

Бертонеш М., Найт Р.

Управление денежными потоками. — СПб.: Питер, 2004. — 240 с.: ил.

ISBN 5-314-00091-1

В этой книге Марк Бертонеш, профессор Университета Бордо, ассоциированный профессор Темплтон-колледжа (Оксфордский университет), и Рори Найт, заслуженный декан и член Совета Темплтон-колледжа, представляют содержание своих лекций, прочитанных ими на программе MBA в Оксфордской школе финансов. В книге рассматриваются вопросы определения стоимости компании для акционеров, управления денежными потоками, управления рисками и преобразования предприятия в ориентированную на стоимость компанию. В первой части книги на примере компании DaimlerChrysler AG подробно анализируется финансовая отчетность фирмы и рассматриваются способы ее преобразования к виду, удобному для анализа. Во второй части описывается концепция стоимости капитала и различные способы оценки собственности, построенные на ее основе. В рамках данной концепции очерчивается европейская перспектива.

Книга рассчитана на широкий круг специалистов по корпоративным финансам. Она может служить хорошим учебным пособием для студентов финансово-экономических специальностей вузов, а также слушателей программ MBA, а также как справочное руководство для финансовых руководителей компаний различного масштаба.

Содержание

Часть I. Показатели деятельности фирмы

Глава 1. Обзор финансовых отчетов: баланс 8

- 1.1. Введение 8
- 1.2. Анализ баланса 9
- 1.3. Активы 21
- 1.4. Сумма обязательств и акционерного капитала 43
- 1.5. Преобразование баланса для последующего анализа 52
- 1.6. Что показывает баланс? 58
- 1.7. Что пропущено в рассматриваемом балансе? 61

Глава 2. Обзор финансовых отчетов: отчет о прибылях и убытках и отчет о движении

денежных средств 63

- 2.1. Введение 63
- 2.2. Отчет о прибылях и убытках 63
- 2.3. Прибыль на акцию 72
- 2.4. Преобразование отчета о прибылях и убытках 73
- 2.5. Что показывает отчет о прибылях и убытках? 74
- 2.6. Отчет о движении денежных средств 75
- 2.7. Преобразование отчета о движении денежных средств 90
- 2.8. Резюме обзора финансовой отчетности 96

Глава 3. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ:

ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ 97

- 3.1. Введение 98
- 3.2. Финансовые коэффициенты 98
- 3.3. Насколько прибыльна *DaimlerChrysler*.
коэффициенты рентабельности 100
- 3.4. Насколько эффективна *DaimlerChrysler*.
коэффициенты эффективности 104
- 3.5. Как финансируется *DaimlerChrysler*.
коэффициенты финансирования 108
- 3.6. Насколько ликвидна *DaimlerChrysler*.
коэффициенты ликвидности 110
- 3.7. Движущие факторы *ROE* 116
- 3.8. Ограничения на долгосрочный рост: устойчивость 118
- 3.9. Понимание связей между рентабельностью, финансовой
политикой и ростом 124
- ЗЛО. Показатели рыночной активности 128
- Приложение 3А. Основные финансовые коэффициенты 129
- Приложение 3В. Взаимосвязь между *ROE* и *ROA* 131

Часть II. Оценка

Глава 4. Стоимость капитала: понятие и оценка 134

- 4.1. Размышления о риске и доходности: беглый обзор модели
оценки доходности финансовых активов (*CAPM*) 134
- 4.2. Расчет стоимости капитала 142
- 4.3. Единая стоимость капитала в противоположность
множественной 151
- 4.4. Стоимость капитала в международном контексте 154
- 4.5. Использование стоимости капитала при оценке создания стоимости'
понятие экономической добавленной стоимости (*EVA*) 155
- 4.6. Применение стоимости капитала и *EVA* для понимания
финансовой политики: пример обратного выкупа акций 159

Глава 5. Оценка активов: принципы и методы 163

5.1.	Базовый подход на основе дисконтированных денежных потоков (<i>DCF</i>): простой пример	163
5.2.	Методы принятия инвестиционных решений.....	165
5.3.	Параметры, требующие оценки при использовании <i>DCF</i>	167
5.4.	Оценка компании: обзор различных методов	173
5.5.	Методы дисконтированных денежных потоков и экономическая добавленная стоимость (<i>EVA</i>).....	188
5.6.	Создание стоимости и факторы, управляющие стоимостью ...	189

Глава 6. Стоимость для акционеров;		
европейская перспектива	192	
6.1.	Основные движущие силы преобразований управления европейскими компаниями в направлении учета акционерной стоимости	193
6.2.	Сохранившиеся барьеры, препятствующие переносу в Европе акцента на акционерную стоимость	197
6.3.	Слияния и поглощения компаний в Европе	203
6.4.	Выделение части активов в новую дочернюю фирму и разделение корпораций.....	212
6.5.	Европейская практика выкупа собственных обыкновенных акций	224
6.6.	Стоимость для акционеров в Европе, некоторые заключительные комментарии	235