



Економски факултет
УНИВЕРЗИТЕТ У БЕОГРАДУ

РЕСТРУКТУРИРАЊЕ ПРЕДУЗЕЋА План рада на предмету

Модул: Рачуноводство, ревизија и финансијско управљање; подмодул: Финансијско управљање

Година: 4. година

Семестар: Пролетњи

Фонд часова: 60 часова предавања + 30 часова вежби

ЕСПБ: 7

I ЦИЉ ПРЕДМЕТА

- стицање знања и развијање вештина код студената које су потребне менаџерима приликом доношења одлука о потреби иницирања и спровођења различитих облика реструктурирања,
- припремање и усмеравање студената да оцене стратегијске потребе за реструктурирањем, постављају циљеве и решавају проблеме повезане са пословним реструктурирањем предузећа,
- развијање способности код студената за разумевање везе између сложених феномена пословног реструктурирања предузећа, и то између различитих корпоративних циљева, различитих тржишних и гранских утицаја, различитих модела корпоративног управљања, мерила корпоративних перформанси, облика реструктурирања и метода плаћања М&А трансакције
- оспособљавање студената да разумеју интеракцију и пословне и финансијске синергије између различитих предузећа и делова предузећа,
- развијање вештина код студената које су потребне за дефинисање и мерење интензитета потребе за реструктурирањем, али и за избор адекватних техника реструктурирања, метода спровођења и процену крајњих ефеката реструктурирања и посттрансакционе интеграције.

II ИСХОДИ ПРЕДМЕТА

Студенти ће бити у могућности да:

- објасне улогу менаџмента и механизма корпоративног управљања у процесима реструктурирања који за циљ имају креирање вредности у предузећу
 - разумеју улогу менаџера и механизма корпоративног управљања у отварању циљева корпорације и процесима креирања вредности
 - дају предлоге за побољшања у управљању предузећем који ће обезбедити бољу стратегијску усмереност и јачање тржишне снаге предузећа кроз процесе реструктурирања
 - предлажу решења за уочене проблеме у корпоративном управљању и идентификују могућности његовог унапређења
- оцене и дискутују утицај економских, пореских и правних чинилаца на избор одређене форме пословног реструктурирања
 - објасне утицај регулаторног оквира и макроекономских политика на потребе за реструктурирањем предузећа, као и на избор и исходе појединих облика реструктурирања
 - идентификују сличности и разлике различитих облика реструктурирања
 - разумеју значај развијених финансијских тржишта, пре свега тржишта корпоративне контроле, за успешно функционисање и преузимање предузећа

- анализирају потребе за проактивним реструктурирањем, размотре могуће мотиве трансакције и примене различите методе процене вредности предузећа
 - упореде различите чиниоце који одређују правовременост проактивног или неопходност реактивног пословног реструктурирања
 - идентификују и критички оцене могуће мотиве за спровођење М&А трансакције
 - примене моделе за процену вредности циљаног предузећа и исплативости М&А трансакције
- разумеју начине примене одређених техника пословног реструктурирања и ефекте примене различитих тактика преузимања и одбрана од преузимања
 - разумеју препоручене кораке у пријатељским трансакцијама и начине преузимања предузећа у затвореном власништву
 - идентификују активности које потенцијалним нападачима са тржишта корпоративне контроле стоје на располагању приликом непријатељског преузимања
 - критички оцене смисленост, легалност и легитимност тактика одбране од непријатељског преузимања
- разумеју и анализирају различите финансијске проблеме и изазове повезане са методима плаћања уз употребу теоријских концепата и практичних алата
 - критички анализирају порески и рачуноводствени аспект М&А трансакција
 - аргументују када би требало применити који вид плаћања у М&А трансакцији
 - утврде и дискутују предности и недостатке алтернативних метода плаћања трансакције
- одреде и критички оцене економске користи, ефекте и изворе вредности у трансакцијама мерџера и аквизиција (М&А) и трансакцијама дезинвестирања
 - процене утицај проблема у посттрансакционој интеграцији и дају препоруке за њихово решавање
 - упореде и критички оцене потенцијалне стратегијске алтернативе М&А трансакцијама
 - идентификују предности и недостатке различитих облика дезинвестирања
 - аргументују утемељеност мотива дезинвестирања и процене ефекте ових трансакција

III САДРЖАЈ/СТРУКТУРА ПРЕДМЕТА

Табела 1: Садржај разврстан по недељама семестра

	ПРЕДАВАЊА (теме по недељама)	ВЕЖБЕ (теме по недељама)
1.	Појам и циљ корпорације; Контрола и управљање корпорацијом – корпоративно управљање	Појам, циљ и корпоративно управљање
2.	Корпоративне перформансе и вредност; Друштвена одговорност предузећа (CSR)	Корпоративне перформансе и вредност
3.	Појам и облици реструктурирања	Појам и облици реструктурирања
4.	Иницирање корпоративног реструктурирања	Иницирање корпоративног реструктурирања
5.	Стратегијски аспекти мерџера и аквизиција - М&А	Стратегијски аспекти мерџера и аквизиција - М&А
6.	Мотиви М&А трансакција	Мотиви М&А трансакција
7.	Процена вредности М&А трансакције	Процена вредности М&А трансакције
8.	Due diligence – правни и финансијски консалтинг у пословном реструктурирању	Due diligence – правни и финансијски консалтинг у пословном реструктурирању

9.	Тактике преузимања – пријатељске насупротив непријатељским трансакцијама	Тактике преузимања – пријатељске насупротив непријатељским трансакцијама
10.	Тактике одбране од непријатељског преузимања	Тактике одбране од непријатељског преузимања
11.	Методи плаћања М&А трансакција – предности и недостаци различитих метода плаћања	Методи плаћања М&А трансакција
12.	Ефекти М&А трансакција на перформансе	Ефекти М&А трансакција на перформансе
13.	Управљање М&А активностима	Управљање М&А активностима
14.	Технике дезинвестирања и њихов избор	Технике дезинвестирања и њихов избор
15.	Мотиви и ефекти дезинвестирања	Мотиви и ефекти дезинвестирања

IV МЕТОДЕ ИЗВОЂЕЊА НАСТАВЕ

Излагање тема које су дефинисане у наставном плану; групно и индивидуално решавање методолошких задатака и проблема; анализе примера из пословне праксе - студије случајева; студентске презентације; дискусија одабраних и актуелних тема.

V ПРАЋЕЊЕ, ВРЕДНОВАЊЕ И ОЦЕЊИВАЊЕ СТУДЕНАТА

Предиспитне активности студената биће континуирано праћене и вредноване. Остваривањем 26 и више предиспитних поена, студент стиче право на ослобађање провере исхода учења из првих пет глава уџбеника. Међутим, студент може полагати завршни испит и без остварених 26 предиспитних поена, када не стиче право на ослобађање.

Предиспитне активности студената:

- *Активности у току предавања и вежби (30 поена):*
 - *Студенти се стимулишу да се активно укључују у активности на часовима предавања и вежби. Вреднују се групно и индивидуално решавање задатака, студентске презентације, решавање студија случајева, дискусија одабраних тема и учествовање у пројектним задацима.*
- *Колоквијум- тест (20 поена):*
 - *Студенти решавају 20 питања која могу бити теоријског или методолошког карактера. Свако питање носи по 1 поен. Код свих питања методолошког карактера потребно је приказати обрачун.*

Завршни испит:

A) за 50 поена:

A1) Полагање завршног испита за студенте који су стекли право на ослобађење:

Завршни испит се састоји из четири питања и полаже се усмено.

- *Прва два питања доносе по 20 поена и обухваћена су градивом од 6 до 12 главе из уџбеника (Део 3 – Мерџери и аквизиције) (2 x 20 = 40 поена)*
- *Друга два питања доносе по 5 поена, и односе се на градиво обрађено у главама 13 и 14 из уџбеника (Део 4 – Дезинвестирање) (2 x 5 = 10 поена)*

Завршни испит се сматра положеним са 26 и више поена.

Коначна оцена се изводи збирањем поена са предиспитних активности и завршног испита и формира према следећој скали:

51-60 = 6 61-70 = 7 71-80 = 8 81-90 = 9 91 и више = 10

A2) Полагање завршног испита за студенте који нису стекли право на ослобађење:

Испит покрива целокупно испитно градиво. Завршни испит се састоји од три групе питања:

- *Прва група питања односи се на првих 5 глава из уџбеника и обухвата Део 1 – Савремена теоријска виђења корпорације и Део 2 – Оквир корпоративног реструктурирања. Из сваког дела студенти извлаче по једно испитно питање које носи по 5 поена. (2 x 5 = 10 поена)*
- *Друга група питања обухвата градиво од 6 до 12 главе из уџбеника, и односи се на Део 3 – Мерџери и аквизиције. Студенти извлаче два испитна питања, од којих свако носи по 15 поена. (2 x 15 = 30 поена)*
- *Трећа група испитних питања обухвата градиво обрађено у главама 13 и 14 из уџбеника, и односи се на Део 4 – Дезинвестирање. Из овог дела уџбеника студенти извлаче два испитна питања од којих свако доноси по 5 поена. (2 x 5 = 10 поена)*

Завршни испит се сматра положеним са 26 и више поена.

Коначна оцена се изводи збирањем поена са предиспитних активности и завршног испита и формира према следећој скали:

51-60 = 6 61-70 = 7 71-80 = 8 81-90 = 9 91 и више = 10

Б) за 100 поена:

Завршни испит се полаже усмено, и покрива целокупно градиво. Завршни испит се састоји од три групе питања:

- Прва група питања односи се на првих 5 глава из уџбеника и обухвата Део 1 – Савремена теоријска виђења корпорације и Део 2 – Оквир корпоративног реструктурирања. Из сваког дела студенти извлаче по једно испитно питање које носи по 10 поена.
(2 x 10 = 20 поена)
- Друга група питања обухвата градиво од 6 до 12 главе из уџбеника, и односи се на Део 3 – Мерџери и аквизиције. Студенти извлаче два испитна питања, од којих свако носи по 30 поена.
(2 x 30 = 60 поена)
- Трећа група испитних питања обухвата градиво обрађено у главама 13 и 14 из уџбеника, и односи се на Део 4 – Дезинвестирање. Из овог дела уџбеника студенти извлаче два испитна питања од којих свако доноси по 10 поена.
(2 x 10 = 20 поена)

Завршни испит се сматра положеним са 51 и више поена, а коначна оцена се изводи према следећој скали:
51-60 = 6 61-70 = 7 71-80 = 8 81-90 = 9 91 и више = 10

Списак испитних питања за завршни испит доступан је на страници предмета и Мудл платформе.

VI ЛИТЕРАТУРА

Тодоровић, М., (2015), *Пословно и финансијско реструктурирање предузећа*, ЦИД Економског факултета у Београду.

VII НАСТАВНИЦИ И САРАДНИЦИ

Проф. др Мирослав Тодоровић
e-mail адреса: miroslav.todorovic@ekof.bg.ac.rs
време пријема: среда, 12-14
кабинет: 522

мс Лазар Ђуровић, асистент
e-mail адреса: lazar.djurovic@ekof.bg.ac.rs
време пријема: уторак, 13-15; среда, 12-14
кабинет: 708