

**Государственное образовательное бюджетное учреждение высшего  
профессионального образования  
«ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ -  
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»**

**Высшая школа управления проектами**

**УТВЕРЖДЕНА**  
Директор Высшей школы  
управления проектами

\_\_\_\_\_ В.М.Аньшин

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2013 г.

**Программа учебной дисциплины**

**«Слияния и поглощения как проект развития»**

**для слушателей дополнительной профессиональной образовательной  
программы «Мастер делового администрирования – Master of Business  
Administration (MBA)»**

---

Автор: к.э.н., доцент Столяров Андрей Иванович  
a\_stol@inbox.ru

Москва 2013

## 1. Пояснительная записка

### 1.1. Цели и задачи изучения учебной дисциплины (курса).

Цель:

- познакомиться со структурой сделок по слияниям и поглощениям, изучить особенности законодательного регулирования этих процессов в развитых странах и при межграницных слияниях
- научиться оценивать эффективность сделок слияния и поглощения как на уровне компаний, так и на национальном уровне
- дать навыки самостоятельного анализа рисков и преимуществ, связанных с этими процессами

### Задача курса

- научить разбираться в проблематике сделок слияний и поглощений, оценке эффективности таких сделок.

### 1.2. Особенности изучения учебной дисциплины (курса) и процесса обучения

Изучение данного курса предполагает проведение семинарских занятий в диалоговом режиме, case-studies, самостоятельную подготовку и активное обсуждение дискуссионных тем.

1.3. Знания, полученные в результате изучения курса, позволяют самостоятельно оценить фундаментальные факторы, способные оказать влияние на динамику курсовой стоимости компании.

## 2. Тематический план программы учебной дисциплины (курса) с указанием видов занятий и объема часов по каждой теме

п/п	Наименование разделов и тем	Аудиторные часы			Самостоятельная работа	Всего часов
		лекции	семинары	всего		
1	Основные понятия сделок по слиянию и поглощению.	2	2	4	1	5
2	Основные мотивы сделок слияний и поглощений.	2	3	5	1	6
3	Структура сделок по слиянию и поглощению.	2	3	5	2	7
4	Оценка эффективности слияний и поглощений.	3	2	5	2	7
5	Понятие враждебного поглощения.	3	2	5	2	7
	Итого	14	10	24	8	32
	Зачет			2		

## 3. Тематическое содержание программы учебной дисциплины (курса)

**Тема 1**

Основные понятия сделок по слиянию и поглощению. Классификация сделок по слиянию и поглощению. Структура сделок по слиянию и поглощению. Этапы сделок по слиянию и поглощению. Исторические этапы сделок по слиянию и поглощению.

**Тема 2**

Основные мотивы сделок слияний и поглощений. Кривая консолидации.

**Тема 3**

Структура сделок по слиянию и поглощению. Особенности законодательного регулирования слияний и поглощений в различных странах. Особенности регулирования процессов слияний и поглощений в российской экономике.

**Тема 4**

Оценка эффективности слияний и поглощений. Методология оценки эффективности сделки по слиянию и поглощению. Основные модели подхода к оценке стоимости компании.

Особенности оценки компании при слиянии и поглощении. Факторы эффективности сделок слияний и поглощений.

**Тема 5.**

Понятие враждебного поглощения. Недобросовестные поглощения.

Слияния и поглощения на российском рынке. Логика и тенденции развития слияний и поглощений

**4 Рекомендуемая литература****Тема 1**

Гохан Патрик. Слияния, поглощения и реструктуризация бизнеса. М., Альпина Бизнес Букс, 2004.

**Тема 2**

Рид Ст. Ф., Лажу Ал.Р. Искусство слияний и поглощений. М., Альпина Бизнес Букс, 2004.

**Тема 3. 4**

Дамодаран Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. М., Альпина Бизнес Букс, 2004.

**Тема 4**

Рудык Н.Б. Методы защиты от враждебного поглощения. М., «Дело», 2008

Базовый учебник

Гохан Патрик. Слияния, поглощения и реструктуризация бизнеса. М., Альпина Бизнес Букс, 2004.

## **5. Перечень вопросов, состав задач, тематика практических заданий (деловых игр) и т.п.**

### Контрольные вопросы

1. Основные виды операций на рынке корпоративного контроля.
2. Виды операций по слиянию и поглощению компаний.
3. Роль стратегических альянсов в экономике развивающихся стран.
4. Финансирование операций по слиянию и поглощению компаний.
5. Методы оплаты сделок на рынке корпоративного контроля.
6. Проблемы оценки эффективности поглощения компаний.
7. Основные методы оценки эффективности операций по слиянию и поглощению компаний.
8. Методы оценки стоимости компаний для целей покупки/продаже бизнесов.
9. Выбор направления внешнего роста: поглощения или стратегические альянсы.
10. Условия применения стратегических альянсов.
11. Причины неудач проводимых поглощений и слияний компаний. Методы преодоления данных проблем.
12. Причины экспансии российских компаний на мировом рынке капитала. Оценка успешности международных поглощений с участием отечественных корпораций.

## **6. Материально-техническое и информационное обеспечение дисциплины (курса)**

- компьютерное и мультимедийное оборудование;

Автор программы: Столяров А.И., \_\_\_\_\_ / Ф.И.О./  
(Подпись обязательна)