

UČNI NAČRT PREDMETA / COURSE SYLLABUS

Predmet:	Združitve, prevzemi in prestrukturiranje gospodarskih družb
Course title:	Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings

Študijski program in stopnja Study programme and level	Študijska smer Study field	Letnik Academic year	Semester Semester
Drugostopenjski magistrski program Pravo		Prvi	Drugi

Vrsta predmeta / Course type **Izbirni strokovni predmet**

Univerzitetna koda predmeta / University course code:

Predavanja Lectures	Seminar Seminar	Vaje Tutorial	Klinične vaje work	Druge oblike študija	Samost. delo Individ. work	ECTS
45				45	90	6

Nosilec predmeta / Lecturer: izr. prof. dr. Marko Simoneti

Jeziki / Predavanja / Lectures: **Slovenski**
 Languages: Vaje / Tutorial:

Pogoji za vključitev v delo oz. za opravljanje študijskih obveznosti: Prerequisites:

Udeležba na predavanjih je pogoj za pristop k izpitu.

Vsebina: Content (Syllabus outline):

Študentje se uvodoma seznanijo s poslovno logiko nakupov in prodaj gospodarskih družb in z osnovnimi formalnimi koraki pri izvedbi transakcije. Sledi obravnava tistih posebnosti, ki se pojavijo kadar je država lastnik ali prodajalec gospodarske družbe. Za javne delniške družbe, ki kotirajo na trgu kapitala, veljajo pri prevzemih še dodatna pravila, ki so obravnavana v nadaljevanju. Posebna pozornost je posvečena finančnim ukrepom in pravilom pri reševanju podjetij in bank v težavah. Razumevanje osnovnih konceptov se na koncu nadgradi tudi z obravnavo nekaterih bolj

specifičnih področij: kreditirani menedžerski odkupi, odkupi lastnih delnic, državna sanacija bank, nagrajevanje uprav in zaposlenih z delnicami... Vse koncepte se pri predmetu analizira tudi na osnovi primerov iz slovenske prakse.

1. Uvod

- 1.1. Pomen M&A transakcij za gospodarsko aktivnost v svetu in Sloveniji
- 1.2. Razlika med finančnim in poslovnim prestrukturiranjem
- 1.3. Prestrukturiranje gospodarskih družb v težavah
- 1.4. Pravni okviri za reševanje podjetij in bank

2. Prodaja in nakup podjetja

- 2.1. Razlogi za transakcijo
- 2.2. Glavni udeleženci transakcije in njihovi motivi
- 2.3. Organiziranje postopka prodaje
- 2.4. Struktura transakcije s pravnega vidika
- 2.5. Skrbni pregled
- 2.6. Vrednotenje, plačilo kupnine in financiranje transakcije
- 2.7. Poslovanje po transakciji
- 2.8. Analiza primerov iz Slovenije

3. Prodaja gospodarskih družb s strani države (privatizacija)

- 3.1. Priporočila OECD: država kot lastnik in regulator gospodarskih družb
- 3.2. Pravna ureditev poslovanja državnih podjetij v Sloveniji
- 3.3. Cilji privatizacije
- 3.4. Metode privatizacije
- 3.5. Analiza primerov iz Slovenije

4. Vstop gospodarske družbe na trg kapitala

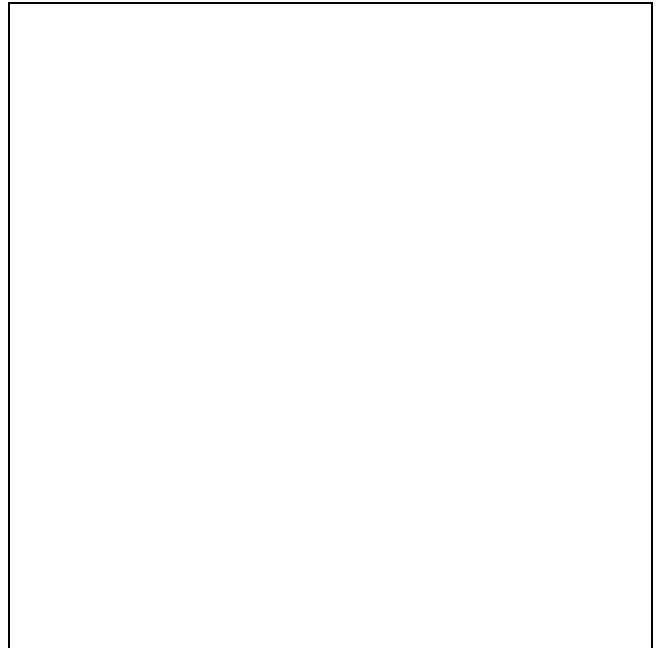
- 4.1. Trg kapitala in financiranje javnih delniških družb
- 4.2. Postopki javne prodaje delnic in obveznic
- 4.3. Obveznosti poročanja in informiranja investitorjev
- 4.4. Vloga kodeksov dobre korporativne prakse upravljanja
- 4.5. Trgovanje na podlagi notranjih informacij
- 4.6. Tržne manipulacije
- 4.7. Analiza primerov iz Slovenije

5. Prevzem javne delniške družbe

- 5.1. Posebnosti pravne ureditve prevzemov v Sloveniji (ZPRE)
- 5.2. Institut obvezne ponudbe in povezane osebe

- 5.3. Odgovornost uprave ob prevzemu
- 5.4. Obrambe pred prevzemom
- 5.5. Javni interes in prevzemne aktivnosti
- 5.6. Analiza primerov iz Slovenije

- 6. Izbrane aktualne teme na primerih iz Slovenije
- 6.1. Kreditirani odkupi (LBOs) in menedžerski odkupi podjetij (MBOs)
- 6.2. Finančno prestrukturiranje podjetij v težavah: zunaj sodno in sodno
- 6.3. Reševanje bank v težavah
- 6.4. Državne pomoči in sanacija podjetij in bank
- 6.5. Dividendna politika in odkup lastnih delnic
- 6.6. Optimalna struktura financiranja: lastniški, dolžniški in hibridni instrumenti
- 6.7. Nagrajevanje uprav gospodarskih družb
- 6.8. Udeležba zaposlenih na dobičku



Temeljna literatura in viri / Readings:

- Michael E. S. Frankel, Larry H. Forman: Mergers and Acquisitions Basics: The Key Steps of Acquisitions, Divestitures, and Investments. 2nd ed., John Wiley, New Jersey, 2017,

Dodatna literatura:

- A.J.Sherman, MERGERS & ACQUISITIONS: From A to Z, Third Edition, American Management Association, New York, 2011,
- E.L.Miller, MERGER AND ACQUISITIONS: A Step-by-Step Legal and Practical Guide, John Wiley, New Jersey, 2008,

Literaturo dopolnjujejo še aktualne objave iz strokovne literature, analize domačih primerov in sodnih odločitev, ter razlage relevantnih pravnih predpisov (ZGD, ZPRE, ZTFI, ZFPPIPP, ZBAN, ZRPPB,...)

Cilji in kompetence:

Predmet je namenjen poglobljeni in praktični seznanitvi z različnimi oblikami združitve, prevzemov in finančnega prestrukturiranja, ki se izvajajo v okviru strateškega upravljanja uspešnih družb ali v okviru reševanja družb v finančnih težavah. Poudarek je na iskanju povezanosti ekonomske vsebine določene transakcije z ustreznimi pravnimi pravili in postopki, ki omogočajo čim bolj učinkovito doseganje teh ciljev v slovenskem pravnem okolju.

Objectives and competences:



Predvideni študijski rezultati:

Intended learning outcomes:

Študent pridobi ekonomsko znanje, ki je vsebinski temelj, na katerega aplicira pravna pravila s področja prevzemov in združitv. Na osnovi razumevanja vsebinskih razlogov za tovrstne transakcije študentje pridobijo sposobnost za samostojno analizo in reševanje praktičnih problemov, za uveljavljanje novih rešitev v domačo pravno prakso in za predlaganje sprememb v domači zakonodaji.

--

Metode poučevanja in učenja:

Predavanja so namenjena predstavitvi temeljnih konceptov pri vsakem poglavju in usmerjanju študentov k individualnem študiju.

Del predavanj je vedno posvečen tudi skupinski obravnavi primera iz slovenske prakse, kjer se analizira predvsem usklajenost med ekonomsko vsebino in pravno obliko izvedbe transakcije. Pri tem vsak študent prevzame aktivnejšo vlogo pri vodenju vsaj ene tematske razprave.

Learning and teaching methods:

--

Načini ocenjevanja:	Delež (v %) / Weight (in %)	Assessment:
Pisni izpit Izpit se oceni z ocenjevalno lestvico od 1 - 10: od 6-10 (pozitivno) oziroma 1-5 (negativno); ob upoštevanju Statuta UL in pravil Pravne fakultete.	100%	Type (examination, oral, coursework, project):

Reference nosilca / Lecturer's references:

Simoneti Marko (1993): Comparative Review of Privatization Strategies in the former socialist countries, *Europe-Asia Studies*, No. 1, Vol. 45.

Simoneti, Marko, Rojec, Matija, Gregorič, Aleksandra. Privatization, restructuring, and corporate governance of the enterprise sector. Chapter 14. V: Mrak, Mojmir (ur.), Rojec, Matija (ur.), Silva-Jauregui, Carlos (ur.). *Slovenia : from Yugoslavia to the European Union*. Washington: The World Bank, 2004, str. 224-243.

SIMONETI, Marko, GREGORIČ, Aleksandra. Managerial ownership and corporate performance in Slovenian post-privatisation period. *The European journal of comparative economics*, 2004, no. 2, vol. 1, str. 217-231. <http://eaces.liuc.it/18242979200402/182429792004010204.pdf>.

Simoneti, Marko, Pavlič-Damijan Jože, Rojec, Matija, Majcen, Boris. *Case-by-Case Versus Mass Privatization in Transition Economies: Initial Owner and Final Seller Effects on Performance of Firms in Slovenia*. V: World

Development, Vol. xx, No. x, 2005.

SIMONETI, Marko, RADEŽ, Jernej. Krizni institucionalni okvir za prestrukturiranje bank in podjetij: kako naprej. V: Dnevi slovenskih pravnih 2013 17. in 18. oktobra, Portorož, (Podjetje in delo, ISSN 0353-6521, letn. 39, 6/7). Ljubljana: GV Založba, 2013, str. 1045-1060.

SIMONETI, Marko, JAŠOVIČ, Božo. Prestrukturiranje podjetij s strani bank upnic : kako skupaj iz blokade. Bančni vestnik, ISSN 0005-4631, 2013, letn. 62, št. 7/8, str. 9-17.

Simoneti, Marko. »Dobro« razdolževanje podjetij v Sloveniji po začetku sanacije bank, Dnevi slovenskih pravnih 2014, Podjetje in delo, letnik 40, oktober 2014.

Simoneti, Marko. Coordinated approach to corporate deleveraging in Slovenia, The Journal for money and Banking, Vol.65, maj, no.5. pp 10 – 16. The Bank Association of Slovenia : = Združenje bank Slovenije. Ljubljana, 2015.