сценария.

3. Определить «узкие места» и критические риски для каждого варианта (ликвидность, рыночные условия, сроки, регуляторные препятствия).

4. Сформулировать итоговую рекомендацию для совета директоров: какой сценарий является наиболее предпочтительным, и почему. Аргументировать вывод с точки зрения стоимости бизнеса, финансовой устойчивости и стратегических целей.

Система оценивания знаний по видам учебной деятельности

Критерии оценивания опроса:

Балы	Описание критерия
3	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
2	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
1	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Критерии оценивания тестовых заданий:

Балы	Описание критерия
4	Свыше 80% правильных ответов. Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале.
3	Свыше 70% правильных ответов. Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок.
2	Свыше 50% правильных ответов. Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях.
0	Менее 50% правильных ответов. Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня.

Критерии оценивания доклада:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
Содержание и раскрытие темы	1	Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами
Грамотность изложения	1	Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации
Стилистика	1	Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность
Логика изложения	0,5	Чёткая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы
Оригинальность	0,5	Уникальный подход к теме, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора
Итого максимально:	4	

Критерии оценивания контрольных заданий:

Баллы	Описание критерия
4	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
3	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
2	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-1	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

5.3. Каждый раздел дисциплины завершается контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает три КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может набрать обучающийся	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ 1	100	0,1	10
КТ 2	100	0,1	10
КТ 3	100	0,1	10
Итого:	x	0,3	30

Формула расчета результата контрольной точки:

Результат контрольной точки = Количество баллов за работу в рамках

КТ X Коэффициент веса контрольной точки.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ и типовые оценочные материалы:

КТ – 1.

Раздел 1.

Письменный опрос:

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Что понимается под слиянием (merger) и поглощением (acquisition) в корпоративном праве и экономике? В чем их принципиальное различие?

Вопрос 2. Какие основные классификации сделок М&А существуют (по типу интеграции, по способу финансирования, по отношению сторон)?

Вопрос 3. Какие стратегические цели преследуют компании при совершении сделок слияний и поглощений?

Вопрос 4. В чем сущность горизонтальной, вертикальной и конгломератной интеграции? Приведите примеры каждой формы.

Вопрос 5. Какие существуют методы финансирования сделок М&А (cash, акции, leverage buy-out, смешанное финансирование) и от чего зависит их выбор?

Вопрос 6. Что такое due diligence (юридическая, финансовая, налоговая проверка) и какие риски он позволяет минимизировать при структурировании сделки?

Вопрос 7. Каковы основные этапы процесса М&А: от идентификации цели до интеграции (pre-deal и post-deal)?

Вопрос 8. Какие правовые формы реорганизации (присоединение, слияние, разделение, выделение, преобразование) используются в сделках М&А?

Вопрос 9. Какие информационные и агентские проблемы возникают между покупателем и продавцом в процессе сделки (проблема асимметрии информации, earn-out)?

Вопрос 10. Как корпоративное законодательство (ФЗ «Об акционерных обществах», ГК РФ) регулирует процедуру одобрения крупных сделок и сделок с заинтересованностью?

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий;

	обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

КТ – 2.

Раздел 2.

Письменный опрос:

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Какие количественные методы оценки эффективности сделок M&A (ROI, NPV, IRR, период окупаемости) являются основными и как они интерпретируются?

Вопрос 2. Как рассчитывается показатель накопленной избыточной доходности (CAR) и что он показывает при краткосрочной оценке реакции рынка?

Вопрос 3. В чем сущность синергетического эффекта (операционная, финансовая, управленческая синергия) и как его прогнозируют на этапе pre-deal?

Вопрос 4. Какие качественные факторы (корпоративная культура, стиль управления, совместимость IT-систем) влияют на долгосрочный успех или неудачу сделки?

Вопрос 5. Каковы основные мотивы и особенности трансграничных (международных) сделок M&A по сравнению с внутренними сделками?

Вопрос 6. Какие валютные, страновые и политические риски характерны для международных сделок и какими инструментами (хеджирование,

страхование) они управляются?

Вопрос 7. Как учитывается страновой риск при оценке стоимости компании-цели в международной сделке (премия за страновой риск, корректировка ставки дисконтирования)?

Вопрос 8. Какие существуют альтернативы традиционным сделкам M&A (стратегические альянсы, совместные предприятия, органический рост) и в каких случаях они предпочтительнее?

Вопрос 9. Что такое реструктуризация компании и как она соотносится с M&A? Какие формы реструктуризации (финансовая, операционная, портфельная) существуют?

Вопрос 10. Какие процедуры корпоративного оздоровления и банкротства (санация, мировое соглашение, внешнее управление) могут рассматриваться как альтернативы M&A при финансовых трудностях компании?

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине

6.1. Промежуточная аттестация (экзамен) проводится в письменной форме. Обучающийся получает билет, содержащий теоретические вопросы и практические задания. Ответы представляются в письменном виде с развернутым изложением теоретических положений и хода решения задач.

Задания открытого типа

Вопросы открытого типа

1. Что понимается под слиянием (merger) и поглощением (acquisition) в корпоративном праве и экономике, и в чем их принципиальное различие?
2. Какие основные классификации сделок M&A существуют (по типу интеграции, по способу финансирования, по отношению сторон)?
3. Какие стратегические цели преследуют компании при совершении сделок слияний и поглощений?
4. В чем сущность горизонтальной, вертикальной и конгломератной интеграции? Приведите примеры каждой формы.
5. Какие существуют методы финансирования сделок M&A (cash, акции, leverage buy-out, смешанное финансирование) и от чего зависит их выбор?
6. Что такое due diligence (юридическая, финансовая, налоговая проверка) и какие риски он позволяет минимизировать при структурировании сделки?
7. Каковы основные этапы процесса M&A: от идентификации цели до интеграции (pre-deal и post-deal)?
8. Какие правовые формы реорганизации (присоединение, слияние, разделение, выделение, преобразование) используются в сделках M&A?
9. Какие информационные и агентские проблемы возникают между покупателем и продавцом в процессе сделки (проблема асимметрии информации, earn-out)?
10. Как корпоративное законодательство (ФЗ «Об акционерных обществах», ГК РФ) регулирует процедуру одобрения крупных сделок и сделок с заинтересованностью?
11. Какие количественные методы оценки эффективности сделок M&A (ROI, NPV, IRR, период окупаемости) являются основными и как они интерпретируются?
12. Как рассчитывается показатель накопленной избыточной доходности (CAR) и что он показывает при краткосрочной оценке реакции рынка на объявление о сделке?
13. В чем сущность синергетического эффекта (операционная, финансовая, управленческая синергия) и как его прогнозируют на этапе pre-deal?
14. Какие качественные факторы (корпоративная культура, стиль управления, совместимость IT-систем) влияют на долгосрочный успех или неудачу сделки?
15. Каковы основные мотивы и особенности трансграничных (международных) сделок M&A по сравнению с внутренними сделками?

16. Какие валютные, страновые и политические риски характерны для международных сделок и какими инструментами (хеджирование, страхование) они управляются?

17. Как учитывается страновой риск при оценке стоимости компании-цели в международной сделке (премия за страновой риск, корректировка ставки дисконтирования)?

18. Что такое реструктуризация компании и как она соотносится с M&A? Какие формы реструктуризации (финансовая, операционная, портфельная) существуют?

19. Какие процедуры корпоративного оздоровления и банкротства (санация, мировое соглашение, внешнее управление) могут рассматриваться как альтернативы M&A при финансовых трудностях компании?

20. Какие существуют альтернативы традиционным сделкам M&A (стратегические альянсы, совместные предприятия, органический рост) и в каких случаях они предпочтительнее?

21. Какие методы оценки стоимости бизнеса (доходный, сравнительный, затратный подходы) наиболее применимы при оценке компании-цели в сделке M&A?

22. В чем заключается сущность модели дисконтированных денежных потоков (DCF) и какие допущения являются критическими при ее использовании для оценки цели?

23. Какие основные статьи и корректировки входят в расчет скорректированной чистой прибыли и EBITDA при проведении финансового due diligence?

24. Как определяется премия за контроль и скидка за неконтрольный (миноритарный) пакет акций при оценке доли в сделке?

25. Какие методы ценообразования (фиксированная цена, earn-out, earn-in) используются при согласовании окончательной стоимости сделки?

26. Какие налоговые последствия возникают у сторон при различных структурах сделки (покупка акций vs. покупка активов)?

27. Как структурируется сделка при использовании механизма leverage buy-out (LBO) и какие требования предъявляются к денежному потоку цели?

28. Какие антимонопольные требования и пороговые значения (в России — ФАС, в ЕС и США — соответствующие органы) необходимо учитывать при совершении крупных сделок?

29. В чем заключается процедура получения предварительного согласия антимонопольного органа на сделку экономической концентрации?

30. Какие права и обязанности возникают у сторон в рамках договора купли-продажи акций (долей) в сделке M&A (заверения, гарантии, возмещение убытков)?

31. Что такое escrow-счет и механизм условного депонирования денежных средств, и как он используется для снижения рисков в сделке?

32. Какие существуют способы защиты интересов продавца (защитные оговорки, ограничение ответственности) и покупателя (условия closing, right to step in)?

33. Как классифицируются сделки М&А по целевому назначению (стратегические, финансовые, враждебные, дружественные)?

34. Какие методы защиты от враждебного поглощения (poison pill, golden parachute, white knight, staggered board) существуют в международной и российской практике?

35. Каковы особенности оценки эффективности сделки после ее завершения (post-merger integration) и какие ключевые показатели эффективности (KPI) используются?

36. Какие этапы интеграции (planning, execution, monitoring) являются критическими для достижения заявленной синергии?

37. Как культурный шок и сопротивление персонала влияют на успех интеграции и какие методы управления изменениями (change management) применяются?

38. Каковы основные тенденции мирового рынка М&А в текущем году (объемы, отраслевая структура, активность в сфере технологий и здравоохранения)?

39. Какие макроэкономические факторы (процентные ставки, инфляция, геополитическая напряженность) влияют на активность на рынке М&А в России и в мире?

40. Каковы перспективы развития рынка М&А в России в условиях санкционных ограничений, структурной перестройки экономики и ухода западных инвесторов?

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок	90-100
Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где обучающийся демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.	75-89
Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа	60-74

явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.	
Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. обучающийся не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.	1-59

6.4. Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля)

Подготовка к лекциям.

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Каждому обучающемуся следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность обучающегося. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим обучающимся. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками.

Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

Подготовка к практическим занятиям.

Подготовку к каждому практическому занятию каждый обучающийся должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений обучающемуся необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме практического занятия и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности обучающегося свободно ответить на теоретические вопросы практического занятия, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

Структура практического занятия:

В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы может практическое занятие состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме практического занятия.
3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.
4. Выполнение практического задания с последующим разбором

полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.

5. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний обучающихся. Примерная продолжительность – до 15 минут. Вторая часть – выступление обучающихся с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов практического занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность – 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа практического занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на практическом занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается практическое занятие. Обучающимся должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность – 5 минут.

Работа с литературными источниками.

В процессе подготовки к практическим занятиям, обучающимся необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у обучающихся свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем, что позволяет обучающимся проявить свою индивидуальность в рамках выступления на занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Мысляева, И. Н. Государственные и муниципальные финансы : учебник

/ И. Н. Мысляева. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2025. — 445 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-16-019847-3.

2. Подъяблонская, Л. М. Актуальные проблемы финансов государственного сектора : учебное пособие для вузов / Л. М. Подъяблонская. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 310 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18921-6.

3. Бабич, А. М., Павлова, Л. Н. Государственные и муниципальные финансы : учебник / А. М. Бабич, Л. Н. Павлова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2024. — 528 с. — ISBN 978-5-238-03789-4.

8.2. Дополнительная литература

1. Кузнецов, В. И. Государственный долг и долговая политика : учебное пособие / В. И. Кузнецов. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 192 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-20015-7.

2. Лавров, А. М. Бюджетная реформа в России: 2000–2025 годы / А. М. Лавров. — Москва : Издательский дом ВШЭ, 2024. — 480 с. — ISBN 978-5-7598-2847-3.

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация
ГОСТ Р ИСО 9004-2025. Менеджмент качества. Качество организации. Руководство по достижению устойчивого успеха. — Введ. 2026-04-01. — URL: <https://protect.gost.ru/document.aspx?control=7&id=259000>

8.4. Интернет-ресурсы

ЭБС «ЛАНЬ» <https://e.lanbook.com>

ЭБС «ЗНАНИУМ» <https://znanium.ru>

ЭБС «ЮРАЙТ» <https://sochum.ru>

Справочно-правовая система «ГАРАНТ» <http://www.garant.ru>

КонсультантПлюс: справочная правовая система
<http://www.consultant.ru/> - бесплатный доступ к основным актам

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

Для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, закреплены аудитории согласно расписанию учебных занятий:

рабочее место преподавателя, посадочные места по количеству обучающихся, доска меловая, персональный компьютер с лицензированным программным обеспечением общего назначения, мультимедийный проектор, экран, интерактивная панель.

Перечень программного обеспечения:

Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, в том числе отечественного производства:

- МТС-link

Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем:

База данных Ассоциации менеджеров России www.amr.ru

Портал профессионального сообщества менеджеров www.e-executive.ru