



СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

**КОНСТАНТИН КОНТОР,
ДИРЕКТОР И ПРОФЕССОР ФИНАНСОВ АИБЭК**

**Москва,
Осень 2020 г.**

ПРОГРАММА КУРСА
«СЛИЯНИЯ, ПОГЛОЩЕНИЯ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ,
ИЛИ НЕУСТААННАЯ ПОГОНЯ ЗА СИНЕРГИЕЙ»

ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ КУРСА

Предлагаемый курс предоставляет слушателям возможность детального знакомства с финансовыми корпоративными стратегиями, а также теорией и практикой слияний, поглощений и реструктуризации компаний на развитых и развивающихся рынках капитала. Значительное внимание уделяется оценке компаний и созданию стоимости в процессе реализации корпоративной стратегии.

Важнейшей задачей курса является анализ эффективности управления компанией на основе понимания позиций всех заинтересованных сторон (stakeholders) и их роли в сделках по изменению корпоративного контроля.

Курс позволяет слушателям сориентироваться в пространстве современных глобальных финансовых сделок и лучше понять функции и роль корпоративного управления в обеспечении инвестиционной привлекательности компаний.

МАТЕРИАЛЫ

- J. Fred Weston et al. *Takeovers, Restructuring, & Corporate Governance*, 4th ed., 2004
- Статьи и handouts

МЕТОДИКИ ОБУЧЕНИЯ

- Лекции
- Подготовка и презентация группового кейса
- Заключительный экзамен

ОЦЕНКИ

- Оценки за курс будут основаны на результатах экзамена и группового кейса
- Поскольку курс в значительной степени основывается на обсуждениях, посещение занятий учитывается в итоговой оценке
- Веса заданий в итоговой оценке распределяются следующим образом:

Посещение занятий	10%
Кейс 1 – отчет	20%
Кейс 2 – презентация	30%
Заключительный экзамен	40%
Итоговая оценка	100%

ЗАНЯТИЯ И ТЕМЫ

ЗАНЯТИЕ 1 – 5 СЕНТЯБРЯ

1. ПРОЦЕСС СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

- Слияния (mergers), поглощения, тендеры и M&A
- Парадигма стейкхолдеров и M&A
- Кому достается стоимость?

2. ЮРИДИЧЕСКОЕ И РЕГУЛЯТОРНОЕ ПОЛЕ

- Различные взгляды на слияния и поглощения и государственную политику
- Антимонопольные законы в США
- Структурная теория организации отрасли
- Что устарело и что по-прежнему актуально?

ЗАНЯТИЕ 2 – 12 СЕНТЯБРЯ

3. СТРАТЕГИЯ, ДИВЕРСИФИКАЦИЯ И M&A

- Альтернативные подходы к корпоративной стратегии
- Проблемы и основные теории стратегического планирования
- Особенности стратегии в мире технологий и коммуникаций

4. ТЕОРИИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

- Эффективность управления и синергия
- Емкость финансирования
- Недооценка, сигнальные и агентские модели
- Структура капитала
- Проблема «безбилетника» и ее преодоление

ЗАНЯТИЕ 3 – 19 СЕНТЯБРЯ

5. ОЦЕНКА КОМПАНИЙ ПРИ СЛИЯНИЯХ И ПОГЛОЩЕНИЯХ

- Драйверы стоимости
- Откуда берутся драйверы стоимости?
- Корпоративно-финансовая оценка (DCF)
- Влияние структуры капитала
- Сравнительная оценка и мультипликаторы

6. VALUE CREATION В ПРОЦЕССЕ M&A

- Создание (разрушение) стоимости при M&A
- Вычисление прибыли (убытков)
- Value creation в «новой экономике» – комментарий

ЗАНЯТИЕ 4 – 26 СЕНТЯБРЯ

7. ФИНАНСИРОВАНИЕ М&А (I) – «МУСОРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ»

- Определение, свойства и рынки
- Риск, доходность и арбитраж
- Роль мусорных облигаций в финансировании М&А

8. ФИНАНСИРОВАНИЕ М&А (II) – LBO и MBO

- Откуда берется доходность?
- Рост, расцвет и закат LBO
- Влияние MBO на эффективность и стоимость компании
- Обратные LBO и вторичные IPO

ЗАНЯТИЕ 5 – 3 ОКТЯБРЯ

9. МЕХАНИЗМЫ КОРПОРАТИВНОГО КОНТРОЛЯ И ЗАЩИТА ОТ ПОГЛОЩЕНИЙ

- Обмен и выкуп акций
- Типы защит от поглощения и их характеристики
- Эффективность защиты от поглощения – кому это выгодно?

10. КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ (CORPORATE GOVERNANCE)

- Рынок М&А как рынок корпоративного контроля
- Другие системы корпоративного управления – лучше или хуже?
- Корпоративное управление в России – истории и примеры
- Корпоративное управление и кризисы
- Кто платит за корпоративное управление?

ЗАНЯТИЕ 6 – 10 ОКТЯБРЯ

11. СОВЕТЫ ПО ПОДГОТОВКЕ ПРОЕКТОВ

- Примеры проектов
- «Хорошие» и «плохие» проекты

12. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

- Дорога «улучшения» и «обновления»
- М&А – путешествие в стране buzzwords
- М&А – так какой же из эпитафий лучше?

ЗАНЯТИЕ 7 – 17 ОКТЯБРЯ

ПРЕЗЕНТАЦИИ ПРОЕКТОВ

ВЕДУЩИЙ КУРСА



КОНСТАНТИН КОНТОР

- Директор и профессор финансов АИБЭк – Американского института бизнеса и экономики (aibec.org) в Москве, профессор финансовой стратегии *Stockholm School of Economics in Riga*, приглашенный профессор РЭШ
- Частный консультант в области инвестиций, стратегии, корпоративных финансов, финансового анализа, управления инвестиционными проектами и VIP-обучения
- Партнер в успешном быстро развивающемся финтех-проекте L3tech.io
- Автор популярных финансовых онлайн-курсов и специализации бизнес-обучения на международной образовательной платформе Coursera (aibec.org/coursera)
- Организовал и провел программы корпоративного бизнес-обучения для ПАО ЕЭС, АФК «Система», АНК «Башнефть», группы компаний МДМ, Газпромбанка, Coca-Cola HBC Eurasia, «РОСНО», Swedbank, Ritzjo Entertainment Group и др., а также для ряда физических лиц из списка *Russian Forbes-100*
- Контакты: +7 (903) 726 9887 kkontor@gmail.com

ФОРМАТ ПРОВЕДЕНИЯ КУРСА

- Курс будет проведен в осенью 2020 г. в течение 7 недель
 - Занятия будут проходить 1 раз в неделю по 3 часа (в последнюю неделю дважды)
 - Возможно проведение занятий в онлайн-формате (при введении ограничений)
 - Все необходимые учебные материалы предоставляются в электронной форме
 - Студенты должны будут подготовить письменный отчет о Кейсе 1, сдать заключительный экзамен и представить групповой Кейс 2
-