

ВСТУПЛЕНИЕ	16
БЛАГОДАРНОСТИ	18
ГЛАВА 1 - ЧТО ТАКОЕ ФИНАНСЫ И ЗАЧЕМ ОНИ НУЖНЫ	19
ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЕ МЕНЕДЖЕРЫ	19
ГЛАВА 2 - ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ, ДИСКОНТИРОВАНИЕ И NPV	22
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ – А ЧТО ЭТО ТАКОЕ?	22
ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	22
<i>Прибыль и деньги</i>	23
<i>Время</i>	23
<i>Риск</i>	24
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>	31
<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>	33
<i>Разбор полетов АБВ</i>	34
ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРОЕКТОВ НА ПРАКТИКЕ	41
<i>Категории денежных потоков</i>	41
<i>Учет налогов</i>	43
Налог на прибыль	43
Налог на добавленную стоимость	43
Прочие налоги	43
<i>Инфляция</i>	43
<i>Срок работы и остаточная стоимость проекта</i>	45
PEARL PROPYLENE – МОДЕРНИЗАЦИЯ ЗАВОДА	47
<i>Pearl Propylene и производство полипропилена</i>	48
<i>Проект модернизации</i>	48
<i>Замечания транспортного дивизиона</i>	50
<i>Замечания департамента сбыта дивизиона «Промежуточные химические продукты»</i>	51
<i>Замечания директора по производству Мерсисайд</i>	52
<i>Замечания корпоративного центра</i>	53
<i>Главный вопрос</i>	53
РАЗБОР ПОЛЕТОВ PEARL PROPYLENE	53
<i>Техническая часть</i>	53

<i>Организационная часть</i>	59
<i>Выводы</i>	60
ОСНОВНЫЕ ОШИБКИ, ВОЗНИКАЮЩИЕ ПРИ ПРОРАБОТКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	61
<i>Ошибка №1 – «Ошибка одной гайки»</i>	61
<i>Ошибка №2 – «Ошибка инфраструктуры»</i>	61
<i>Ошибка №3 – «Ошибка узкого места»</i>	62
<i>Ошибка №4 – «Ошибка вложенных проектов»</i>	65
<i>Ошибка №5 – «Ошибка косвенных эффектов»</i>	66
КАК ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС РАБОТАЕТ НА ПРАКТИКЕ.....	66
<i>Корпоративная структура</i>	67
<i>Инвестиционный процесс</i>	72
<i>Подготовка инвестиционных проектов</i>	72
<i>Рассмотрение проекта и принятие решения по нему</i>	78
<i>Реализация и текущий мониторинг внедрения проекта</i>	82
<i>Анализ результатов проекта после его завершения</i>	84
<i>Связь проектов со стратегией</i>	86
ГЛАВА 3 – СТАВКА ДИСКОНТИРОВАНИЯ	88
РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И БЕТА.....	88
<i>Рынок и индексы</i>	88
<i>Риск на рынке</i>	90
<i>Портфель – зачем он нужен?</i>	92
<i>Знакомьтесь: бета – основа оценки риска</i>	94
МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ КАПИТАЛЬНЫХ АКТИВОВ (CAPM).....	98
СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА В AMERITRADE.....	99
<i>История Ameritrade</i>	99
<i>Источники заработка Ameritrade</i>	102
<i>Предполагаемые инвестиции и стоимость капитала</i>	103
РАЗБОР ПОЛЕТОВ AMERITRADE	105
<i>Безрисковая доходность</i>	105
<i>Риск-премия рынка</i>	106
<i>Бета</i>	106
<i>Ну вот и стоимость капитала Ameritrade</i>	109
И ВСЕМ ВАМ НАСТАНЕТ WACC!.....	110
КОЛЛИНСВИЛЬ – КУПИТЬ ИЛИ НЕ КУПИТЬ, ВОТ В ЧЕМ ВОПРОС!	116
<i>Рынок хлората натрия</i>	116
<i>Завод в Коллинсвилле</i>	125
<i>Продажа завода Коллинсвилль</i>	128
РАЗБОР ПОЛЕТОВ AMERICAN CHEMICAL.....	132
<i>Денежные потоки</i>	132
<i>Структура капитала</i>	134
<i>Стоимость заемного капитала</i>	136
<i>Стоимость собственного капитала</i>	137
<i>Расчет WACC</i>	138

<i>Расчет NPV</i>	138
<i>Ламинатная технология</i>	139
<i>Подведем итоги</i>	140
СТАВКА ДИСКОНТИРОВАНИЯ В РЕАЛЬНОСТИ	140
ГЛАВА 4 - ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ И ПЛАНИРОВАНИЕ	144
ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ	144
ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ - ПРОФОРМЫ.....	147
ПРИМЕР – КОМПАНИЯ ABC.....	148
НОВЫЕ ВРЕМЕНА BAVARIA BEER.....	157
<i>Компания и ее история</i>	157
<i>Ланч с дядей Августом</i>	158
<i>Разговор с Хайнриком Штейнером</i>	163
<i>Вечер перед заседанием совета</i>	165
РАЗБОР ПОЛЕТОВ BAVARIA BEER	165
<i>Текущая ситуация</i>	166
<i>Кредитная политика</i>	167
<i>Оплата Штейнера</i>	172
<i>Дивиденды</i>	172
<i>Бизнес-план на 1993-94 гг.</i>	172
ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ НА ПРАКТИКЕ	175
БЮДЖЕТИРОВАНИЕ	177
<i>Что такое бюджет и зачем он нужен</i>	177
<i>Ответственные лица и организация бюджетного процесса</i>	178
Формирование бюджета.....	178
Утверждение бюджета	181
Контроль выполнения бюджета	181
<i>Управление денежными средствами (краткосрочное финансовое планирование)</i>	182
ГЛАВА 5 - СТРУКТУРА КАПИТАЛА	188
M&Ms ФИНАНСОВ	188
ДОБАВЛЯЕМ НАЛОГИ.....	189
ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ.....	190
<i>Нависание долга</i>	191
<i>Действия конкурентов</i>	193
<i>Проблемы с поставщиками</i>	193
<i>Потеря клиентов</i>	193
<i>Неэффективные менеджеры</i>	194
ПОДВОДЯ ИТОГИ ТЕОРИИ.....	196
MASSEY-FERGUSON НА ГРАНИ БЕЗУМИЯ	198
<i>История компании</i>	200
<i>Продукты Massey-Ferguson</i>	201
<i>Финансовые трудности Massey-Ferguson</i>	202
<i>Есть ли свет в конце тоннеля?</i>	204
РАЗБОР ПОЛЕТОВ MASSEY-FERGUSON	205

СТРУКТУРА КАПИТАЛА И ТЕОРИЯ ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОГО ВЫБОРА	211
ФИНАНСОВАЯ ИСТОРИЯ И СТРУКТУРА КАПИТАЛА DU PONT.....	215
<i>История Du Pont</i>	216
<i>Структура капитала 1965-1982</i>	216
<i>Новая структура капитала</i>	219
<i>Альтернативные варианты структуры капитала</i>	222
РАЗБОР ПОЛЕТОВ DU PONT	224
СКРЕСТИТЬ ЕЖА С УЖОМ	231
ГЛАВА 6 - ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ.....	233
ЧЕМ ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ ОТЛИЧАЕТСЯ ОТ СОБСТВЕННОГО?.....	233
ВЕКСЕЛЯ.....	234
ЛИЗИНГ	235
БАНКОВСКИЕ КРЕДИТЫ	235
<i>Процесс получения кредита</i>	236
<i>Условия кредитов</i>	237
<i>Ковенанты</i>	239
СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ	241
ОБЛИГАЦИИ.....	246
КРЕДИТНЫЕ НОТЫ.....	252
СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ АКТИВОВ.....	254
ВЫБОР МЕЖДУ ВАРИАНТАМИ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ	256
АМТРАК И ФИНАНСИРОВАНИЕ СКОРОСТНЫХ ПОЕЗДОВ	257
<i>История Amtrak</i>	258
<i>Проект Acela</i>	260
<i>Оборудование</i>	260
<i>Варианты финансирования</i>	261
РАЗБОР ПОЛЕТОВ АМТРАК	263
<i>Стратегическая точка зрения</i>	263
<i>Техническая точка зрения</i>	264
ГЛАВА 7 - ВЕНЧУРНЫЕ ФОНДЫ, ПРО И ПРОЧИЕ ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА	269
ЛИЧНЫЕ СБЕРЕЖЕНИЯ ОСНОВАТЕЛЕЙ.....	269
БИЗНЕС-АНГЕЛЫ	269
ВЕНЧУРНЫЕ ФОНДЫ	270
ФОНДЫ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ.....	273
<i>Получение денег от венчурных фондов и фондов прямых инвестиций</i>	275
<i>Как пройти весь процесс</i>	277
<i>Поиск фондов</i>	277
<i>Оценка компании</i>	278
<i>Инвестиционное предложение</i>	281
Тип инвестирования	281
Процент приобретаемых акций.....	282
Условия получения денег	283
Автоматическая регистрация	283

Операции с акциями	284
Антиразмывание	284
Возврат денег фонду.....	286
Контроль управления	286
Эксклюзивность	287
Конфиденциальность.....	287
Сроки подписания.....	287
<i>Работа с инвестиционным предложением.....</i>	<i>287</i>
<i>Due Diligence</i>	<i>288</i>
<i>Получение денег</i>	<i>289</i>
НОВЫЙ ПРОЕКТ SIERRA VENTURES	289
ИСТОРИЯ SIERRA VENTURES, ПИТЕРА ВЕНДЕЛЛА И ДЖЕФФА ДРАЗАНА	289
<i>На горизонте появляется Centex.....</i>	<i>290</i>
<i>Джефф Дразан и Centex Telemanagement.....</i>	<i>292</i>
<i>Sierra Ventures и Centex Telemanagement</i>	<i>293</i>
<i>Проблемы</i>	<i>296</i>
РАЗБОР ПОЛЕТОВ SIERRA VENTURES.....	299
ЧАСТНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ АКЦИЙ	302
РАЗМЕЩЕНИЕ АКЦИЙ НА БИРЖЕ.....	303
КАК ПРОВОДИТЬ IPO.....	304
<i>Выбор площадки (места листинга).....</i>	<i>306</i>
<i>Подготовка компании к IPO.....</i>	<i>309</i>
<i>Выбор срока размещения</i>	<i>310</i>
<i>Выбор партнеров.....</i>	<i>311</i>
<i>Определение структуры размещения</i>	<i>314</i>
<i>Due Diligence</i>	<i>318</i>
<i>Подготовка и регистрация проспекта эмиссии</i>	<i>319</i>
<i>Презентация для инвестиционных банкиров</i>	<i>320</i>
<i>Презентация для аналитиков.....</i>	<i>320</i>
<i>Роудшоу</i>	<i>321</i>
<i>Формирование книги заявок и цены отсечения.....</i>	<i>323</i>
<i>Аллокация.....</i>	<i>327</i>
<i>Стабилизация в начальный период торговли.....</i>	<i>328</i>
<i>Отношения с инвесторами</i>	<i>328</i>
IPO ИНТЕРНЕТ-АУКЦИОНА EBAY	330
<i>История eBay.....</i>	<i>331</i>
<i>Конкуренция</i>	<i>332</i>
<i>Первичное размещение акций eBay.....</i>	<i>332</i>
<i>Решение</i>	<i>333</i>
РАЗБОР ПОЛЕТОВ EBAY	334
СКОЛЬКО ЖЕ «СТОИТ» IPO?	337
ВТОРИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ	338
ГЛАВА 8 - ГИБРИДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ	339
Посигналим?	339

MCI COMMUNICATIONS И AT&T – ЗАТИШЬЕ ПЕРЕД СХВАТКОЙ	342
<i>American Telephone & Telegraph (AT&T) - история</i>	342
Разделение AT&T	343
<i>MCI Communications - история</i>	345
<i>AT&T – историческая финансовая политика</i>	347
<i>MCI Communications – историческая финансовая политика</i>	348
<i>MCI и AT&T - Ситуация в 1983 году</i>	350
<i>AT&T – возможности финансирования</i>	351
<i>MCI Communications – возможности финансирования</i>	352
РАЗБОР ПОЛЕТОВ AT&T И MCI	353
<i>Выбор AT&T</i>	355
<i>Выбор MCI Communications</i>	356
ГЛАВА 9 - ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	359
ЧТО ТАКОЕ ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	359
ЭВОЛЮЦИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ CALPINE CORPORATION	362
<i>Электроэнергетика в США</i>	362
<i>Финансирование новых станций</i>	363
<i>Calpine Corporation</i>	365
<i>Электростанция в Пасадене</i>	366
<i>Новая стратегия</i>	366
<i>Финансирование новой стратегии</i>	368
Проектное финансирование	368
Корпоративное финансирование	371
CCFC	372
РАЗБОР ПОЛЕТОВ CALPINE CORPORATION	376
<i>Проектное финансирование</i>	378
<i>Корпоративное финансирование</i>	379
<i>Гибридная структура CCFC</i>	379
ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ	381
ПРОЕКТ ЕВРОПЕЙСКОГО ДИСНЕЙЛЕНДА	383
<i>Проект европейского Диснейленда</i>	384
<i>Walt Disney Company</i>	384
<i>Структура проекта</i>	384
<i>Соглашение с правительством Франции</i>	386
<i>Финансовые прогнозы</i>	388
<i>Финансовая трансформация</i>	390
РАЗБОР ПОЛЕТОВ EURODISNEYLAND	390
<i>Что произошло дальше?</i>	395
ГЛАВА 10 - ДИВИДЕНДЫ, РЕКАПИТАЛИЗАЦИИ И БАЙБЭКИ – КАК ВОЗВРАЩАТЬ ДЕНЬГИ АКЦИОНЕРАМ	397
ДЕНЬГИ НА БОЧКУ! ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ОСНОВА	397
ДИВИДЕНДЫ	398
<i>Сигнализация дивидендами</i>	400
<i>Формирование «клиентской базы» акционеров компании</i>	401

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА TWISTER MACHINE PARTS CORPORATION.....	405
<i>История Twister Machine Parts</i>	405
<i>Корпоративные задачи</i>	410
<i>Дивидендная политика</i>	411
<i>Проект изменения корпоративного имиджа</i>	414
РАЗБОР ПОЛЕТОВ TWISTER MACHINE PARTS.....	415
<i>Сочетание дивидендной и финансовой политики</i>	415
<i>Сигналы рынку</i>	419
Мы хорошие.....	419
Мы другие.....	419
<i>Состав акционеров</i>	420
<i>Рекламная кампания</i>	421
<i>Рекомендация совету директоров</i>	421
ВЫКУП СОБСТВЕННЫХ АКЦИЙ (REPURCHASES И BUYBACKS).....	422
<i>Налоговый эффект</i>	424
<i>Сигналы рынку</i>	427
TELEDYNE, INC – ВЫКУПИТЬ ИЛИ НЕ ВЫКУПИТЬ? ВОТ В ЧЕМ ВОПРОС.....	429
<i>История Teledyne</i>	429
РАЗБОР ПОЛЕТОВ TELEDYNE.....	436
РЕКАПИТАЛИЗАЦИИ – В ЧЕМ СМЫСЛ?.....	439
<i>Налоговый щит</i>	442
<i>Дисциплина долга</i>	443
РЕКАПИТАЛИЗАЦИЯ SEALED AIR.....	445
<i>История Sealed Air</i>	445
<i>Подготовка</i>	447
<i>Изменение мотивации работников и менеджеров</i>	448
<i>Реакция инвесторов</i>	448
РАЗБОР ПОЛЕТОВ SEALED AIR.....	449
<i>«Повышение дивидендов» – все как прежде</i>	449
<i>Новые проекты</i>	449
<i>Выкуп акций</i>	450
<i>И все-таки рекапитализация!</i>	450
<i>Так чем же все закончилось?</i>	451
ГЛАВА 11 - ОЦЕНКА КОМПАНИЙ.....	455
ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ ПО СРАВНЕНИЮ С ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ.....	455
ОЦЕНКА С ПОМОЩЬЮ МУЛЬТИПЛИКАТОРОВ.....	456
СКОРРЕКТИРОВАННАЯ ДИСКОНТИРОВАННАЯ СТОИМОСТЬ (APV).....	459
МЕТОД ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ АКЦИОНЕРАМ (FCFE).....	467
СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ТРЕХ DCF МЕТОДОВ.....	469
KMART – ПРОДАЖА BUILDERS SQUARE.....	472
<i>История Kmart</i>	472
<i>Индустрия продаж товаров для строительства и ремонта</i>	473
<i>История Builders Square</i>	478
<i>Предложение Leonard Green & Partners</i>	479

РАЗБОР ПОЛЕТОВ КМАРТ	484
<i>К черту это гиблое дело!</i>	484
<i>Продам компанию. Недорого</i>	487
<i>Надо, чтобы работало!</i>	489
<i>Решение Kmart</i>	492
ГЛАВА 12 - СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ	494
Что такое М&А?	494
ЗАЧЕМ ПОКУПАТЬ ДРУГИЕ КОМПАНИИ?	494
<i>Синергия</i>	494
<i>Финансовые синергии</i>	496
<i>Налоговые синергии</i>	496
<i>Диверсификация финансовых результатов</i>	496
<i>Неправильная оценка акций рынком</i>	496
<i>Ожидания рынка</i>	497
<i>Неэффективность менеджеров</i>	497
<i>Личные амбиции</i>	497
ФЕНОМЕН HOME SHOPPING NETWORK.....	498
<i>История Home Shopping Network</i>	498
<i>Конкуренты тут как тут</i>	501
<i>Финансовые результаты – продайте мне эти акции!</i>	503
<i>Куда идти дальше?</i>	503
РАЗБОР ПОЛЕТОВ HOME SHOPPING NETWORK.....	504
М&А КАК ЭЛЕМЕНТ СТРАТЕГИИ КОМПАНИИ	507
<i>Покупка технологий</i>	507
<i>Географическая экспансия</i>	508
<i>Ликвидация возможности выдавливания компании из бизнеса</i>	508
<i>Вертикальная интеграция</i>	508
<i>Изменение стратегического фокуса компании</i>	509
<i>Создание более устойчивого к финансовым трудностям гиганта</i>	509
БОЛЬШОЕ СПУТНИКОВОЕ ПРОТИВОСТОЯНИЕ.....	509
<i>Технология спутникового вещания</i>	510
<i>История British Satellite Broadcasting</i>	511
<i>Вход Sky Television</i>	512
<i>Противостояние начинается</i>	514
<i>Первый год Sky Television</i>	514
<i>Проблемы с запуском BSB</i>	515
<i>Взгляд в будущее</i>	516
РАЗБОР ПОЛЕТОВ БРИТАНСКОГО ТЕЛЕВИДЕНИЯ	517
МЕХАНИКА М&А - КАК КУПИТЬ КОМПАНИЮ	522
<i>Поиск цели</i>	522
<i>Предварительная оценка цели</i>	524
<i>Частные компании</i>	525
<i>Публичные компании</i>	528

Слияние.....	530
Поглощения с помощью выкупа акций.....	531
<i>Компании, продаваемые по принципу аукциона.....</i>	<i>537</i>
<i>Закрытие сделки.....</i>	<i>538</i>
<i>Интеграция целевой компании.....</i>	<i>538</i>
ВОЙНА ЗА NICHOLSON FILE.....	539
<i>История Cooper Industries.....</i>	<i>539</i>
<i>История Nicholson File Company.....</i>	<i>541</i>
<i>Тучи сгущаются, гроза начинается.....</i>	<i>543</i>
<i>Возможность для Cooper?.....</i>	<i>546</i>
РАЗБОР ПОЛЕТОВ COOPER INDUSTRIES.....	548
КТО ВЫИГРЫВАЕТ ОТ M&A?.....	554
СТРУКТУРИРОВАНИЕ ПРЕДЛОЖЕНИЙ О ПОГЛОЩЕНИИ.....	554
ЗАЩИТА ОТ ПОГЛОЩЕНИЯ.....	556
<i>Отравленные пилюли.....</i>	<i>558</i>
<i>Различные классы акций.....</i>	<i>558</i>
<i>Отпугиватели акул.....</i>	<i>559</i>
<i>Выжженная земля.....</i>	<i>559</i>
<i>Защитные поглощения.....</i>	<i>559</i>
<i>Защита пэкмана.....</i>	<i>560</i>
<i>Белый рыцарь.....</i>	<i>560</i>
<i>Макаронная оборона.....</i>	<i>560</i>
<i>Выкуп акций и гринмейл.....</i>	<i>560</i>
<i>Судебные иски.....</i>	<i>560</i>
UNILEVER – ВОЙНА ЗА PANTENE И CLEARASIL.....	561
<i>История Richardson-Vicks.....</i>	<i>562</i>
<i>Защитные меры.....</i>	<i>565</i>
<i>Unilever и покупка Richardson-Vicks: и хочется, и колется.....</i>	<i>566</i>
РАЗБОР ПОЛЕТОВ RICHARDSON-VICKS.....	568
<i>Первый раунд сражения – Тендерное предложение Unilever.....</i>	<i>571</i>
<i>Второй раунд сражения – Скупка акций Richardson-Vicks.....</i>	<i>572</i>
<i>Третий раунд сражения – Выпуск привилегированных акций.....</i>	<i>572</i>
<i>Четвертый раунд сражения – Судебный иск.....</i>	<i>573</i>
<i>Пятый раунд сражения – Белый рыцарь.....</i>	<i>573</i>
КТО ЗАНИМАЕТСЯ M&A В КОМПАНИИ?.....	574
M&A ПО-РУССКИ.....	575
ГЛАВА 13 - КАРВАУТЫ, СПИНОФФЫ, БАЙАУТЫ И ПРОЧИЕ СДЕЛКИ «НАОБОРОТ».....	577
БРЕЙКАПНЫЕ ТРАНЗАКЦИИ.....	577
<i>Продажа.....</i>	<i>581</i>
<i>Карвауты.....</i>	<i>581</i>
<i>Спиноффы.....</i>	<i>582</i>
<i>Сплитоффы.....</i>	<i>585</i>
<i>Трекинговые акции.....</i>	<i>586</i>
Du PONT – ЧТО ДЕЛАТЬ С SONOCO?.....	587

<i>История Du Pont</i>	587
РАЗБОР ПОЛЕТОВ CONOCO	593
БАЙАУТЫ	598
<i>Суть LBO</i>	598
ПРЕДЛОЖЕНИЕ SOUTHLAND CORPORATION	602
<i>История Southland</i>	602
<i>Слухи о поглощении</i>	605
<i>Предложение Томпсонов</i>	605
РАЗБОР ПОЛЕТОВ SOUTHLAND CORPORATION	607
СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ LBO	611
МОДЕЛИРОВАНИЕ СДЕЛКИ LBO.....	614
РОССИЙСКАЯ СПЕЦИФИКА LBO.....	618
ТРАНСФОРМАЦИЯ CONGOLEUM CORPORATION.....	621
<i>История Congoleum Corporation</i>	621
<i>Предварительные переговоры о сделке</i>	624
<i>Условия предложения к совету директоров Congoleum</i>	626
<i>Рассмотрение предложения советом директоров</i>	631
РАЗБОР ПОЛЕТОВ CONGOLEUM	631
ГЛАВА 14 - РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ И БАНКРОТСТВА	639
ВАРИАНТЫ РЕШЕНИЯ ПРОБЛЕМ.....	639
БАНКРОТСТВО	640
<i>Банкротство в США</i>	644
<i>Банкротство в Швеции</i>	647
<i>Банкротство в России</i>	647
БАНКРОТСТВО NATIONAL CONVENIENCE STORES	649
<i>История NCS</i>	649
<i>Изменения в маркетинговой стратегии</i>	650
<i>Кризис ликвидности</i>	652
<i>Жизнь в состоянии банкротства</i>	653
<i>Финансовая модель оценки NCS</i>	655
<i>Заинтересованные стороны</i>	659
РАЗБОР ПОЛЕТОВ NATIONAL CONVENIENCE STORES	660
РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ – ЧЕМ ОНА ПОЛЕЗНА?	667
ПРОВЕДЕНИЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ.....	669
<i>Оценка стоимости компании</i>	670
<i>Согласование мер по реструктуризации</i>	672
<i>Подписание соглашений</i>	676
РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ДОЛГА SOUTHLAND CORPORATION ПОСЛЕ LBO	676
<i>Большая распродажа</i>	677
<i>Кризис наступает</i>	677
<i>Планы реструктуризации</i>	678
Предварительный план (22.03.1990)	678
Первое предложение по обмену долга (14.06.1990)	680
Скорректированное предложение по обмену долга (02.08.1990)	681

<i>Подготовка упакованного банкротства</i>	683
<i>Финальный раунд предложений</i>	688
РАЗБОР ПОЛЕТОВ SOUTHLAND.....	688
РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ В РОССИИ.....	693
ГЛАВА 15 - КОРПОРАТИВНЫЕ РЕЙДЕРЫ И ПРОЧИЕ МЕХАНИЗМЫ ЗАЩИТЫ АКЦИОНЕРОВ.....	695
ЗАЧЕМ ВООБЩЕ ЗАЩИЩАТЬ АКЦИОНЕРОВ?	695
«ВЫРАВНИВАНИЕ» ИНТЕРЕСОВ – ЗАРПЛАТЫ МЕНЕДЖЕРОВ.....	695
ОСТАЛЬНЫЕ ЗАЩИТНЫЕ МЕХАНИЗМЫ.....	698
ДИСЦИПЛИНА ДОЛГА	698
КРУПНЫЕ АКЦИОНЕРЫ	699
ТРЕБОВАНИЯ К РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ	700
СОВЕТЫ ДИРЕКТОРОВ	701
<i>Обязанности и ответственность членов Совета директоров.....</i>	<i>702</i>
<i>Система мотивации членов советов директоров</i>	<i>705</i>
АУДИТОРЫ.....	706
СУДЫ	706
ПОГЛОЩЕНИЯ	707
ОТКУДА ВЗЯЛОСЬ СТОЛЬКО ДЕНЕГ? ПОГЛОЩЕНИЕ GULF OIL	708
<i>История Буна Пикенса.....</i>	<i>708</i>
<i>Gulf Oil в 1974-83 годах.....</i>	<i>712</i>
<i>Поглощение Gulf Oil.....</i>	<i>713</i>
РАЗБОР ПОЛЕТОВ GULF OIL	715
<i>Кто лучше разбирается в бизнесе?.....</i>	<i>716</i>
РЕЙДЕРЫ A-LA-RUSSE	717
ОБОБЩЕНИЕ – РАБОТАЮТ ЛИ МЕХАНИЗМЫ ЗАЩИТЫ?	718
КЕНЕСКОТТ СОРПЕР – СТРОИТЕЛЬСТВО ИМПЕРИИ И ФЕОДАЛЬНЫЕ ВОЙНЫ	719
<i>Альтернатива на горизонте.....</i>	<i>722</i>
АНТРАКТ – РАЗБОР ПЕРВОЙ ЧАСТИ ИСТОРИИ KENNESCOTT COPPER	724
ВТОРОЕ ДЕЙСТВИЕ ПЬЕСЫ	726
<i>Заседание Совета директоров</i>	<i>726</i>
<i>Реакция инвесторов.....</i>	<i>727</i>
<i>Curtiss-Wright: война за контроль над Советом директоров Kennecott</i>	<i>727</i>
<i>Новый CEO</i>	<i>729</i>
<i>«Мирная» жизнь Kennecott.....</i>	<i>730</i>
<i>Война до победного конца.....</i>	<i>731</i>
РАЗБОР ВТОРОГО ДЕЙСТВИЯ	733
ПОСТСКРИПТУМ.....	735
ГЛАВА 16 - УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ.....	736
ЧТО ТАКОЕ РИСК И УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ	736
КАКИЕ РИСКИ БЕСПОКОЯТ ФИНАНСОВЫХ МЕНЕДЖЕРОВ.....	736
ЗАЧЕМ УПРАВЛЯТЬ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ?	737
ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ	742

<i>Трансляционные риски</i>	747
<i>Транзакционные риски</i>	748
<i>Операционные валютные риски</i>	749
Валютная позиция	750
Перенос эффекта курсов на клиентов	752
<i>Финансовые инструменты управления валютными рисками</i>	754
Форварды и фьючерсы	754
Опционы	756
Какой инструмент лучше?	761
JAGUAR – МОЛИМСЯ НА ДОЛЛАР?	761
<i>История Jaguar</i>	762
<i>Разворот 80-х</i>	763
<i>Конкурентная позиция Jaguar в 1984 году</i>	764
<i>Ситуация с валютными курсами</i>	766
РАЗБОР ПОЛЕТОВ JAGUAR	767
<i>Оценка Jaguar</i>	768
<i>Нужно ли хеджироваться?</i>	773
ПРОЦЕНТНЫЕ РИСКИ	774
<i>Свопы</i>	775
КРЕДИТНЫЕ РИСКИ	777
<i>Традиционные методы управления кредитными рисками</i>	779
<i>Современность – CDO, CDS и другие кредитные деривативы</i>	780
CDS (Credit Default Swap)	781
CDO (Collateralized Debt Obligations)	782
Сложные кредитные деривативы	783
ПЕЧАЛЬНАЯ ИСТОРИЯ АМЕРИКАНСКОГО ИПОТЕЧНОГО КРИЗИСА 2008 ГОДА	784
<i>Ипотечный бум и взрыв пузыря</i>	784
<i>Попасться собственной жадностью</i>	786
РИСКИ ЛИКВИДНОСТИ	788
РИСКИ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕН НА БИРЖЕВЫЕ ТОВАРЫ	789
ОПЕРАЦИОННЫЕ РИСКИ И ВНУТРЕННИЙ КОНТРОЛЬ	789
КТО ЗАНИМАЕТСЯ РИСКАМИ В КОМПАНИИ	790
ГЛАВА 17 - РЕАЛЬНЫЕ ОПЦИОНЫ	792
Опционы в РЕАЛЬНОЙ ЖИЗНИ	792
<i>Опцион получения новой информации</i>	794
<i>Опцион изменения масштабов работы</i>	796
<i>Опцион переключения видов используемых ресурсов</i>	797
<i>Опцион дополнительного бонуса</i>	797
КАК ОЦЕНИТЬ РЕАЛЬНЫЙ ОПЦИОН	797
<i>Сценарный анализ</i>	798
<i>Деревья решений</i>	798
<i>Симуляции с помощью метода Монте-Карло</i>	803
<i>Формула Блэка-Шоулза</i>	807
ANTAMINA – НОВАЯ ВОЛНА ПЕРУАНСКОЙ ПРИВАТИЗАЦИИ	809

<i>Суть вопроса</i>	809
<i>Цены на медь и цинк</i>	811
<i>Структура аукциона по приватизации лицензии на разработку Антамина</i>	812
РАЗБОР ПОЛЕТОВ ANTA MINA	813
<i>Вопрос распределения переменных</i>	813
<i>Стоимость опциона</i>	815
<i>Наша заявка</i>	816
<i>Что же произошло в реальности</i>	818
ПОСЛЕСЛОВИЕ – САГА О РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНАХ.....	818
ГЛАВА 18 - КТО ЗАНИМАЕТСЯ ФИНАНСАМИ И ГДЕ ОН РАБОТАЕТ	820
СФО во главе угла.....	820
ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ	821
ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА ФИНАНСОВОЙ ДИРЕКЦИИ	822
ФИНАНСИРОВАНИЕ КОМПАНИИ	822
ИНВЕСТИЦИИ, СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ	824
ПЛАНИРОВАНИЕ, БЮДЖЕТИРОВАНИЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ	825
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ И НАЛОГИ.....	827
ОТНОШЕНИЯ С ИНВЕСТОРАМИ	828
А ЧТО ДЕЛАТЬ, ЕСЛИ В КОМПАНИИ НЕСКОЛЬКО УРОВНЕЙ УПРАВЛЕНИЯ?	828
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	839