

СОДЕРЖАНИЕ

Об авторе

Благодарности

Благодарности автора

Введение

1. Какова цель фирмы?

Вступление

Общая цель

Предполагаемая цель для финансов

Что является ценностью для акционеров?

Рост прибыли - не то же самое,

что увеличение состояния акционеров

Приведение целей менеджеров к целям акционеров Что происходит, если

контроль над директорами слаб? Заключение

РАЗДЕЛ I: ИНВЕСТИРОВАНИЕ ПРОЕКТОВ

2. Передовые технологии оценки проекта

Введение

Как определить, принесут ли инвестиции прибыль акционерам?

Передовая технология 1: чистая приведенная стоимость, ЧПС (NPV)

Передовая технология 2: внутренняя норма рентабельности, ВНР (IRR)

Выбор между ЧПС (NPV) и ВНР (IRR)

Заключение

Приложение 2.1. Математические методы в финансировании

3. Традиционные методы оценки проектов

Введение

Какими методами оценки проектов пользуются компании?

Окупаемость

Бухгалтерская рентабельность, БР (ARR)

Внутренняя норма рентабельности, ВНР (IRR): причины растущей популярности

Заключение

4. Принятие фирмами инвестиционных решений

Введение

Искусство менеджера в выборе инвестиций

Еще раз о трудностях реального мира оценки проектов

Этапы принятия инвестиционных решений

Заключение

5. Допуски на риск при оценке проектов

Введение

Что такое риск?

Регулирование риска через учетную ставку

Анализ чувствительности

Анализ сценариев

Анализ вероятности

Проблемы при применении анализа вероятности

Анализ риска на практике

Заключение

РАЗДЕЛ II: АКЦИОНЕРНАЯ СТОИМОСТЬ

6. Фирмы, ориентированные на стоимость, и фирмы, ориентированные на прибыль

Введение

Распространение стоимостного подхода

Исследование компаний из списка Financial Times 100, создающих и разрушающих стоимость

Почему акционерная стоимость?

Три шага к стоимости

Просчеты управления, ориентированного на прибыль

Недостатки ориентации на рентабельность инвестированного капитала, РНК (ROCE)

Ориентация на прибыль не то же самое, что ориентация на стоимость

Как предприятие создает стоимость Пять шагов по пути создания стоимости

Заключение

7. Стоимость через стратегию

Введение

Ценностно-ориентированные принципы касаются каждого уголка бизнеса

Цель компании

Управление стратегическими бизнес-единицами, СБЕ (SBU)

Оценка стратегии

Выбор стратегии

Внедрение стратегии

Какова роль главного офиса компании?

Цели и мотивация

Заключение

8. Способы измерения создаваемой стоимости

Введение

Использование денежных потоков для измерения стоимости

Анализ акционерной стоимости

Экономическая прибыль, ЭП (EP)

Экономическая добавленная стоимость, ЭДС (EVA)

Рентабельность инвестиций на основе денежного потока, РИДП

(GFROI)

Заключение

9. Измерение стоимости всей фирмы

Введение

Общая прибыль на акционерный капитал, ОПАК (TSR)
Индекс накопления состояния, ИНС (WAJ)
Рыночная добавленная стоимость
Соотношение «рыночная/балансовая стоимость» [коэффициент котировки акции, ККА (MBR)]
Заключение

10. Что такое стоимость капитала фирмы?

Введение
Предупреждение
Необходимый уровень рентабельности
Две стороны одной медали
Средневзвешенная стоимость капитала, СВСК (WACC)
Стоимость акционерного капитала
Стоимость нераспределенной прибыли
Стоимость долгового капитала
Стоимость привилегированных акций
Гибридные ценные бумаги
Расчет средневзвешенной стоимости капитала
СВСК (WACC) для трех или более видов финансирования
Классическая ошибка
Как насчет краткосрочного долга?
Применение СВСК (WACC) к проектам и СБЕ (SBUS)
Что же на самом деле делают менеджеры?
Вопросы применения
Какова безрисковая ставка?
Фундаментальный бета-коэффициент
Некоторые размышления на тему стоимости капитала
Заключение

11. Слияния: мотивы, сожаление и успех

Введение

Решение о слиянии

Вы говорите «приобретение», а я говорю «слияние»

Статистика слияний

Что побуждает компании к слиянию?

Получают ли акционеры приобретающих компаний выгоду от слияний?

Управление слияниями Заключение

12 .Процесс слияния

Введение

Кодекс Сити по слияниям и поглощениям

Действия, предшествующие подаче предложения о слиянии

Предложение

Действия после подачи предложения

Тактика обороны

Оплата акций целевой компании

Заключение

13 .Оценка компаний

Введение Два навыка

Оценка компании с использованием стоимости чистых активов,
СЧА (NAV)

Главное - поток дохода

Методы оценки дивидендов

Как вы оцениваете будущий рост?

Модель, основанная на коэффициенте

«цена/чистая прибыль», КЦЧП (PER)

Оценка с использованием денежного потока

Оценка некотируемых акций

Необычные компании

Управленческий контроль изменяет оценку

Заключение

14. Что же должны получать акционеры?

Введение

Формулировка проблемы

Теоретики в своем гипотетическом мире

Другая крайность - дивиденды по остаточному принципу

А что же мир, в котором мы живем?

Несколько осложняющих факторов

Дивиденды в форме акций

Обратный выкуп акций и специальные дивиденды

Заключительные замечания

Заключение

РАЗДЕЛ III УВЕЛИЧЕНИЕ КАПИТАЛА

15. Долговое финансирование, доступное любым фирмам

Введение

Сравнивая долговое финансирование и акции

Банковский заем

Превышение кредита (овердрафт)

Срочные займы

Коммерческий кредит

Факторинг

Покупка в кредит

Лизинг

Переводные векселя

Вексельный кредит (банковский вексель или банковский акцепт)

Заключение

16. Долговое финансирование с финансовых рынков

Введение Облигации

Синдицированные кредиты Кредитный рейтинг

Мезонинное финансирование и высокодоходные (бросовые) облигации

Конвертируемые облигации

Оценка облигаций

Международные источники долгового финансирования

Среднесрочные обязательства (векселя), ССО (MTN)

Коммерческие бумаги

Проектное финансирование

Продажа и возвратный лизинг

Секьюритизация

Заключение

17.Привлечение акционерного капитала

Введение

Что такое акционерный капитал?

Привилегированные акции

Флотация в Официальном реестре Фондовой биржи

Что необходимо учитывать менеджерам

Методы выпуска

График новых выпусков

Чем отличается рынок альтернативных инвестиций (АИМ) от рынка

Официального реестра?

Стоимость новых выпусков

Выпуск прав

Другие выпуски акционерного капитала

Бонусная эмиссия

Варранты

Финансирование некотируемых компаний

Разочарование и неудовлетворенность котировками

Заключение

Приложение 17.1. Аргументы за и против флотации

РАЗДЕЛ IV: УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ

18. Финансовый риск, с которым сталкиваются менеджеры

Введение

Виды рисков

Риск в структуре финансов

Что таит в себе рычаг

Что такое рычаг?

Агентские издержки

Сложившийся порядок

Дальнейшие размышления на тему долгового финансирования

Завершающие размышления о структуре капитала

Заключение

19. Опционы

Введение

Что такое производные (деривативы)?

Длинная история

Что такое опцион?

Опционы на акции

Индексные опционы

Опционы в корпоративном использовании

Реальные опционы

Заключение

20. Использование фьючерсов, форвардов и свопов в управлении

рисками

Введение

Фьючерсы

Фьючерсы с краткосрочными процентными ставками
Форвардные контракты
Соглашения о форвардной процентной ставке, СФПС (FRAS)
Сравнение опционов, фьючерсов и СФПС (FRAS)
Кэп-соглашения (ограничение затрат по процентной ставке)
Свопы
Пользователи деривативов
Деривативы, торгуемые на биржах и напрямую
Заключение

21. Управление валютными рисками

Введение
Влияние изменений валютного курса на фирму
Изменчивость курса обмена иностранных валют
Рынки валют
Курсы валют
Покрытие на форвардном рынке
Виды рисков при смене курса иностранных валют
Стратегии операционного риска
Управление трансляционным (валютным) риском
Управление экономическим риском
Заключение

Приложения 1-111

Словарь терминов

Рекомендуемая литература

Предметный указатель