



## Слияния и поглощения

**Преподаватель:** Захаров Сергей Викторович, CFA, к.э.н., директор, Департамент корпоративного финансирования, «Газпромбанк» (Акционерное общество)

**Контакты:**

Мобильный: +7 (905) 548-23-92

E-mail: Sergey.V.Zakharov@gmail.com

**Описание курса:**

В деятельности большинства компаний на различных стадиях жизненного цикла возникает необходимость принятия стратегических решений по укрупнению бизнеса путем приобретения или слияния с другими компаниями, разделению бизнеса на самостоятельные компании, защите от поглощения конкурентами, привлечению финансового инвестора в капитал и т.д.

Проведение такой сделки требует от организатора сделки знаний и практических навыков по широкому кругу вопросов: от экономического анализа на стадии принятия решения о целесообразности сделки до финансовых и юридических вопросов структурирования сделки на этапе ее согласования и закрытия.

**Содержание дисциплины:**

- Конкурентная борьба и объективные предпосылки M&A. Основные понятия сделок M&A. Основные мотивы сделок M&A и причины привлечения инвестиций в капитал
- Процесс ведения и основные этапы сделки M&A, типовые особенности сделок
- Финансирование сделок M&A. Долговые выкупы компаний
- Организация сделок по привлечению финансового инвестора
- Враждебные поглощения и способы защиты от них.
- Современные тенденции и история рынка корпоративных слияний и поглощений.
- Деловая игра

**Цель курса** - формирование у слушателей системного представления о закономерностях функционирования рынка сделок слияний и поглощений, об основных понятиях и мотивах данного типа сделок, о ключевых практических аспектах и основных причинах неудач сделок M&A и т.д.

Обучение сопровождается проведением деловой игры с моделированием сделки по слиянию/приобретению, а также изучением конкретных примеров сделок по слияниям и приобретениям.

Исходя из цели, в процессе изучения дисциплины решаются следующие задачи:

- изучение основных мотивов при совершении сделок слияний и поглощений;
- приобретение необходимых базовых теоретических знаний по основам сделок M&A;
- ознакомление с методами организации, структурирования и финансирования сделок M&A

В результате обучения слушатели должны:

- Иметь представление о тенденциях развития рынка сделок M&A (слияний и поглощений) в РФ и за рубежом;
- Понимать основные мотивы совершения сделок и различия между основными типами сделок;
- Понимать основные этапы и особенности структурирования и финансирования таких сделок;
- Приобрести навыки стратегического планирования реструктуризации компаний, а также слияний и поглощений;
- Получить представление о проведении выкупа компании менеджментом, а также защите компании от недружественных поглощений

### **Система оценки слушателей**

Итоговая оценка формируется по результатам деловой игры, эссе и тестов по следующему принципу:

- Для получения зачета необходимо набрать 3 из 4 зачетных баллов, 1 из которых должен быть получен в рамках участия в деловой игре
- 1 балл слушатель получает в случае успешного написания теста
- 1 балл слушатель получает за эссе по выбранной теме, связанной со слияниями и приобретениями
- 1 балл слушатель получает за эссе с разбором кейса по прямым инвестициям
- 1 балл слушатель получает за успешное участие в деловой игре (презентация кейса приобретения или продажи выбранной компании)

### **Процесс обучения и правила поведения**

Занятия сочетают лекционную и семинарскую форму и проходят преимущественно в виде интерактивного обсуждения, которое требует большой самостоятельной работы слушателей.

### **Посещение занятий:**

Посещение является обязательным, так как на занятиях будет сообщаться значительный объем знаний, без владения которыми трудно будет получить хорошую финальную оценку.

### **Литература**

- 1) Гохан, П. А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 742 с. - ISBN 978-5-9614-5966-1.
- 2) Ионцев, М. Г. Корпоративные захваты: слияния, поглощения, гринмэйл / М. Г. Ионцев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Ось-89, 2006. – 223 с. - ISBN 5-9853408-2-1.
- 3) Бегаева, А. А. Корпоративные слияния и поглощения: проблемы и перспективы правового регулирования / А. А. Бегаева; Отв. ред. Н. И. Михайлов. – М.; Берлин: Инфотропик Медиа, 2010. – 249 с. - ISBN 978-5-9998001-1-4.
- 4) Рудык, Н. Б. Конгломеративные слияния и поглощения: книга о пользе и вреде непрофильных активов: учеб.-практ. пособие / Н. Б. Рудык. – М.: Дело, 2005. – 223 с. – (Сер. "Современные финансы и корпоративное управление") . - ISBN 5-7749-0386-9.
- 5) Рудык, Н. Б. Рынок корпоративного контроля: слияния, жесткие поглощения и выкупы долговым финансированием / Н. Б. Рудык, Е. В. Семенкова. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 455 с. - ISBN 5-279-02193-8.

- 6) Слияния и поглощения / Пер. с англ. Е. Пестеревой; Ред. А. Комарец. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 194 с. – (Сер. "Классика Harvard Business Review") . - ISBN 5-9614054-0-8.
- 7) Гранди, Т. Слияния и поглощения: как предотвратить разрушение корпоратив. стоимости, приобретая новый бизнес / Т. Гранди; Пер. с англ. Н. А. Ливинской. – М.: Эксмо, 2008. – 239 с. – (Сер. "Высокий старт") . - ISBN 978-5-699-25398-2.
- 8) Игнатишин, Ю. В. Слияния и поглощения: стратегия, тактика, финансы / Ю. В. Игнатишин. – СПб.: Питер, 2005. – 201 с. - ISBN 5-469-00912-2.
- 9) Иванов, Ю. В. Слияния, поглощения и разделение компаний: Стратегия и тактика трансформации бизнеса / Ю. В. Иванов. – М.: Альпина Паблицер, 2001. – 245 с. - ISBN 5-89684-022-5.