

Памяти Алекса Робичека, учителя, коллеги и друга.

Предисловие

Восьмое издание книги *Финансовый анализ: инструменты для принятия бизнес-решений*, как и все предыдущие, предназначено для руководителей-нефинансистов, а также студентов школ бизнеса, интересующихся практической стороной финансового менеджмента. В книге в наглядной форме изложены стандартные методы и последние достижения по этому вопросу. Для знакомства с ними не требуется специального образования помимо рудиментарных и, возможно, давно не используемых знаний о финансах, хотя здоровый интерес к тому, что помогает бизнесу развиваться, все же не помешает. Основной акцент делается на аспектах финансового анализа, которые в первую очередь важны для руководства.

Книга будет полезной тем, кто стремится отточить свои навыки руководства, и для участников руководящих программ. Кроме того, эта книга пригодится и на занятиях в университете в качестве базового учебника по курсу прикладного финансового анализа, и при получении степени магистра бизнес-администрирования, а также как дополнительная литература по смежным предметам и теоретическому курсу финансового менеджмента.

В книге я попытался передать то удовольствие и радость, которую вот уже тридцать лет приносит мне работа с руководителями и студентами. По своему опыту я убедился, что финансовые методы и понятия не должны быть абстрактными или запутанными; что последние достижения в этой сфере, например, теория агентов, сигналы рынка, эффективность рынка и оценка капитальных активов, важны для людей, занимающихся финансами на практике; а также что финансы могут многое рассказать о других аспектах управления компанией. Кроме того, я убежден, что любая деятельность, подразумевающая движение денежных средств, не может не быть интересной.

В части I книги рассказывается об управлении существующими ресурсами, в том числе об использовании финансовых отчетов и анализе коэффициентов для оценки “финансового здоровья” компании, ее сильных и слабых сторон, эффективности работы и перспективах на будущее. Особо подчеркивается взаимосвязь между операционной деятельностью компании и результатами ее финансовой работы. Постоянно звучит мысль о том, что любую фирму нужно рассматривать как единое целое, а эффективное управление финансами возможно только в широком контексте операционной и стратегической деятельности компании.

Часть II рассказывает о финансовом прогнозировании и планировании, при этом особое внимание уделено управлению ростом и спадом. В части III рассматривается финансирование деятельности компании, в том числе описываются основные виды ценных бумаг, рынки, на которых они продаются, а также объясняется, как правильно выбрать ценную бумагу для эмиссии, для чего необходимо подробнее изучить финансовый “рычаг” и его влияние на фирму и акционеров компании.

Часть IV книги рассказывает об использовании методов дисконтирования денежных потоков, в первую очередь приведенной стоимости и внутренней нормы доходности, для оценки инвестиционных возможностей. Кроме того, речь идет о непростой задаче — как учитывать риск при оценке инвестиции. Книга завершается рассказом об оценке бизнеса и реструктуризации компании с учетом непрекращающихся споров о том, какую все же роль в управлении американскими корпорациями играют акционеры, советы директоров и руководство.

Подробный словарь финансовых терминов и ответы на задачи, предлагаемые в конце каждой главы, завершают книгу.

Изменения в восьмом издании

Читатели, знакомые с предыдущими изданиями данной книги, заметят некоторые изменения и дополнения, в том числе следующие.

- Использование в качестве наглядного примера производителя мотоциклов — компании *Harley-Davidson*.
- Значительное расширение главы 8, в которой теперь подробно описано влияние диверсификации на риск, рассказывается о том, как определить бета компании и использовать пороговые ставки при оценке инвестиции.
- Заметное упрощение приложения к главе 8, чтобы можно было сконцентрироваться на бета активов и скорректированной приведенной стоимости.
- Рассказ об известных компаниях нашего времени, в том числе о примечательных технологиях оборотного капитала в *Dell*, голландском аукционе *Google* при первом публичном размещении акций и споре инвестора Карла Икана с советом директоров *Blockbuster*.
- Добавление задач с использованием электронных таблиц, которые, как и ответы к ним, можно найти в Интернете.

- Подробное изложение основ учета, определения справедливой стоимости, международных стандартов учета и планирования денежных средств.
- Замена таблиц приведенной стоимости вычислениями ее значения с помощью компьютера и финансового калькулятора, плюс рассказ об эквивалентных годовых затратах или прибылях и различных периодах сложения процентов.
- Больше информации о частных фирмах, в том числе об их возможной эффективности при решении насущных проблем, с которыми сталкиваются более традиционные организации.

Как и в предыдущих изданиях, в конце каждой главы даются ссылки на полезные Web-сайты. Кроме того, вы всегда будете желанным гостем на сайте самой книги, где вы найдете:

- задачи с электронными таблицами и ответы к ним;
- дополнительные задачи к каждой главе с ответами;
- адреса web-сайтов, упомянутых в книге;
- дополнительное программное обеспечение;
- перечень предлагаемых задач в дополнение к книге;
- некоторые таблицы и рисунки, созданные в программе PowerPoint.

Дополнительное программное обеспечение состоит из трех легких в использовании программ Excel, которыми я часто пользуюсь при анализе финансовых отчетов, потребностей проекта в финансировании и оценке инвестиционных возможностей. Адрес этой сокровищницы: www.mhhe.com/higgins8e.

Небольшое предупреждение: в этой книге подчеркивается важность применения и интерпретации аналитических методов при принятии решения. Эти методы оказались полезными при детальном изучении финансовых проблем и помогли руководителям предвосхитить последствия своих действий. Но методы никогда не заменят живую мысль. Даже при использовании лучшего из них необходимо определить проблемы и расположить их в порядке очередности, модифицировать анализ под конкретную ситуацию, сохранить баланс между количественными и качественными аспектами, а также творчески подходить к оценке вариантов. Мастерское владение методом — это только первый шаг на пути к эффективному управлению.

Я хочу поблагодарить Эрика Уэрли за постоянную помощь с задачами в конце глав. В будущем Эрик станет прекрасным преподавателем финансового менеджмента. Я многим обязан Энди Халула из *Standard & Poor* за информацию о самых свежих исследованиях. Возможность получить новейшие данные Compustat на компакт-диске послужила источником примеров из современного бизнеса. Я также должен сказать огромное спасибо следующим людям за их вдумчивое изучение седьмого издания книги и конструктивные советы. Они превосходно поработали, и любые недостатки, оставшиеся в книге, — это полностью моя вина, а не их.

- Рой Клемонс, Университет Джорджа Мэйсона
- Джеймс Халтинер, Колледж Уильяма и Мэри
- Джэффри Ален, Южный методистский университет
- Том Нельсон, Университет Колорадо, Боулдер
- Салил Саркар, Университет Техаса, Арлингтон
- Скотт Хувер, Университет Вашингтона и Ли
- Линда Боуэн, Университет Северной Каролины, Чепел Хилл
- Олаф Торп, Бэбсон Колледж
- Фрэд Йегер, Университет Сент-Луиса
- Пейтон Фостер Роден, Университет Северного Техаса
- Ричард Проктор, Сиена Колледж

Я высоко ценю помощь, которую оказали мне Стив Пэттерсон, Мишель Дрисколл, Джим Лейбеотс, Артемио Ортиц и Дебра Сильвестер из издательства *McGraw-Hill/Irwin* при разработке, дизайне и редактировании книги. Моя огромная благодарность также Биллу Албертсу, Дэвиду Бейму, Дейву Дубофски, Бобу Кили, Джэку Макдональду, Джорджу Паркеру, Меган Партч и Алану Шапиро за их помощь и поддержку при создании книги. Я признателен и своей дочери Саре Хиггинс за разработку и редактирование сопутствующих компьютерных программ. Наконец, хочу выразить благодарность студентам и коллегам из Университета Вашингтона, Станфордского университета, Высшей школы управления Кобленц, Гордонского института бизнеса, Швейцарской международной школы бизнеса ZfU AG, компаниям *Boeing* и *Microsoft* и многим другим за поддержание моего живого интереса к практическому применению и преподаванию финансового менеджмента.

Я завидую тем из вас, кто познакомится с этим материалом впервые. Это увлекательное интеллектуальное приключение.

Роберт С. (Рокки) Хиггинс
Университет Вашингтона
rhiggins@u.washington.edu

От издательства

Вы, читатель этой книги, и есть главный ее критик. Мы ценим ваше мнение и хотим знать, что было сделано нами правильно, что можно было сделать лучше и что еще вы хотели бы увидеть изданным нами. Нам интересны любые ваши замечания в наш адрес.

Мы ждем ваших комментариев и надеемся на них. Вы можете прислать нам бумажное или электронное письмо либо просто посетить наш Web-сервер и оставить свои замечания там. Одним словом, любым удобным для вас способом дайте нам знать, нравится ли вам эта книга, а также выскажите свое мнение о том, как сделать наши книги более интересными для вас.

Отправляя письмо или сообщение, не забудьте указать название книги и ее авторов, а также свой обратный адрес. Мы внимательно ознакомимся с вашим мнением и обязательно учтем его при отборе и подготовке к изданию новых книг.

Наши электронные адреса:

E-mail: info@williamspublishing.com

WWW: <http://www.williamspublishing.com>

Наши почтовые адреса:

в России: 115419, Москва, а/я 783

в Украине: 03150, Киев, а/я 152

Благодарности издательства

Издательский дом “Вильямс” благодарит *Кущенко Сергея* и *Никифорова Андрея* за большой вклад в подготовку издания книги.