



**ПРАКТИКА И ПРИЛОЖЕНИЯ M&A,
ИЛИ НЕМНОГО OLD SCHOOL В МИРЕ VUCA**

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

**Москва,
Осень 2021 г.**

ПРОГРАММА КУРСА
ПРАКТИКА И ПРИЛОЖЕНИЯ M&A,
ИЛИ НЕМНОГО ‘OLD SCHOOL’ В МИРЕ VUCA

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 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 мире VUCA.

МАТЕРИАЛЫ

- J. Fred Weston et al. Takeovers, Restructuring, & Corporate Governance, 4th ed., 2004
- Статьи и handouts
- 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%
Итоговая оценка	100%

ЗАНЯТИЯ И ТЕМЫ

ЗАНЯТИЕ 1 – 4 СЕНТЯБРЯ

1. ПРОЦЕСС И ИСТОРИЯ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

- Процесс М&А – слияния (mergers), поглощения, тендеры
- Парадигма стейкхолдеров и М&А
- Кому достается стоимость?
- М&А – немного истории

2. ЮРИДИЧЕСКОЕ И РЕГУЛЯТОРНОЕ ПОЛЕ

- Различные взгляды на слияния и поглощения и государственную политику
- Антимонопольные законы в США
- Законы о ценных бумагах. Немного о налогах
- Что устарело и что по-прежнему актуально?

ЗАНЯТИЕ 2 – 11 СЕНТЯБРЯ

3. СТРАТЕГИЯ, ДИВЕРСИФИКАЦИЯ И М&А

- 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 – 18 СЕНТЯБРЯ

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 М&А

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

ЗАНЯТИЕ 4 – 25 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 M&A (II) – LBO и MBO

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

9. ФИНАНСИРОВАНИЕ M&A (III) – два слова о SPAC

- SPAC – появление и популярность
- Риски инвесторов – легенды и реальность

ЗАНЯТИЕ 5 – 2 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 – 9 ОКТЯБРЯ

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 – 16 ОКТЯБРЯ

15. ПРЕЗЕНТАЦИИ ПРОЕКТОВ

16. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

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

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 финтех-проекте L3tech.io
- Автор популярных финансовых онлайн-курсов и специализации бизнес-обучения на международной образовательной платформе Coursera (aibec.org/coursera)
- Организатор и ведущий программ корпоративного бизнес-обучения для РАО 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 2021 г. в течение 7 недель
 - Занятия будут проходить 1 раз в неделю по 3 часа в онлайн-формате, по субботам с 14:00 до 17:15
 - Все необходимые учебные материалы предоставляются в электронной форме
-