

ПРЕДИСЛОВИЕ

Финансы — это наука о принятии финансовых решений. Люди и компании принимают финансовые решения каждый день, и эти решения должны быть разумными. Эта книга научит читателей принимать правильные теоретические и практические решения, а также представлять их с помощью Excel.

Обучение финансам на основе Excel преследует две цели — изложить важную теоретическую и практическую тему (финансы) и показать, как провести финансовый анализ с помощью наиболее распространенных инструментов (в большинстве случаев — *единственного* инструмента). Знания, относящиеся к финансам и Excel, закрепляются путем тщательной проработки примеров и упражнений, размещенных в конце каждой главы.

Финансы — очень практичная наука. Большинство читателей этой книги изучают финансы не только для того, чтобы повысить уровень своих знаний о процессе определения стоимости, но и для того, чтобы решить практические задачи. Читатели обнаружат, что интенсивные вычисления, проводимые в книге, не только позволяют получить числовые решения важных задач (хотя уже это оправдывает применение Excel в книге), но и углубляют понимание соответствующих концепций.

Предпосылки — какой уровень знаний о программе Excel требуется для чтения этой книги

В книге описываются не только основы финансов, но и все возможности программы Excel, необходимые для финансового анализа. Однако не следует рассматривать ее как полный учебник по Excel. Я предполагаю, что, прежде чем приступить к изучению финансов, читатель овладел основными навыками работы с программой Excel, перечисленными ниже (на всякий случай, многие из этих вопросов освещены в главе 27).

- Открытие и сохранение рабочих книг Excel.
- Использование основных функций Excel, например **СУММ()**.
- Форматирование чисел. Вот пример ситуации, которая в тексте, как правило, не объясняется.

	C	D	E	F	G	H	I
6	(6 144,57)	<-- ПС(10%;10;1000)					
7							
8							
9	-6 144,57	<-- Во многих случаях мы предпочитаем этот формат					

- Использование абсолютных и относительных величин при копировании в формулах.
- Работа с графическими инструментами — построение основных диаграмм Excel. В книге чаще всего используется диаграмма XY. Читатели должны владеть основами работы с графическими инструментами Excel, т.е. делать разметку осей, размещать заголовки диаграмм и форматировать оси.

Более сложные концепции Excel

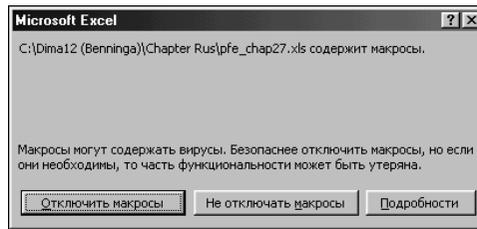
Другие возможности программы Excel, используемые в книге, описаны в главах 28–34. При необходимости этими главами можно пользоваться как справочником. В частности, в главах 28–34 изложены следующие темы.

- **Диаграммы в Excel.** Тонкости построения диаграмм объясняются в главе 28.
- **Функции Excel.** Большинство функций, необходимых в книге, объясняются по мере их появления в тексте. Сводное описание этих функций, которое можно использовать как справочник, содержится в главе 29.
- **Таблицы данных.** Выражение “таблицы данных” (“data table”) означает “таблицу чувствительности” (sensitivity table). Этот инструмент довольно сложен, но достоин внимания (по каким-то причинам таблицы данных обычно не рассматриваются во вводных курсах по Excel). Хотя в первых главах таблицы данных не используются, они необходимы для изучения последующего материала. Концепция таблиц данных излагается в главе 30.
- **Даты в Excel.** Многие финансовые вычисления связаны с датами. Эти вопросы рассмотрены в главе 31.
- **Надстройки Goal Seek и Solver.** Эти два инструмента Excel позволяют осуществлять тонкую настройку электронных таблиц. Большинство студентов умеют пользоваться надстройкой **Goal Seek** (Подбор параметра), но во многих случаях более полезной оказывается надстройка **Solver** (Поиск решения). Обе эти темы рассматриваются в главе 32.
- **Манипулирование данными.** Несмотря на то что в книге эта возможность используется редко, манипулирование данными имеет определенную важность для финансового анализа (глава 33).
- **Word и Excel.** Большинство задач финансового анализа решаются с помощью Excel и записываются в документы Word. В главе 34 показано, как использовать возможности этих программ для достижения наилучших результатов.

Дополнительные материалы в Интернете

Каждая глава сопровождается двумя электронными таблицами, которые можно скачать с сайта Издательского дома "Вильямс", перейдя на страницу этой книги и щелкнув на ссылке "Файлы к книге". Одна из них, например **pfe_chap01.xls** или **pfe_chap15.xls**, содержит все примеры, описанные в главе 1 или 15 соответственно. Вторая электронная таблица, например **pfe_exer15.xls**, содержит ответы на упражнения, приведенные в конце главы. Преподаватели могут обратиться к автору и получить у него отдельный набор упражнений для разбора на семинарах или для проведения экзамена. Кроме того, они могут получить слайды для каждой главы, созданные с помощью программы Microsoft Power Point.

Открыв электронную таблицу, читатели увидят сообщение, показанное ниже.



Это сообщение относится к небольшим программам (в Excel они называются макросами), которые динамически обновляют ссылки на ячейки, чтобы результирующая таблица содержала корректные ссылки на ячейки, даже если они были перемещены или удалены.

	A	B	C	D
	ВЫЧИСЛЕНИЕ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ С ПОМОЩЬЮ ПРОГРАММЫ EXCEL			
1				
2				
3	X, будущий платеж	100		
4	n, количество будущих платежей	3		
5	r, процентная ставка	6%		
6	Текущая стоимость, $X/(1+r)^n$	83,96	<--	$B3/(1+B5)^B4$
7				
8	Доказательство			
9	Сегодняшний платеж	83,96		
10	Будущая стоимость через n лет	100	<--	$B9/(1+B5)^B4$

Эти макросы совершенно безопасны. В файле **GetFormula.doc** показано, как эти макросы можно включить в любую электронную таблицу, создаваемую читателями.

Заключительное напутствие автора

Писать книгу было для меня настоящим удовольствием. Я надеюсь, что читатели также полюбят эту книгу. Если у вас появятся какие-либо комментарии или предложения, пожалуйста, напишите мне.

Благодарности

На протяжении нескольких лет, пока я писал эту книгу, я получил много замечательных комментариев от читателей ее предварительной версии, размещенной в веб. Преподаватели университетов, финансисты и студенты сделали много для того, чтобы книга стала лучше.

Я старался тщательно записывать фамилии всех читателей, принявших участие в редактировании книги (если я кого-то забыл, то обязательно упомяну его в следующем издании...): Мени Абоуди (Meni Aboudi), Илан Адам (Ilan Adam), Джил Ахарони (Gil Aharony), Мазин А. М. Аль-Джанаби (Mazin A. M. Al Janabi), Томас С. Альтман (Thomas C. Altman), Клиффорд С. Энг (Clifford S. Ang), Том Арнольд (Tom Arnold), Чана Арнон (Chana Arnon), Нафтали Арнон (Naftali Arnon), Алмаз Азильбек (Almaz Asylbek), Дэн Ацмон (Dan Atzmon), Эрик Остин (Erik Austin), Дэниэл Бахнер (Daniel Bachner), Роберт Балик (Robert Balik), Кешав Балджи (Keshav Baljee), Наоми Белфер (Naomi Belfer), Хелен Беннинга (Helen Benninga), Рикардо Ботеро (Ricardo Botero), Райдер Братвольд (Reider Bratvold), Лукаш Браун (Lucas Brown), Йошуа Кархуамака (Yoshua Carhuamaca), П. Дж. Кэрролл (P. J. Carroll), Лидия Кассорла (Lydia Cassorla), Элизабет Колк (Elizabeth Caulk), Дэвид Кентено (David Centeno), Ле Чанг (Le Chang), Питер Чепец (Peter Chepets), Николай Чувахин (Nikolai Chuvakhin), Маркус Коул (Marcus Cole), Дэниэл Диамант (Daniel Diamant), Ян Диксон (Ian Dickson), Бьярн Эггесбо (Bjarne Eggesbo), Патриция А. Элленбург (Patricia A. Ellenburg), Этьюн Умудиз (Etune Emelieze), Рун Энг (Rune Enge), Йон Фантелл (Jon Fantell), Йиктат Фанг (Yiktat Fung), Брайан Фаско (Brian Fusco), Дэнис Гайовый (Denis Gaiouy), Терри Гарден (Terry Garden), Глен Гастон (Glenn Gaston), Фан Ге (Fan Ge), Гэри Гласси (Gary Glassie), Коди Глэзер (Kobi Glazer), Рэнди Гордон (Randy Gordon), Кенджи Гото (Kenji Goto), Майкл Грант (Michael Grant), Джонатан Грей (Jonathan Gray), Паллав Гупта (Pallav Gupta), Джордж Гуцци (George Guzzi), Ким Хейл (Kim Hale), Марк Хелмантел (Mark Helmantel), Рауль Херменс (Raoul Hermens), Шарлин Хо (Charlyn Ho), Реджинальд Холден (Reginald Holden), Джеймс У. Б. Холе (James W. B. Hole), Сесар Хуртадо (Cesar Hurtado), Мафаз Исхак (Mafaz Ishaq), Райан Скотт Джексон (Ryan Scott Jackson), Янгу Су Ким (Youngsoo Kim), Ицик Клещельски (Itzik Kleschelski), Пьер Кон (Pierre Kohn), Тимо Коркеамяки (Timo Korkeamaki), Левин Кретцшмар (Levin Kretzschmar), Крушна Кумаар (Krushna Kumaar), Джефф С. Ли (Jeff S. Lee), Роуэн Легг (Rowan Legg), Росс Лаймберг (Ross Leimberg), Бьорн Леонардз (Björn Leonardz), Шай Лешковиц (Shai Leshkowitz), Дэниэл Леунг (Daniel Leung), Ху Ли (Hui Li), Шулин Лиу (Shulin Liu), Поль Малерб (Paul Malherbe), Ариела Маркел (Ariela Markel), Карлос Мартинес (Carlos Martinez), Уильям Маттэи (William Matthaei), Уолтер Макгвайр (Walter McGuire), Стив Медвин (Steve Medwin), Майкл Майлз (Michael Miles), Таль Мофкади (Tal Mofkadi), Кирилл Мох (Kirill Mokh), Игорь Морэ (Igor Morais), Эран Мордехай (Eran Mordechai), Святослав Москалев (Sviatoslav Moskalev), Джошуа Набатян (Joshua Nabatian), Бхарат Пардасани (Bharat Pardasani), Дроп Парнес (Drog Parnes), Джаеш Пател (Jayesh Patel), Лэнгстон Пейн (Langston Payne), Дэвид Пиккарди (David Piccardi), Йонг-Ксуан Кью (Yong-Xuan Qiu), Джастин Рапп (Justin Rapp), Равиндер Райу (Ravinder Rayu), Роберто Ривалта (Roberto Rivalta), Джеми Адлер Родригез (Jamie Adler Ro-

driguez), Бас Рёллинг (Bas Röling), Йашвант Санкпал (Yashwant Sankpal), Родерик Шлэссер (Roderick Schlösser), Джейсон Скотт (Jason Scott), Ханан Шахаф (Hanap Shahaf), Яаффа Галит (Yaffa Shalit), Бенни Шарвит (Benny Sharvit), Теслим К. Шитта-Бей (Teslim K. Shitta-Bey), Дмитрий Шкловский (Dmitry Shklovsky), Уэйн Смит (Wayne Smith), Хозе Арналдо Робейро Суарес (Jose Arnaldo Robeiro Soares), Нагаратам Шрихаран (Nagaratnam Sreeharan), Йосси Штейнблатт (Yossi Steinblatt), Натаниэль В. Стивенс (Nathaniel V. Stevens), Лиза Сан (Lisa Sun), Морри Тамаркин (Morry Tamarkin), Холтан Тилл (Zoltan Till), Масахиро Токоро (Masahiro Tokoro), Эфрат Толковский (Efrat Tolkowsky), Джейк Вахал (Jake Vachal), Рафаэль Пашоарелли Вейга (Rafael Paschoarelli Veiga), Шалли Венугопал (Shally Venugopal), Торбен Вотманн (Torben Voetmann), Саймон Ванг (Simon Wang), Майкл Вассерман (Michael Wassermann), Джеймс Л. Уильямс (James L. Williams), Джаред Уорк (Jared Work), Марк Йоффе (Mark Yoffe), Джумана Захалка (Jumana Zahalka), Азиза Захидова (Aziza Zakhidova), Фан Жанг (Fan Zhang).

В заключение выражаю благодарность техническому редактору Кристине Деллабартоломеа (Christina Dellabartolomea), а также Катерине Рае (Catherine Rae), Карен Шапиро (Karen Shapiro) и Терри Вон (Terry Vaughn) — замечательным сотрудникам издательства Oxford University Press.

Шимон Беннинга
Benninga@wharton.upenn.edu