

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«**Российский государственный гуманитарный университет**»
(ФГАОУ ВО «РГГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА
Кафедра предпринимательского права

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ (M & A)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Специальность 40.05.01 Правовое обеспечение национальной безопасности

Код и наименование направления подготовки/специальности

Специализация Гражданско-правовая

Наименование направленности (профиля)/ специализации

Уровень высшего образования: *Специалитет*

Форма обучения: *Очная*

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2024

Правовое регулирование слияний и поглощений (М & А)

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

кандидат юридических наук, доцент

зав.кафедрой предпринимательского права ЮФ ИЭУП

Т.В. Белова

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

предпринимательского права

юридического факультета ИЭУП РГГУ

№ 4 от 28.11.2024

Оглавление

1. Пояснительная записка.....	4
1.1. Цель и задачи дисциплины.....	4
1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций.....	4
1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	7
2. Структура дисциплины.....	7
3. Содержание дисциплины.....	7
4. Образовательные технологии.....	7
5. Оценка планируемых результатов обучения.....	8
5.1 Система оценивания.....	8
5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине.....	8
5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	9
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.....	11
6.1 Список источников и литературы.....	11
6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».....	13
6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы.....	13
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины.....	13
8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов.....	14
9. Методические материалы.....	15
9.1 Планы семинарских занятий.....	15
Приложение 1. Аннотация рабочей программы дисциплины.....	19

1. Пояснительная записка

1.1. Цель и задачи дисциплины

Целью освоения дисциплины является изучение основных теоретических и прикладных аспектов сделок по слияниям и поглощениям (M&A).

Задача дисциплины выступают:

- эффективность сделок по передаче корпоративного контроля,
- механизмы реализации сделок M&A,
- вопросы стратегии роста и развития компании в контексте M&A,
- методы структурирования сделок по M&A,
- юридические, налоговые и бухгалтерские аспекты сделок M&A,
- особенности международных слияний и поглощений, альтернативы сделкам M&A.

1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПК-1 Способен самостоятельно готовить экспертные юридические заключения и проводить экспертизу нормативных (индивидуальных) правовых актов	ПК-1.1 Осознает алгоритм составления экспертных юридических заключений	<i>Знать:</i> законодательство о юридических лицах, о сделках, правовое положение субъектов корпоративных правоотношений; реорганизацию юридических лиц, структуру органов юридических лиц. <i>Уметь:</i> анализировать, толковать и правильно применять правовые нормы гражданского и международного законодательства в сфере слияния и поглощения компаний; анализировать формы и методы регулирования сделок слияний и поглощений; выявлять и устранять причины и условия, способствующие совершению правонарушений в сфере слияния и поглощения компаний.
	ПК-1.2 Понимает порядок проведения экспертизы нормативных (индивидуальных) правовых актов	<i>Уметь:</i> анализировать юридические факты, возникающие в ходе реализации правоотношений по слиянию и поглощению юридических лиц; давать квалифицированные юридические заключения и консультации по вопросам слияния и поглощения юридических лиц; правильно составлять и оформлять документы заключаемых в рамках слияния и поглощения юридических лиц <i>Владеть:</i> навыками проверки эффективности сделок слияния и

<p>ПК-5 Способен эффективно осуществлять профессиональную деятельность, обеспечивая защиту прав и законных интересов человека и гражданина, юридических лиц, общества и государства</p>	<p><i>ПК-5.1</i> Понимает правовую основу регулирования защиты прав и законных интересов человека и гражданина, юридических лиц, общества и государства</p>	<p>поглощения <i>Знать:</i> виды сделок по слиянию и поглощению юридических лиц; содержание сделок поглощения и слияния в соответствии с требованиями российского и международного законодательства. <i>Уметь:</i> составлять юридическую документацию в области проведения сделок слияния и поглощений организаций; выявлять и принимать решения при разрешении споров и конфликтных ситуаций при проведении сделок слияния и поглощения</p>
	<p><i>ПК-5.2</i> Определяет наиболее эффективные способы защиты и восстановления нарушенных прав и законных интересов человека и гражданина, юридических лиц, общества и государства в рамках конкретной правовой ситуации</p>	<p><i>Уметь:</i> определять лиц, отвечающих за корпоративное управление; анализировать действующее законодательство в сфере слияния и поглощения организаций, анализировать и правильно применять иные нормативные акты, регулирующие совершение и сопровождение сделок по слиянию и поглощению юридических лиц <i>Владеть:</i> навыками юридического сопровождения сделок слияния и поглощения; навыками составления юридических документов, необходимых для проведения сделок по слиянию и поглощению юридических лиц, а также в случае возникновения, изменения и прекращения правоотношений между субъектами, участвующими в слиянии и поглощении юридических лиц</p>

1.3. Место дисциплин

1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Правовое регулирование слияний и поглощений (M & A)» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений дисциплин учебного плана.

Для освоения дисциплины «Правовое обеспечение безопасности корпораций в условиях цифровой экономики» необходимы знания, умения и владения, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин: «Информационные технологии в деятельности корпораций», «Основы теории национальной безопасности», «Административное право», «Уголовное право».

В результате освоения дисциплины формируются знания, умения и владения, необходимые для изучения следующих дисциплин и прохождения практик: «Государственное регулирование и надзор в сфере корпоративных отношений и раскрытия информации»,

«Юридическая ответственность участников корпоративных отношений», «Корпоративное управление», а также подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена.

2. Структура дисциплины

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 з.е., 108 академических часов.

Структура дисциплины для очной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
	Лекции	16
	Семинары	26
	Всего:	42

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 66 академических часов.

3. Содержание дисциплины

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание
1.	Тема 1. Структура и этапы сделки М&А	Структура и этапы сделки М&А Статистика сделок М&А в России и в мире. Основные причины продажи компаний и легенды для инвесторов. Знания и навыки, необходимые для работы в сфере консалтинга по сделкам М&А. Основные этапы сделки М&А и участники процесса. Типы потенциальных инвесторов и стратегии общения с ними. Информационные материалы, используемые для общения с инвесторами, их структура и содержание. Подготовка финансовой модели для целей сделки М&А. Виды моделей и их особенности. Пример финансовой модели и сопоставление результатов оценки с помощью модели с результатами оценки сравнительным методом. Юридическая и финансовая проверки объекта сделки (due diligence). Структурирование сделки, примеры и последствия для участников. Влияние аспектов, связанных с финансовой отчетностью, налогами и законодательством на структуру сделок М&А..
2.	Тема 2. Концепция LBO в сделках М&А	Обзор концепции долгового финансирования (LBO) и сравнение преимуществ и недостатков экономики долговых и бездолговых сделок на рынке. Основные участники сделки, их цели при заключении сделки и особенности структурирования сделки для каждой группы

		участников. Расчёт экономической целесообразности механизма LBO, анализ доходности сделки (IRR) для инвесторов в зависимости от долговых параметров сделки. Расчёт банковских ковенант, используемых при структурировании сделки LBO. Обзор и анализ типовых банковских условий в сделке LBO.
3.	Тема 3. Практические и юридические аспекты реализации сделок M&A	Ключевые юридические аспекты сделок при подготовке и структурировании сделок. Основные этапы сделки M&A с точки зрения юридических аспектов. Основные документы, оформляемые в ходе сделки. Особенности российской практики M&A.
4.	Тема 4. Особенности трансграничных сделок M&A со стратегическими инвесторами	Основные особенности сделок по продаже частных компаний стратегическим инвесторам (Sell-side) – объективные и психологические. Ключевые мотивы и риски сделок M&A в России для международных стратегических инвесторов. Разбор ключевых этапов сделки по продаже компании иностранному стратегу на примере реальных проектов Lincoln International.
5.	Тема 5. Особенности сделок по привлечению акционерного капитала	Виды и стратегии финансовых инвесторов. Подготовка компании к процессу привлечения акционерного капитала (финансовая отчетность, юридическая структура, корпоративное управление, менеджмент) Внутреннее управление и процесс принятия решений в фондах PE / инвестиционных компаниях: оценка бизнеса, требования по уровню доходности, процесс одобрения и реализации сделки Защита прав миноритарных инвесторов (основные инструменты акционерных соглашений)
6.	Тема 6. Альтернативы M&A и реструктуризация компании	Стратегические альянсы, совместные предприятия как часть стратегии развития и роста компании. Виды альянсов и партнерств. Мотивы слияний и поглощений. Свидетельства эмпирических исследований об эффективности различных видов альянсов и партнерств. Виды синергических эффектов. Подходы к оценке стоимости бизнеса и синергического эффекта. Гудвилл и премия за приобретение, обесценение активов и гудвилла.
7.	Тема 7. Реорганизация и реструктуризация финансово неустойчивых компаний	Операционная и финансовая реструктуризация компании (бизнеса). Управление краткосрочной ликвидностью и стабилизация бизнеса как предпосылки успешной реструктуризации. Виды и способы финансовой реструктуризации. Оценка долгосрочного потенциала бизнеса и имеющихся возможностей для реструктуризации. Расчеты ключевых показателей (CFADS, DSCR, LLCR и др.), требования банков к показателям, финансовой модели, бизнесплану. Взаимодействие заинтересованных сторон в процессе реструктуризации. Типовые ошибки.

1. Образовательные технологии

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

2. Оценка планируемых результатов обучения

2.1 Система оценивания

Форма контроля	Макс. количество баллов	
	За одну работу	Всего
Текущий контроль: - устный ответ - контрольная работа ситуационных задач - доклады	5 балл 5 баллов 15 баллов	20 баллов 10 баллов 30 баллов
Промежуточная аттестация зачет		40 баллов
Итого за семестр		100 баллов

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100-балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 – 100	отлично	зачтено	A
83 – 94			B
68 – 82	хорошо		C
56 – 67	удовлетворительно		D
50 – 55		E	
20 – 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 – 19			F

2.2 Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	отлично/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».
82-68/ С	хорошо/ зачтено	Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей. Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».
67-50/ D,E	удовлетво- рительно/ зачтено	Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами. Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».
49-0/ F,FX	неудовлет- ворительно/ не зачтено	Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.

2.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Оценочные материалы для текущего контроля успеваемости по дисциплине

Тематика вопросов для подготовки выступлений и докладов (с презентациями), для обсуждения проблемных ситуаций на групповых занятиях

Вопросы для обсуждения

1. Понятие сделок m&a

2. Цели и причины совершения сделок
3. Участники процесса
4. Стадии сделки / документы по сделке
5. Переговорный процесс и особенности тендерного процесса
6. ДКП (spa) – структура и составные элементы
7. Корпоративный договор (sha) – структура и основные инструменты
8. Реализация сделок слияния и поглощения (m&a) в условиях экономических санкций
9. Англо-правовые exit сделки недружественных инвесторов в сжатые сроки
10. Регуляторные и антимонопольные вопросы: разрешение правительственной комиссии как ключевой элемент сделок m&a
11. Осложнения в проведении трансграничных платежей
12. Арбитраж как способ эффективного разрешения споров: приоритет российских или нейтральных арбитражных институтов
13. Увеличение применения Российского права

Темы докладов

1. Актуализация правовых нормативов как инструмент снижения имущественных и правовых рисков при проведении сделок слияний и поглощений
2. Регулирование сделок слияний и поглощений в США и ЕС: экономико-правовые рамки, современные тенденции, уроки для России
3. Правовая сущность слияний и поглощений компаний
- 4. Правовое регулирование слияний и поглощений акционерных обществ**
5. Защита прав акционеров и иных заинтересованных лиц при проведении реорганизации акционерных обществ в форме слияния и поглощения
6. Особенности коллизионного регулирования трансграничных сделок слияния и поглощения
7. M&A-сделки в российской юрисдикции
8. Применение эскроу при структурировании сделок слияния и поглощения
9. Оценочные материалы для промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Вопросы для подготовки к контрольной работе

1. Определения терминов «слияние» и «присоединение» согласно российскому законодательству. Последовательность юридических операций подготовки слияния/присоединения.
2. Определения терминов “merger” (“statutory merger”, “subsidiary merger”, “reverse subsidiary merger”), “corporate consolidation”. Аналогии с терминами «слияние»/«присоединение» согласно российскому законодательству.
3. Классификация видов интеграции по сферам участников и направлению процесса (горизонтальная, вертикальная, конгломератная).
4. Определение и классификация уровней корпоративного контроля.
5. Понятие интеграционного процесса. Классификация интеграционных процессов (основание классификации: появление/ не появление нового юридического лица).
6. Волны M&A на западе (в частности, в США). Подробная характеристика одной волны или обзорная характеристика всех волн по настоящий момент времени.
7. Игра на показателе «цена-прибыль» акции (P/E). Последствия работы эффекта в отношении выбора средства оплаты акций компании-цели поглощающей компанией.
8. Роль инвестиционного банкира в осуществлении процессов M&A в США.
9. Рейдерство в России и за рубежом. Схожие и отличительные черты.

10. Волны M&A в России. Краткая характеристика всех волн по текущий момент времени. Российская специфика осуществления/организации процессов M&A.
11. Роль государства в процессах M&A в России.
12. Операционная синергия как мотив осуществления M&A. Виды операционной синергии. Синергия как источник выплаты премии по сделке. Соотношение между размерами синергии и премии приобретения для получения положительного значения net acquisition value.
13. Финансовая синергия как мотив осуществления M&A. Эффект взаимного страхования долга (debt coinsurance effect).
14. Теория агентских издержек. Теория гордыни. Гипотеза «проклятье победителя».
15. Характеристика метода Wheel of Opportunity/ Fit chart (WOFC) для выбора стратегии внешнего роста компании. Выбор «усилителей», «компенсаторов». Процесс заполнения колеса возможностей, таблицы соответствия. Ранжирование вариантов стратегий компании.
16. Использование «мгновенного метода Дельфи» для выбора стратегии внешнего развития компании.
17. Оценка эффективности сделки M&A.
18. Способы финансирования сделки M&A: equity versus debt.
19. Чем обусловлен выбор обращения к частным инвесторам или выхода на публичные рынки при поиске источников финансирования сделки?
20. Финансирования сделки M&A посредством оплаты покупной цены акциями компании: преимущества, недостатки, потенциальные ловушки для покупателя.
21. Финансирования сделки M&A через активы компании-покупателя: процедура, уникальность, эффективность, сложность сделки.
22. Выкуп с долговым финансированием (LBO). Особенности сделки.
23. Выкуп компании менеджерами (MBO). Особенности сделки.
24. MBO – как способ решения агентских проблем.
25. Организация процесса LBO: этапы.
26. Обеспеченный долг в сделках LBO.
27. Необеспеченный долг в сделках LBO. Исполнение warrants: преимущества и недостатки для покупателей и продавцов.
28. LBO на основе денежных потоков (cashflow LBO).
29. Источники финансирования LBO.
30. Типы рисков LBO.
31. LBO и вероятность банкротства компании.
32. Исследования по повышению эффективности компаний в результате LBO.
33. Обратные LBO.
34. Конфликты интересов при выкупах компаний менеджерами.
35. Бросовые облигации как инструмент финансирования M&A, LBO.
36. Исследования рынка бросовых облигаций.
37. Пошаговый процесс поглощения компании с использованием бросовых облигаций.
38. Характеристики программ участия служащих в акционерном капитале (ESOP).
39. ESOP с долговым финансированием (LESOP).
40. Типы превентивных противозахватных мероприятий.
41. Гипотеза укрепления руководства (management entrenchment hypothesis) против гипотезы интересов акционеров (shareholder interests hypothesis).
42. На основании известных вам эмпирических данных, охарактеризуйте, какие поглощения, дружественные или враждебные чаще приводили к увеличению стоимости.
43. Дайте анализ методов защиты от недружественного поглощения в Российской и мировой практике.
44. Стратегические альянсы как альтернатива M&A.
45. Совместные предприятия как альтернатива M&A.

46. Назовите основные формы реструктуризации компаний. Место дивестиций в системе M&A.
47. Дивестиции vs инвестиции. Каковы основные мотивы дивестиций?
48. Процесс осуществления дивестирования и отпочкования: примерная последовательность шагов.
49. Расщепление капитала (equity carve out): суть операции, мотивы.
50. Отпочкование (spin-off) : суть операции, мотивы.
51. Каким образом создается стоимость для акционеров через дивестиции в долгосрочном и краткосрочном периодах?
52. Каковы основные причины того, что продажа бизнеса может создать стоимость для акционеров компании, даже если бизнес еще находится на ранней стадии жизненного цикла?
53. По каким причинам компания может решиться продать бизнес: зрелый, растущий, start-up?

Оценочные материалы для промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

1. Описание одного из этапов сделки по слиянию и поглощению.
2. Основные мотивы слияний и поглощений.
3. Роль инвестиционных банков в сделках по слиянию и поглощению.
4. Особенности современного этапа слиянию и поглощений.
5. Враждебные поглощения: регулирование и функции в рыночной экономике.
6. Особенности законодательного регулирования сделок M&A (на примере страны или региона)
7. Источники финансирования сделки слияний и поглощений.
8. Современные тенденции консолидации (на примере страны, региона или отрасли).
9. Трансграничные слияния: в чем их отличия от страновых.
10. Проблемы трансграничных слияний.
11. Экспансия российских компаний на зарубежные рынки: сложности и перспективы.
12. Политика государств по отношению к иностранным компаниям (на примере конкретной страны и региона)
13. Оценка эффективности сделки по слиянию и поглощению (на примере отрасли)..
14. Причины возможной неэффективности сделки по слиянию и поглощению.
15. Функции A&M в экономике.
16. Рейдеры: санитары или хладнокровные убийцы?
17. Проблемы регулирования российских сделок A&M.
18. Российские A&M.: в чем общие черты и отличия от сделок на развитых рынках.
19. A&M (дружественные и враждебные) и тип модели финансового рынка.
20. Как влияет A&M на рыночную стоимость компании-цели и компанию- захватчика?
21. Конкуренция и A&M
22. Есть ли пределы у консолидации? Почему крупные компании могут быть неэффективными?
23. Кого надо защищать при сделках A&M?
24. A&M и конкурентоспособность.
25. Могут ли российские компании стать ТНК? Что им мешает?
26. Кого надо защищать (если кого-то следует защищать) от иностранной экспансии на российском рынке (банки, сельскохозяйственные предприятия, автомобилестроение и т.п.)?
27. Инсайдерская информация.
28. Антимонопольное регулирование и A&M

29. Стратегические альянсы, совместные предприятия как часть стратегии развития и роста компании. Виды альянсов и партнерств: СП, equity-based partnerships, лицензирование.
30. Реструктуризация компании как рост или выход.
31. М&А и экономика: причины и последствия волн слияний; влияние слияний на конкурентную среду.
32. Политика М&А в контексте стратегии развития компании.
33. Максимизация доходов акционеров при реструктуризации.
34. Интересы руководства и интересы акционеров.
35. Основные этапы оценки стоимости в процессе сделки.
36. Международные слияния и поглощения: ключевые аспекты и отличия от локальных сделок.

3. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

3.1 Список источников и литературы

Источники:

Основные:

1. Конституция Российской Федерации: (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с изм. и доп.) // СЗ РФ. – 1994. - № 1. – Ст. 1.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с изм. и доп.) // Собрание законодательства Российской Федерации, 05.12.1994, № 32, ст. 3301.
3. Федеральный закон от 27.07.2006 № 149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» (с изм. и доп.) // Российская газета, № 165, 29.07.2006.
4. Федеральный закон от 31 июля 2020 г. N 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (с изм. и доп.) // Собрание законодательства Российской Федерации от 3 августа 2020 г. N 31 (часть I) ст. 5018.
5. Федеральный закон от 29.12.2022 № 572-ФЗ «Об осуществлении идентификации и (или) аутентификации физических лиц с использованием биометрических персональных данных, о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» // Официальный интернет-портал правовой информации <http://pravo.gov.ru>, 29.12.2022.
6. Федеральный закон от 06.04.2011 № 63-ФЗ «Об электронной подписи» (с изм. и доп.) // Российская газета, № 75 от 08.04.2011.
7. Федеральный закон от 27.07.2006 № 152-ФЗ «О персональных данных» (с изм. и доп.) // Российская газета, № 165 от 29.07.2006.
8. Паспорт национального проекта «Национальная программа «Цифровая экономика Российской Федерации» (утв. президиумом Совета при Президенте Российской Федерации по стратегическому развитию и национальным проектам, протокол от 04.06.2019 № 7).
9. Концепция технологического развития на период до 2030 года, утвержденная распоряжением Правительства РФ от 20.05.2023 № 1315- р // Официальный интернет-портал правовой информации <http://pravo.gov.ru>, 25.05.2023.
10. Информационное письмо Банка России от 24.05.2019 № ИН-06-28/45 «О рекомендациях по участию совета директоров (наблюдательного совета) в процессах развития и управления информационными технологиями и управления риском информационной безопасности в публичном акционерном обществе» // Вестник Банка России, № 34 от 30.05.2019.

Дополнительные:

1. Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Официальный интернет-портал правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>, 02.08.2019.
2. Методические рекомендации по цифровой трансформации государственных корпораций и компаний с государственным участием (утв. Минцифры России) // Сайт <https://digital.gov.ru>, 02.04.2021.

Литература:

Основная:

1. *Передера, Ж. С.* Анализ слияний и поглощений : учебное пособие для вузов / Ж. С. Передера, А. В. Федоров. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 140 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14819-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/5444082>. *Макарова, О. А.* Корпоративное право : учебник и практикум для вузов / О. А. Макарова, В. Ф. Попондопуло. — 6-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 531 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16870-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/536370>
2. Корпоративное управление : учебник для вузов / С. А. Орехов [и др.] ; под общей редакцией С. А. Орехова. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 312 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-05902-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/539550>

Дополнительная:

1. Предпринимательское право : учебник для вузов / С. Ю. Морозов [и др.] ; под редакцией С. Ю. Морозова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 592 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17622-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/544460>
2. Предпринимательское право : учебник и практикум для вузов / Т. В. Белова [и др.] ; под редакцией Т. В. Беловой. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 493 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16178-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/536039>

3.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://minfin.gov.ru/ru>
2. Официальный сайт Федеральной службы по финансовому мониторингу // Режим доступа <https://www.fedsfm.ru/>
3. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://cbr.ru>
4. Официальный сайт Федеральной налоговой службы Российской Федерации [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.nalog.ru>
5. Законодательство. Юридический журнал. Специализация - статьи из области налогового, финансового, земельного, предпринимательского, трудового и других отраслей права, статьи, посвященные конкретным проблемам современного отечественного законодательства и возможности их разрешения [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.garant.ru/jorn.htm>
6. Законодательство и экономика. Ежемесячный журнал [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.laveco.org.ru>

7. Информационно-правовое обеспечение «Гарант» [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.garant.ru
8. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.consultant.ru
9. Правовая система РЕФЕРЕНТ [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.referent.ru
10. Информационная система КОДЕКС [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.termika.ru>
11. Национальная электронная библиотека (НЭБ) www.rusneb.ru
12. ELibrary.ru Научная электронная библиотека www.elibrary.ru
13. Электронная библиотека Grebennikon.ru www.grebennikon.ru

3.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы

Доступ к профессиональным базам данных: <https://liber.rsuh.ru/ru/bases>

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

4. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебная аудитория для проведения учебных занятий по дисциплине оснащена рабочим местом преподавателя в составе: мультимедийный проектор, проекционный экран, персональный компьютер; доска; рабочие места для обучающихся

Состав программного обеспечения:

1. Windows.
2. Microsoft Office.
3. Kaspersky Endpoint Security.

5. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным

программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA SE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

6. Методические материалы

6.1 Планы семинарских занятий

Тема 1. Структура и этапы сделки M&A

Вопросы для обсуждения

1. Структура и этапы сделки M&A
2. Статистика сделок M&A в России и в мире.
3. Основные причины продажи компаний и легенды для инвесторов.
4. Основные этапы сделки M&A и участники процесса.
5. Типы потенциальных инвесторов и стратегии общения с ними.
6. Информационные материалы, используемые для общения с инвесторами, их структура и содержание. Подготовка финансовой модели для целей сделки M&A.
7. Виды моделей и их особенности. Пример финансовой модели и сопоставление результатов оценки с помощью модели с результатами оценки сравнительным методом.
8. Юридическая и финансовая проверки объекта сделки (due diligence).
9. Структурирование сделки, примеры и последствия для участников.
10. Влияние аспектов, связанных с финансовой отчетностью, налогами и законодательством на структуру сделок M&A.

- Тема 2. Концепция LBO в сделках M&A
- Вопросы для обсуждения

1. Обзор концепции долгового финансирования (LBO) и сравнение преимуществ и недостатков экономики долговых и бездолговых сделок на рынке.
2. Основные участники сделки, их цели при заключении сделки и особенности структурирования сделки для каждой группы участников.
3. Расчёт экономической целесообразности механизма LBO, анализ доходности сделки (IRR) для инвесторов в зависимости от долговых параметров сделки.
4. Расчёт банковских ковенант, используемых при структурировании сделки LBO.
5. Обзор и анализ типовых банковских условий в сделке LBO.

Тема 3. Практические и юридические аспекты реализации сделок M&A

- Вопросы для обсуждения

1. Ключевые юридические аспекты сделок при подготовке и структурировании сделок.
2. Основные этапы сделки M&A с точки зрения юридических аспектов.
3. Основные документы, оформляемые в ходе сделки.
4. Особенности российской практики M&A.

Тема 4. Особенности трансграничных сделок M&A со стратегическими инвесторами

- Вопросы для обсуждения

1. Основные особенности сделок по продаже частных компаний стратегическим инвесторам (Sell-side) – объективные и психологические.
2. Ключевые мотивы и риски сделок M&A в России для международных стратегических инвесторов.
3. Разбор ключевых этапов сделки по продаже компании иностранному стратегу на примере реальных проектов Lincoln International.

- Тема 5. Особенности сделок по привлечению акционерного капитала

- Вопросы для обсуждения

1. Виды и стратегии финансовых инвесторов.
2. Подготовка компании к процессу привлечения акционерного капитала (финансовая отчетность, юридическая структура, корпоративное управление, менеджмент).
3. Внутреннее управление и процесс принятия решений в фондах PE / инвестиционных компаниях: оценка бизнеса, требования по уровню доходности, процесс одобрения и реализации сделки
4. Защита прав миноритарных инвесторов (основные инструменты акционерных соглашений)

Тема 6. Альтернативы M&A и реструктуризация компании

- Вопросы для обсуждения

1. Стратегические альянсы, совместные предприятия как часть стратегии развития и роста компании.
2. Виды альянсов и партнерств.
3. Мотивы слияний и поглощений.

4. Свидетельства эмпирических исследований об эффективности различных видов альянсов и партнерств.
5. Виды синергических эффектов.
6. Подходы к оценке стоимости бизнеса и синергического эффекта.
7. Гудвилл и премия за приобретение, обесценение активов и гудвилла

Тема 7. Реорганизация и реструктуризация финансово неустойчивых компаний

- Вопросы для обсуждения
 1. Операционная и финансовая реструктуризация компании (бизнеса).
 2. Управление краткосрочной ликвидностью и стабилизация бизнеса как предпосылки успешной реструктуризации.
 3. Виды и способы финансовой реструктуризации.
 4. Оценка долгосрочного потенциала бизнеса и имеющихся возможностей для реструктуризации.
 5. Расчеты ключевых показателей (CFADS, DSCR, LLCR и др.), требования банков к показателям, финансовой модели, бизнесплану.
 6. Взаимодействие заинтересованных сторон в процессе реструктуризации.

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины является изучение основных теоретических и прикладных аспектов сделок по слияниям и поглощениям (M&A).

Задача дисциплины выступают:

- эффективность сделок по передаче корпоративного контроля,
- механизмы реализации сделок M&A,
- вопросы стратегии роста и развития компании в контексте M&A,
- методы структурирования сделок по M&A,
- юридические, налоговые и бухгалтерские аспекты сделок M&A,
- особенности международных слияний и поглощений, альтернативы сделкам M&A.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать: основы процесса слияний и поглощений как формы реорганизации бизнеса, его сущность и отличительные особенности; основные положения теорий мотивации сделок слияния и поглощений; содержания этапов процесса слияний и поглощений; нормативную базу, регулируемую процессы слияний и поглощений компаний в рыночной экономике; зарубежный опыт слияний и поглощений компаний

Уметь: принимать обоснованные управленческие решения при реорганизации международного бизнеса в форме слияний и поглощений; свободно ориентироваться в вопросах теории и методологии построения стратегии слияния и поглощения; планировать процесс пост-слияния, проводить мониторинг объединенных предприятий, осуществлять регулирование результатов, полученных в процессе слияния; оценивать точность полученного финансового решения и риски с ним связанные; использовать полученные знания в профессиональной деятельности при разработке стратегии развития хозяйствующего субъекта и формирования бизнес-плана реорганизации предприятия; основы процесса транснациональных слияний и поглощений как формы реорганизации международного бизнеса, его сущность и отличительные особенности.

Владеть: навыками разработки бизнес-плана и плана транснациональных слияний и поглощений; навыками оценки стоимости компании после завершения сделки слияния и поглощения; навыками научно обоснованного выбора стратегии транснациональных слияний и поглощений предприятий для успешного развития в долгосрочной перспективе; навыками анализа деловых ситуаций с использованием инструментария диагностики методов слияний и поглощений; навыками обоснования финансовых решений с применением экономикоматематических методов и моделей.