

Теплова, Т. В.

Эффективный финансовый директор : учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 507 с. — Серия : Авторский учебник.

Предисловие	7
Глава 1. Новая роль финансиста в компании	9
1.1. Внешнее окружение компании. Что нового?.....	10
1.2. Болезни компаний. Какой доктор нужен компании?.....	18
1.3. Триада финансовых решений компании и общий блок компетенций финансового директора.....	32
1.4. Тенденции в развитии финансово-экономической службы и трансформация функций финансового директора.....	36
1.5. Функции и структура построения финансово-экономической службы в российских компаниях.....	42
1.6. Пример регламента «Положение о ФЭС».....	56
1.7. От эйфории быстрого роста «тучных лет» к концу периода легких денег и антикризисной финансовой стратегии.	57
<i>Основные термины</i>	72
Глава 2. Построение языка бизнеса: от бухгалтерской терминологии к стоимостной	75
2.1. Откуда берется язык бизнеса?.....	76
2.2. Бухгалтерская модель анализа компании.....	81
2.3. Блеск и нищета традиционных финансовых показателей. Важность диагностики здоровья компании.....	106
2.4. Альтернативный взгляд на финансовую аналитику: стоимостная модель анализа.....	110
2.5. Особенности стоимостной аналитической модели компании.	113
2.6. Какая стоимость учитывается при принятии решений?.....	116
2.7. Новое видение привлеченного и вложенного капитала, прибыли и денежного потока.....	123
2.8. Пример построения финансовой модели компании «Акрихин» и расчета рыночной стоимости.....	133
<i>Основные термины</i>	147
Глава 3. Рекомендации по построению финансовой модели компании	153
3.1. «Война метрик» в выборе финансовой цели.....	154
3.2. Моделирование свободного денежного потока компании как ключевого параметра, определяющего стоимость.....	157

3.3. Финансовая модель и обоснование темпа роста. Как избежать дефицита или избытка денежных средств?.....	169
3.4. Финансовая модель и выбор между двумя стратегиями развития бизнеса.....	175
3.5. Упрощенная финансовая модель на базе ключевого показателя деятельности.....	178
3.6. Вмененная стоимость как финансовый бенчмарк и пороговые точки разрушения стоимости.....	182
3.7. Модель экономической прибыли в построении рычагов создания стоимости.....	185
3.8. Модель внутренней нормы доходности компании на основе потока денежных средств (<i>CFROI</i>).....	195
<i>Основные термины</i>	198

Глава 4. Какую отдачу требуют владельцы капитала, и может ли финансовый директор ее оценить?..... 203

4.1. Признание платности капитала инвесторов.....	204
4.2. Затраты на капитал компании как барьерная планка для менеджеров.....	206
4.3. Ключевые решения. Где стоит барьерная планка?.....	210
4.4. Субъективный и модельный подходы к заданию барьерной ставки по собственному капиталу.....	213
4.5. Нижняя планка доходности на рынке.....	220
4.6. Зачем финансовому директору семейной или непубличной компании изучать корпоративные финансы?.....	226
4.7. Учет специфических факторов риска и многофакторные модели формирования требуемой доходности.....	230
4.8. Польза портфельных моделей и ρ -коэффициента для финансового управления компанией.....	231
4.9. Как в мировой практике принимают решения по оценкам требуемой доходности по капиталу?.....	239
4.10. Как дорого обходится заемный капитал для компании?.....	251
4.11. Зачем нужно знать банковские методики оценки кредитного риска?.....	257
4.12. Как крупнейший мировой консультант подошел к проблеме оценки ставки дисконтирования по РАО «ЕЭС Россия».....	264
4.13. Ставка отсеечения по социальным проектам, реализуемым с участием государства.....	267
4.14. Барьерная ставка в регулируемом бизнесе для формирования тарифов.....	269
<i>Основные термины</i>	275

Глава 5. Разработка финансовой стратегии.

Как финансовые решения добавляют стоимость? 279

5.1. Финансовые решения компании, виды заемного капитала.....	280
5.2. Финансовая стратегия, структура капитала и дивидендная политика.....	290
5.3. Диагностирование «эффекта финансового рычага» и долговой нагрузки.....	296
5.4. Финансовый рычаг успешных компаний — ориентир для компаний рынка.....	301
5.5. Метод анализа операционного риска в обосновании предельного уровня долговой нагрузки.....	306
5.6. Специфика диагностики эффекта финансового рычага в российской практике.....	315
5.7. Моделирование финансового рычага методом WACC.....	319
5.8. Балансирование налоговых выгод и издержек финансовой неустойчивости при работе на заемном капитале.....	324
5.9. Проверка целесообразности изменения структуры капитала методом EBIT — EPS.....	331
5.10. Использование информационных сигналов в финансовой политике.....	334
5.11. Финансовый директор на службе собственников. Дисциплинирующий эффект заемного капитала.....	336
5.12. Метод ключевых факторов влияния на стоимость в оптимизации финансового рычага.....	339
5.13. Как дорого стоит рост за счет собственных внешних источников?.....	341
5.14. Финансовые взаимоотношения с собственниками (дивидендная политика).....	350
5.15. Оборотный капитал и прогнозирование текущих финансовых потребностей.....	359
<i>Основные термины.....</i>	<i>368</i>

Глава 6. Разработка инвестиционной

политики компании. 373

6.1. Интеграция инвестиционных и финансовых решений.....	374
6.2. Инвестиционные решения, инвестиционные проекты и сбалансированная инвестиционная программа.....	377
6.3. Аналитика инвестиционных предложений.....	386
6.4. Эффективность инвестиционных решений. Как лучше диагностировать?.....	388

6.5. Проекция риска в инвестиционной деятельности.....	397
6.6. Регламентация отбора инвестиционных предложений.....	398
6.7. Обоснование привлечения финансирования под инвестиционный проект.....	398
6.8. Ошибки в разработке и представлении бизнес-планов.....	403
6.9. Специфика принятия инвестиционных решений по покупке контроля над функционирующей компанией.....	405
6.10. Диверсифицированный рост и внутренний рынок капитала.....	415
6.11. Оценка «побочных эффектов» инвестирования и ценность управленческой гибкости.....	417
<i>Основные термины.....</i>	423

Глава 7. Нефинансовые факторы создания стоимости и компетенции финансового директора425

7.1. Зачем финансовому директору разговаривать с рынком и о чем?.....	426
7.2. Корпоративное управление как нефундаментальный фактор создания стоимости.....	437
7.3. Качество информации — первое требование корпоративного управления и финансового маркетинга.....	443
7.4. Как структура собственности влияет на рыночную стоимость компании?.....	447
7.5. Как создается интеллектуальный капитал компании?.....	450
7.6. Социальный капитал и устойчивое развитие бизнеса.....	462
7.7. Помощь финансовой службы HR-подразделению компании и комитету совета директоров по вознаграждениям.....	467
<i>Основные термины.....</i>	484

Список литературы.....487

Приложение 1.....489