



**ПРАКТИКА И ПРИЛОЖЕНИЯ М&А  
В МИРЕ ГЛОБАЛЬНОЙ ТУРБУЛЕНТНОСТИ**

---

**КОНСТАНТИН КОНТОР, МВА,  
ПАРТНЕР L3TECH**

---

**Осень 2022 г.**

---

## ПРОГРАММА КУРСА

### «ПРАКТИКА И ПРИЛОЖЕНИЯ M&A В МИРЕ ГЛОБАЛЬНОЙ ТУРБУЛЕНТНОСТИ»

#### ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ КУРСА

Предлагаемый курс предоставляет возможность детального знакомства с финансовыми корпоративными стратегиями, а также концепциями и практикой слияний, поглощений и реструктуризации компаний на развитых и развивающихся рынках капитала. Значительное внимание уделяется подходу к оценке компаний и созданию стоимости (value) 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 финансовых сделок, оценить роль переговоров и взаимных компромиссов при создании стоимости, а также сформировать мнение о функциях и роли corporate governance и ESG в обеспечении инвестиционной привлекательности компаний в глобальном турбулентном мире вокруг нас.

#### МАТЕРИАЛЫ

- J. Fred Weston et al. Takeovers, Restructuring, & Corporate Governance, 4th ed., 2014
- Статьи и handouts, дополнительная рекомендуемая литература
- Примеры сделок M&A

#### МЕТОДИКИ ОБУЧЕНИЯ

- Обсуждение (ведущий, слушатели и гости)
- Подготовка и презентации еженедельных групповых мини-кейсов
- Подготовка и презентация заключительного группового кейса

#### ОЦЕНКИ

- Оценки за курс будут основаны на результатах групповых кейсов
- 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%
Групповые мини-кейсы (4)	60%
Групповой заключительный кейс	30%
<b>Итоговая оценка</b>	<b>100%</b>

## **ЗАНЯТИЯ И ТЕМЫ**

### **ЗАНЯТИЕ 1 – 10 СЕНТЯБРЯ**

#### **1. ПРОЦЕСС И ИСТОРИЯ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ**

- Процесс M&A – слияния (mergers), поглощения, тендеры
- Парадигма стейкхолдеров и M&A
- Кому достается value?
- M&A – немного истории

#### **2. ЮРИДИЧЕСКОЕ И РЕГУЛЯТОРНОЕ ПОЛЕ**

- Различные взгляды на слияния и поглощения и государственную политику
- Антимонопольные законы в США
- Вызовы регулированию в мире «теневого» банкинга
- Законы о ценных бумагах. Немного о налогах
- Что устарело и что по-прежнему актуально?

### **ЗАНЯТИЕ 2 – 17 СЕНТЯБРЯ**

#### **3. СТРАТЕГИЯ, ДИВЕРСИФИКАЦИЯ И M&A**

- Альтернативные подходы к корпоративной стратегии – в шутку и всерьез
- Проблемы стратегического планирования
- Стратегия – концепции, теории и инструменты
- Особенности стратегии в мире технологий и коммуникаций

#### **4. МОТИВЫ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ**

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

### **ЗАНЯТИЕ 3 – 8 ОКТЯБРЯ**

#### **5. ОЦЕНКА КОМПАНИЙ ПРИ СЛИЯНИЯХ И ПОГЛОЩЕНИЯХ**

- Драйверы стоимости. Откуда они берутся?
- Корпоративно-финансовая оценка (DCF)
- Сравнительная оценка и мультипликаторы

#### **6. VALUE CREATION В ПРОЦЕССЕ M&A**

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

### **ЗАНЯТИЕ 4 – 15 ОКТЯБРЯ**

#### **7. ФИНАНСИРОВАНИЕ M&A (I) – «МУСОРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ»**

- Определение, свойства и рынки
- Риск, доходность и арбитраж
- Роль «мусорных» облигаций в финансировании M&A

**8. ФИНАНСИРОВАНИЕ M&A (II) – LBO и MBO**

- Откуда берется доходность?
- Рост, расцвет и закат LBO
- MBO, эффективность и стоимость компании
- Обратные LBO и вторичные IPO
- Финансирование LBO с помощью деривативов – пример

**9. ФИНАНСИРОВАНИЕ M&A (III) – ДВА СЛОВА О SPAC**

- SPAC – появление и популярность
- Риски компаний, спонсоров и инвесторов – легенды и реальность

**ЗАНЯТИЕ 5 – 29 ОКТЯБРЯ**

**10. 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?

**11. ПРАКТИКА СДЕЛОК M&A – ПЕРЕГОВОРЫ И КОМПРОМИССЫ**

- Выступление гостей
- Обсуждение

**ЗАНЯТИЕ 6 – 5 НОЯБРЯ**

**12. КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ (CORPORATE GOVERNANCE)**

- Рынок M&A как рынок корпоративного контроля
- Другие системы корпоративного управления – лучше или хуже?
- Корпоративное управление в России – истории и примеры

**13. ESG И «БИРЮЗОВЫЕ ГРАБЛИ»**

- ESG – тренды и эффективность
- Корпоративное управление и кризисы
- Кто платит за ESG?

**14. СОВЕТЫ ПО ПОДГОТОВКЕ ПРОЕКТОВ**

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

**ЗАНЯТИЕ 7 – 12/19 НОЯБРЯ**

**15. ПРЕЗЕНТАЦИИ ПРОЕКТОВ**

**16. ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

- Дорога «улучшения» и «обновления»
- M&A – путешествие в стране buzzwords
- M&A – так какой же из эпиграфов лучше?

## ВЕДУЩИЙ КУРСА



**КОНСТАНТИН КОНТОР**

- Приглашенный профессор РЭШ, в прошлом директор и профессор финансов АИБЭж – Американского института бизнеса и экономики в Москве, профессор финансовой стратегии *Stockholm School of Economics in Riga*
- Частный консультант в области инвестиций, стратегии, корпоративных финансов, финансового анализа, управления инвестиционными проектами и VIP-обучения
- Партнер в глобальном финтех-проекте [L3tech.io](https://l3tech.io)
- Автор популярных финансовых онлайн-курсов и специализации бизнес-обучения на международной образовательной платформе Coursera
- Организатор и ведущий программ корпоративного бизнес-обучения для РАО ЕЭС, АФК «Система», АНК «Башнефть», группы компаний МДМ, Газпромбанка, Coca-Cola HBC Eurasia, «РОСНО», Svedbank, Ritzio Entertainment Group, «Химфар» и др., инвестиционных и венчурных фондов JSC IBS Prudentia, Тилтех Kanumal и Стартех, а также для ряда физических лиц из списка *Russian Forbes-100*
- Контакты: +7 (903) 726 9887 [kkontor@gmail.com](mailto:kkontor@gmail.com)

---

## ФОРМАТ ПРОВЕДЕНИЯ КУРСА

- Курс будет проведен в осенью 2022 г. в течение 7 – 8 недель
  - Занятия будут проходить 1 раз в неделю по 3 часа в онлайн и очном формате, по субботам с 10:00 до 13:15
  - Все необходимые учебные материалы предоставляются в электронной форме
-