

**Герасименко А.**

Финансовый менеджмент — это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов / Алексей Герасименко. — 5-е изд. — М.: Альпина Паблицер, 2018. — 481 с.

# Содержание

Вступление.....	13
Благодарности.....	15
Глава 1. Что такое финансы, и зачем они нужны.....	17
Финансы и финансовые менеджеры.....	18
Глава 2. Денежные потоки, дисконтирование и NPV.....	21
Инвестиционный проект — а что это такое?.....	21
Принципы оценки инвестиционных проектов.....	22
<i>Прибыль и деньги</i> .....	22
<i>Время</i> .....	23
<i>Риск</i> .....	23
Методы оценки инвестиционных проектов.....	24
<i>Срок окупаемости</i> .....	24
<i>Дисконтирование и NPV</i> .....	25
<i>Индекс прибыльности</i> .....	30
<i>Внутренняя норма доходности</i> .....	30
<i>Дисконтированный срок окупаемости</i> .....	31
Какие денежные потоки следует учитывать?.....	32
<i>Принцип релевантности (инкрементальности)</i> .....	32
<i>Санк кост</i> .....	32
<i>Неизбежные издержки</i> .....	33
<i>Косвенные денежные потоки</i> .....	33

<i>Финансовые расходы</i> .....	33
<i>Пример проекта — компания «АБВ»</i> .....	34
<i>Разбор полетов «АБВ»</i> .....	35
Оценка денежных потоков проектов на практике.....	43
<i>Категории денежных потоков</i> .....	43
<i>Учет налогов</i> .....	45
<i>Инфляция</i> .....	46
<i>Срок работы и остаточная стоимость проекта</i> .....	48
Pearl Propylene — модернизация завода.....	51
<i>Pearl Propylene и производство полипропилена</i> .....	51
<i>Проект модернизации</i> .....	52
<i>Замечания транспортного дивизиона</i> .....	54
<i>Замечания департамента сбыта дивизиона</i> <i>«Промежуточные химические продукты»</i> .....	55
<i>Замечания директора по производству «Мерсисайд»</i> .....	55
<i>Замечания корпоративного центра</i> .....	56
<i>Главный вопрос</i> .....	60
Разбор полетов Pearl Propylene.....	60
<i>Техническая часть</i> .....	60
<i>Организационная часть</i> .....	66
<i>Выводы</i> .....	72
Основные ошибки, возникающие при проработке инвестиционных проектов.....	72
<i>Ошибка №1 — «Ошибка одной гайки»</i> .....	73
<i>Ошибка №2 — «Ошибка инфраструктуры»</i> .....	73
<i>Ошибка №3 — «Ошибка узкого места»</i> .....	74
<i>Ошибка №4 — «Ошибка вложенных проектов»</i> .....	77
<i>Ошибка №5 — «Ошибка косвенных эффектов»</i> .....	78
Как инвестиционный процесс работает на практике.....	79
<i>Корпоративная структура</i> .....	79
<i>Инвестиционный процесс</i> .....	83
<i>Подготовка инвестиционных проектов</i> .....	84
<i>Рассмотрение проекта и принятие решения по нему</i> .....	89
<i>Реализация и текущий мониторинг внедрения проекта</i> .....	95

<i>Анализ результатов проекта после его завершения</i> .....	97
<i>Связь проектов со стратегией</i> .....	100
<b>Глава 3. Ставка дисконтирования</b> .....	<b>101</b>
Рынок ценных бумаг и бета.....	101
<i>Рынок и индексы</i> .....	101
<i>Риск на рынке</i> .....	104
<i>Портфель — зачем он нужен?</i> .....	105
<i>Знакомьтесь: бета — основа оценки риска</i> .....	108
Модель оценки капитальных активов (CAPM).....	111
Стоимость капитала в Ameritrade.....	113
<i>История Ameritrade</i> .....	113
<i>Источники заработка Ameritrade</i> .....	116
<i>Предполагаемые инвестиции и стоимость капитала</i> .....	116
Разбор полетов Ameritrade.....	119
<i>Безрисковая доходность</i> .....	<b>120</b>
<i>Риск-премия рынка</i> .....	120
<i>Бета</i> .....	121
<i>Ну вот и стоимость капитала Ameritrade</i> .....	125
И всем вам настанет WACC!.....	126
Коллинсвилль — купить или не купить, вот в чем вопрос!.....	132
<i>Рынок хлората натрия</i> .....	132
<i>Завод в Коллинсвилле</i> .....	145
<i>Продажа завода Коллинсвилль</i> .....	148
Разбор полетов American Chemical.....	152
<i>Денежные потоки</i> .....	153
<i>Структура капитала</i> .....	155
<i>Стоимость заемного капитала</i> .....	158
<i>Стоимость собственного капитала</i> .....	159
<i>Расчет WACC</i> .....	160
<i>Расчет NPV</i> .....	161
<i>Ламинатная технология</i> .....	163
<i>Подведем итоги</i> .....	164
Ставка дисконтирования в реальности.....	165

<i>Финансовые трудности Massey-Ferguson</i> .....	240
<i>Есть ли свет в конце туннеля?</i> .....	242
Разбор полетов Massey-Ferguson.....	243
Структура капитала и теория последовательного выбора.....	250
Финансовая история и структура капитала Du Pont.....	255
<i>История Du Pont</i> .....	255
<i>Структура капитала 1965-1982 годов</i> .....	256
<i>Новая структура капитала</i> .....	259
<i>Альтернативные варианты структуры капитала</i> .....	263
Разбор полетов Du Pont.....	265
Скрестить ежа с ужом.....	272
<b>Глава 6. Заемный капитал</b> .....	<b>273</b>
Чем заемный капитал отличается от собственного?.....	273
Векселя.....	274
Лизинг.....	275
Банковские кредиты.....	276
<i>Процесс получения кредита</i> .....	276
<i>Условия кредитов</i> .....	278
<i>Ковенанты</i> .....	280
Синдицированные кредиты.....	282
Облигации.....	288
Кредитные ноты.....	295
Секьюритизация активов.....	297
Выбор между вариантами заемных средств.....	300
<b>Глава 7. Венчурные фонды,</b>	
<b>ПРО и прочие источники собственного капитала</b> .....	<b>303</b>
Личные сбережения основателей.....	303
Бизнес-ангелы.....	3 04
Венчурные фонды.....	305
Фонды прямых инвестиций.....	307
<i>Получение денег         от венчурных фондов и фондов прямых инвестиций</i> .....	310

<i>Как пройти весь процесс</i> .....	311
<i>Поиск фондов</i> .....	312
<i>Оценка компании</i> .....	313
<i>Инвестиционное предложение</i> .....	316
<i>Работа с инвестиционным предложением</i> .....	322
<i>Due Diligence</i> .....	323
<i>Получение денег</i> .....	324
Частное размещение акций.....	324
Размещение акций на бирже.....	324
Как проводить IPO.....	326
<i>Выбор площадки (места листинга)</i> .....	326
<i>Подготовка компании</i> <i>к IPO</i> .....	331
<i>Выбор срока размещения</i> .....	332
<i>Выбор партнеров</i> .....	333
<i>Определение структуры размещения</i> .....	336
<i>Due Diligence</i> .....	340
<i>Подготовка и регистрация проспекта эмиссии</i> .....	341
<i>Презентация для инвестиционных банкиров</i> .....	342
<i>Презентация для аналитиков</i> .....	343
<i>Роуд-шоу</i> .....	344
<i>Формирование книги заявок и цены отсечения</i> .....	345
<i>Аллокация</i> .....	350
<i>Стабилизация в начальный период торговли</i> .....	351
<i>Отношения с инвесторами</i> .....	352
IPO интернет-аукциона eBay.....	353
<i>История eBay</i> .....	354
<i>Конкуренция</i> .....	355
<i>Первичное размещение акций eBay</i> .....	356
<i>Решение</i> .....	357
Разбор полетов eBay.....	357
Сколько же «стоит» IPO?.....	361
Вторичные размещения.....	362
 Глава 8. Оценка компаний.....	 363
Особенности оценки компаний по сравнению с инвестиционными проектами.....	 363

Оценка с помощью мультипликаторов.....	365
Скорректированная дисконтированная стоимость (APV).....	368
Метод денежных потоков акционерам (FCFE).....	377
Сравнительный анализ трех DCF-методов.....	380
Kmart – продажа Builders Square.....	382
История Kmart.....	382
Индустрия продаж товаров для строительства и ремонта.....	383
История Builders Square.....	389
Предложение Leonard Green & Partners.....	391
Разбор полетов Kmart.....	396
Продам компанию. Недорого.....	399
Надо, чтобы работало!.....	402
Решение Kmart.....	405
<b>Глава 9. Слияния и поглощения.....</b>	<b>407</b>
Что такое M&A?.....	407
Зачем покупать другие компании?.....	407
Синергия.....	408
Финансовые синергии.....	410
Налоговые синергии.....	410
Диверсификация финансовых результатов.....	410
Неправильная оценка акций рынком.....	410
Ожидания рынка.....	411
Неэффективность менеджеров.....	411
Личные амбиции.....	411
M&A как элемент стратегии компании.....	411
Покупка технологий.....	412
Географическая экспансия.....	412
Ликвидация возможности выдавливания компании из бизнеса.....	412
Вертикальная интеграция.....	412
Изменение стратегического фокуса компании.....	413
Создание более устойчивого к финансовым трудностям гиганта.....	413

Механика M&A — как купить компанию.....	414
Поиск цели.....	414
Предварительная оценка цели.....	416
Частные компании.....	417
Публичные компании.....	421
Компании, продаваемые по принципу аукциона.....	430
Закрытие сделки.....	432
Интеграция целевой компании.....	432
Война за Nicholson File.....	433
История Cooper Industries.....	433
История Nicholson File Company.....	436
Тучи сгущаются, гроза начинается.....	438
Возможность для Cooper?.....	441
Разбор полетов Cooper Industries.....	443
Кто выигрывает от M&A?.....	451
Структурирование предложений о поглощении.....	451
Защита от поглощения.....	453
Отравленные пилюли.....	455
Различные классы акций.....	456
Отпугиватели акул.....	456
Выжженная земля.....	457
Защитные поглощения.....	457
Защита пэкмэна.....	457
Белый рыцарь.....	458
Макаронная оборона.....	458
Выкуп акций и гринмейл.....	458
Судебные иски.....	459
Unilever — война за Pantene и Clearasil.....	459
История Richardson-Vicks.....	460
Защитные меры.....	463
Unilever и покупка Richardson-Vicks: и хочется, и колется.....	464
Разбор полетов Richardson-Vicks.....	467
Первый раунд сражения — тендерное предложение Unilever.....	470
Второй раунд сражения — скупка акций Richardson-Vicks.....	471

<i>Третий раунд сражения — выпуск привилегированных акций.....</i>	<i>471</i>
<i>Четвертый раунд сражения — судебный иск.....</i>	<i>472</i>
<i>Пятый раунд сражения — белый рыцарь.....</i>	<i>472</i>
Кто занимается M&A в компании?.....	474
M&A по-русски.....	474
<b>Заключение.....</b>	<b>477</b>
Об ADE Professional Solutions.....	479