

Котёлкин С. В.

Международный финансовый менеджмент : учеб. пособие /
С. В. Котёлкин. — М. : Магистр : ИНФРА-М, 2010. - 605 с.

Оглавление

| | |
|-----------------------|----|
| Предисловие | 11 |
|-----------------------|----|

РАЗДЕЛ I

Фирмы как участницы международных финансов

ГЛАВА

1

| | |
|--|-----------|
| Международные фирмы: «финансовая витрина», функции казначея | 17 |
| 1.1. Международные фирмы: типы, рейтинги | 18 |
| МНК и ТНК: терминология, рэнкинги | 18 |
| Внешнеэкономические операции российского бизнеса | 20 |
| 1.2. Корпоративная «финансовая витрина» и балансовые равенства | 23 |
| Балансовый отчет: первое балансовое равенство | 23 |
| Отчет о доходах: второе балансовое равенство | 25 |
| Отчет о денежных потоках: третье балансовое равенство | 27 |
| 1.3. Функции финансового менеджмента и структура курса | 30 |
| Место и-функции финансового менеджмента в корпоративной иерархии | 30 |
| Типы корпоративных финансовых решений | 32 |
| Специфика международного финансового менеджмента | 35 |
| <i>Выводы.</i> | 38 |
| <i>Контрольные вопросы.</i> | 39 |

ГЛАВА

2

| | |
|---|-----------|
| Критерии валютно-финансовых решений: взаимодополняющие подходы | 41 |
| 2.1. Стоимость бизнеса и прибыль как управленческие критерии | 41 |
| Прибыль как финансовый критерий | 42 |
| Качество прибыли | 44 |
| Стоимость бизнеса как критерий финансового менеджмента | 46 |
| Стоимость бизнеса и «агентская проблема» | 52 |
| Срочная стоимость денег и принципы оценки активов | 56 |
| 2.2. Анализ аккаунтингового «перфоманса»: контекст финансовых решений | 65 |

| | |
|---|----|
| Традиционные финансовые коэффициенты. | 65 |
| Рыночно-балансовые коэффициенты. | 69 |
| Предостережения относительно финансовых коэффициентов | 74 |
| <i>Выводы.</i> | 79 |
| <i>Контрольные вопросы.</i> | 80 |
| <i>Задачи.</i> | 81 |

РАЗДЕЛ II

Решения по международному инвестированию

ГЛАВА

3

| | |
|---|-----|
| Структура и принципы корпоративных инвестиций. | 84 |
| 3.1. Структура международных инвестиций фирмы. | 85 |
| Срочная структура корпоративных инвестиций. | 85 |
| «Слоеный пирог» корпоративных инвестиций. | 90 |
| 3.2. Принципы управления корпоративными инвестициями | 93 |
| Аккаунтинговые оценки инвестиций: коэффициенты менеджмента активов. | 93 |
| Аккаунтинговые оценки рентабельности. | 99 |
| Экономический подход к оценке инвестиций: анализ риска—доходности. | 104 |
| 3.3. Удельные издержки капитала для международных инвестиций | 114 |
| Основы определения издержек капитала. | 114 |
| Издержки капитала для иностранных проектов. | 121 |
| <i>Выводы.</i> | 123 |
| <i>Контрольные вопросы.</i> | 125 |
| <i>Задачи.</i> | 126 |

ГЛАВА

4

| | |
|---|-----|
| Международный капитальный бюджетинг: финансовое обоснование прямых инвестиций. | 123 |
| 4.1. Основы международного капитального бюджетинга. | 129 |
| Критерии капитального бюджетинга. | 130 |
| Особенности бюджетинга по мультивалютному проекту | 136 |
| 4.2. Оценка иностранного инвестиционного проекта. | 142 |
| Денежные потоки: уровень дочерней компании. | 143 |
| Денежные потоки: корпоративный уровень. | 155 |
| 4.3. Альтернативный подход к оценке проекта: опционы роста | 161 |
| Типы реальных опционов: ожидаемые NPV и стоимость дискреции. | 161 |

| | |
|--|------|
| Применение ЯО-анализа для иностранных инвестиций в Россию | .164 |
| <i>Выводы.</i> | .168 |
| <i>Контрольные вопросы.</i> | .169 |
| <i>Задачи.</i> | .170 |
| <i>Задания для контрольных работ.</i> | .171 |

ГЛАВА

5

| | |
|--|------|
| Менеджмент международного оборотного капитала | .172 |
| 5.1. Структура валютных текущих активов фирмы. | .173 |
| 5.2. Международный денежный менеджмент. | .175 |
| Менеджмент денежных средств. | .176 |
| Использование временно избыточных средств. | .180 |
| Задача денежного менеджмента. | .187 |
| 5.3. Менеджмент торговых кредитов. | .190 |
| Торговые кредиты и счета к получению фирмы. | .190 |
| Формы платежа по внешнеторговым сделкам. | .191 |
| Анализ издержек и выгод торгового кредита. | .194 |
| 5.4. Политика оборотного капитала. | .196 |
| Политика оборотного капитала: продажи, финансирование . . . | .196 |
| Стратегии финансирования оборотного капитала. | .198 |
| Коэффициенты ликвидности и денежный бюджетинг. | .201 |
| Денежный бюджетинг и финансовое планирование. | .206 |
| 5.5. Международная финансовая сеть фирмы. | .209 |
| Система внутрифирменных трансфертов. | .209 |
| Международное налоговое планирование. | .214 |
| <i>Выводы.</i> | .218 |
| <i>Контрольные вопросы.</i> | .219 |
| <i>Задачи.</i> | .220 |
| <i>Задания для контрольных работ.</i> | .222 |

РАЗДЕЛ III

Решения по международному финансированию

ГЛАВА

6

| | |
|---|------------|
| Структура и принципы международного финансирования | 224 |
| 6.1. Классификация к срочная структура фондов. | .225 |
| Финансовые обязательства и собственные средства. | .226 |
| Решения по структуре капитала международных корпораций . | .229 |
| 6.2. Классификация К: пространственная структура фондов | .237 |
| Источники корпоративного самофинансирования. | .237 |

| | |
|---|-----|
| Дивиденды и самофинансирование | 240 |
| Внутрифирменные займы | 245 |
| 6.3. Классификация III: «резидентная» структура фондов | 249 |
| «Оншорное» и «офшорное» финансирование | 249 |
| Экономия издержек при евровалютном финансировании | 251 |
| 6.4. Критерии решений по финансированию | 253 |
| Аккаунтинговые оценки: коэффициенты «менеджмента финансового рычага» | 253 |
| Экономическая оценка финансирования: анализ издержек и риска | 260 |
| <i>Выводы.</i> | 270 |
| <i>Контрольные вопросы.</i> | 272 |
| <i>Задачи.</i> | 273 |

ГЛАВА

7

| | |
|---|------------|
| Краткосрочное валютное финансирование | 275 |
| 7.1. Инструменты краткосрочного финансирования | 277 |
| «Спонтанное» финансирование | 277 |
| Банковское краткосрочное финансирование | 279 |
| 7.2. Евровалютное краткосрочное финансирование | 288 |
| Евровалютные краткосрочные кредиты | 288 |
| Финансирование в форме евроексселей | 290 |
| 7.3. Оценивание альтернатив краткосрочного финансирования | 293 |
| Эффективные процентные издержки: ставка, коррекции | 294 |
| Издержки к погашению долговых краткосрочных инструментов | 298 |
| Эффективные издержки краткосрочного валютного кредита | 301 |
| <i>Выводы.</i> | 326 |
| <i>Контрольные вопросы.</i> | 328 |
| <i>Задачи.</i> | 329 |
| <i>Задания для контрольных работ.</i> | 331 |

ГЛАВА

8

| | |
|---|------------|
| Международное долгосрочное финансирование | 332 |
| 8.1. Международные долгосрочные кредиты | 333 |
| Иностранные и внутренние валютные кредиты | 333 |
| Евровалютные синдицированные кредиты | 336 |
| Еврокредиты для российских заемщиков | 341 |
| 8.2. Международные облигационные займы | 344 |
| Финансирование с использованием иностранных облигаций | 345 |

| | |
|--|-----|
| 8.3. Финансирование в форме международных акций | 367 |
| Иностранное финансирование с использованием акций | 367 |
| Финансирование с использованием евроакций. | 377 |
| 8.4. Оценка источников долгосрочного финансирования. | 380 |
| Эффективная доходность (издержки) по купонной бумаге | 381 |
| Эффективные издержки валютного облигационного займа | 383 |
| Денежные потоки по срочному кредиту. | 388 |
| <i>Выводы</i> | 390 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 392 |
| <i>Задачи</i> | 393 |
| <i>Задания для контрольных работ</i> | 395 |

РАЗДЕЛ IV

Менеджмент валютных рисков

ГЛАВА

9

| | |
|--|-----|
| Обменные риски и валютная трансляция | 397 |
| 9.1. Валютные риски: классификация, принципы идентификации | 398 |
| Типы валютных рисков. | 399 |
| Валютный риск и волатильность обменных курсов. | 401 |
| 9.2. Оценка обменно-курсового риска и принципы хеджинга | 410 |
| «Семь нот» валютного риск-менеджмента. | 410 |
| Валютная позиция и оценка риска | 414 |
| Принципы хеджинга валютных рисков. | 416 |
| 9.3. Валютный трансляционный риск | 420 |
| Методы трансляции финансовой отчетности и операций в инвалюте | 422 |
| Стандарты валютной трансляции: обзор. | 428 |
| Применение стандартов валютной трансляции. | 432 |
| Управление валютным трансляционным риском. | 435 |
| <i>Выводы</i> | 438 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 439 |
| <i>Задачи</i> | 440 |
| <i>Задания для контрольных работ</i> | 441 |

ГЛАВА

10

| | |
|--|-----|
| Валютный транзакционный риск | 442 |
| 10.1. Транзакционный валютный риск и различные типы контрактов. | 443 |
| Транзакционный риск и торговые контракты. | 444 |
| Транзакционный риск и инвестиционные проекты. | 446 |

| | |
|---|-----|
| Транзакционный риск и валютные заимствования | 447 |
| 10.2. Хеджинг транзакционного риска: неконтрактные методы . . . | 450 |
| Форексный хеджинг. | 451 |
| Денежный хеджинг валютного операционного риска. | 462 |
| Нетгинг валютного риска. | 465 |
| 10.3. Контрактный хеджинг транзакционного риска. | 468 |
| «Перенос» риска на контрагента. | 468 |
| Разделение риска с контрагентом. | 471 |
| «Ценовой» хеджинг транзакционного риска. | 476 |
| <i>Выводы.</i> | 477 |
| <i>Контрольные вопросы.</i> | 478 |
| <i>Задачи.</i> | 479 |
| <i>Задания для контрольных работ.</i> | 480 |

ГЛАВА

11

| | |
|--|-----|
| Валютно-конкурентный, страновой риски. | 482 |
| 11.1. Идентификация валютно-конкурентного риска. | 483 |
| Определение валютно-конкурентного риска. | 483 |
| Измерение валютно-конкурентного риска. | 485 |
| 11.2. Конкурентный риск и реальный обменный курс. | 489 |
| Номинальный и реальный курсы. | 489 |
| Фиксированный (псевдофиксированный)курс и конкурентоспособность | 492 |
| Конкурентный риск и курс «плавающего» доллара. | 497 |
| 11.3. Менеджмент валютно-конкурентного риска. | 500 |
| Стратегия по управлению валютно-конкурентным риском . . . | 500 |
| Хеджинг в управлении валютно-конкурентным риском | 504 |
| Организация менеджмента валютно-конкурентного риска . . . | 505 |
| 11.4. Страновой риск: оценки, корпоративный контекст. | 506 |
| Суверенный риск: страновые рейтинги. | 507 |
| Суверенный риск: измерение. | 510 |
| Управление страновым риском. | 517 |
| <i>Выводы.</i> | 522 |
| <i>Контрольные вопросы.</i> | 524 |
| <i>Задачи.</i> | 525 |
| Рекомендуемая литература. | 531 |
| Термины и аббревиатуры. | 557 |
| Приложения. | 561 |
| Обзор подходов к преподаванию курса «Международный финансовый менеджмент» в ведущих школах бизнеса. | 563 |