

УДК 332.012.324.2

ББК 65.052

К31

Научный редактор серии *М. И. Лугочев*

Научный редактор — *Бакалейник Иосиф Абрамович*,
первый вице-президент ОАО «Тюменская нефтяная компания»,
«лучший финансовый менеджер 2001» российского бизнеса
(Ward Howell International).

Кашеев, Роман Витальевич.

К31 Управление акционерной стоимостью [Электронный ресурс] / Р. В. Кашеев, С. З. Базоев. — 2-е изд. (эл.). — Электрон. текстовые дан. (1 файл pdf : 226 с. : ил.). — М. : ДМК Пресс, 2018. — (ИТ-Экономика). — Систем. требования: Adobe Reader XI либо Adobe Digital Editions 4.5 ; экран 10".

ISBN 978-5-93700-040-8

В настоящее время концепция управления компанией с целью максимизации ее стоимости получает все более широкое распространение, и Россия в этом смысле не стала исключением. Первые две главы посвящены принципам бухгалтерского учета и составления финансовой отчетности. В третьей главе рассматриваются основные виды финансовых отчетов и способы их анализа. Далее обсуждаются инструменты составления финансовых прогнозов; освещаются вопросы, связанные с различными методами анализа эффективности деятельности предприятия. Особое внимание уделено источникам финансирования деятельности корпораций; перечислены инструменты и модели оценки рисков. В качестве практического примера приводится оценка стоимости двух известных российских телекоммуникационных компаний, МТС и Вымпелком. Наконец, речь пойдет и об информационных системах. Поскольку затронута тема оценки эффективности информационных систем, в конце книги представлен дискуссионный практический пример использования определенного подхода к решению данной проблемы.

УДК 332.012.324.2

ББК 65.052

Деривативное электронное издание на основе печатного издания: Управление акционерной стоимостью / Р. В. Кашеев, С. З. Базоев. — М. : ДМК Пресс, 2002. — (ИТ-Экономика). — 224 с. : ил. — ISBN 5-94074-179-7.

В соответствии со ст. 1299 и 1301 ГК РФ при устранении ограничений, установленных техническими средствами защиты авторских прав, правообладатель вправе требовать от нарушителя возмещения убытков или выплаты компенсации.

ISBN 978-5-93700-040-8

© ДМК Пресс, 2002

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	7
ГЛАВА 1 ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА	13
1.1. Основы финансового учета	13
1.2. Спрос на информацию со стороны инвесторов и кредиторов	15
1.3. Стандарты финансовой отчетности в разных странах	18
1.4. Основные учетные модели	21
Термины	25
Литература	26
ГЛАВА 2 МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	27
2.1. Требования к финансовой отчетности компаний по МСФО	27
2.2. Международные стандарты финансовой отчетности	28
2.3. Российские и международные стандарты финансовой отчетности	30
2.4. Соответствие основных терминов и определений МСФО и российских стандартов бухгалтерского учета	37
Термины	45
Литература	47
ГЛАВА 3 АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ОТЧЕТОВ	49
3.1. Балансовый отчет	49
3.2. Отчет о прибылях и убытках	52
3.3. Отчет о движении денежных средств	57
3.4. Другие виды отчетов	63
3.5. Финансовая отчетность и акционерная стоимость	64
Термины	66
Литература	68
ГЛАВА 4 ФИНАНСОВОЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЕ	69
4.1. Прогнозирование по проценту к реализации	69
4.2. Оценка потребности во внешнем финансировании	70
4.3. Финансовое планирование	70
4.4. Анализ чувствительности	71
4.5. Сценарии развития	71
4.6. Симулирование	72
4.7. Учет сезонности	73
Термины	73
Литература	74
ГЛАВА 5 АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ	75
5.1. Анализ рентабельности капитала предприятия	75
5.2. Управленческий и финансовый учет	80
5.3. Функционально-стоимостной анализ (ФСА)	84
5.4. Примеры применения ФСА	88
5.4. Информационные технологии и управленческий учет	94
5.5. Проблемы в анализе коэффициентов	97
5.6. Эталонный анализ	99
5.7. Ключевые показатели и система Balanced Scorecard	107

Термины	109
Литература	110
Глава 6 Источники капитала	113
6.1. Виды источников финансирования	113
6.2. Первичное публичное размещение акций	113
6.3. Финансирование на международных рынках	115
Термины	123
Литература	126
Глава 7 Учет рисков	127
7.1. Понятия «неопределенность» и «риск»	127
7.2. Формы и виды экономических рисков	129
7.3. Финансовые риски в системе экономических рисков	131
7.4. Классические теории управления риском	132
7.5. Основные концепции теории портфельных инвестиций	139
7.6. Модели CAPM и APT	141
7.7. Эмпирическая проверка теории портфельных инвестиций	145
Термины	149
Литература	150
Глава 8 Оценка стоимости	151
8.1. Составляющие оценки стоимости	151
8.2. Методы оценки стоимости	152
8.3. Оценка дисконтированных денежных потоков	154
8.4. Оценка стоимости капитала	162
8.5. Особенности оценки рисков на развивающихся рынках	162
8.6. Бизнес-кейс: расчет WACC и прогнозирование денежных потоков для компаний МТС и Вымпелком	162
Термины	171
Литература	171
Глава 9 Информационные технологии и управление капиталом	173
9.1. Роль информации в современной экономике	173
9.2. Информационные системы в управлении	178
9.3. Бизнес-кейс: расчет рентабельности проекта по внедрению АСУ ТП в нефтедобывающей компании	183
Вопросы	187
Термины	187
Литература	188
Приложение 1 Основные положения Международных стандартов бухгалтерского учета (IAS)	189
Приложение 2 Все выпуски ADR крупнейших стран СНГ	192
Приложение 3 Обзор ERP-систем	201
Приложение 4 Указатель терминов	219