

Содержание

Об авторах	24
Благодарности	28
В помощь преподавателям	33
<i>Обзор главы</i>	33
<i>Врезки “Финансы на практике”</i>	33
<i>Примеры</i>	34
<i>Врезки “Полезные функции электронных таблиц”</i>	34
<i>Вопросы и задачи</i>	35
<i>Разделы “Финансы в веб”</i>	36
<i>Мини-кейсы</i>	36
<i>Дополнительные материалы для преподавателей</i>	36
ЧАСТЬ I Стоимость	
<hr/>	
Глава 1 Введение в корпоративные финансы	37
<hr/>	
1.1. Корпоративные инвестиции и финансовые решения	38
<i>Инвестиционные решения</i>	40
<i>Финансовые решения</i>	41
<i>Что такое корпорация</i>	43
1.2. Финансовая цель корпорации	46
<i>Роль финансового менеджера</i>	46
<i>Акционеры хотят, чтобы менеджеры максимизировали рыночную стоимость</i>	46
<i>Фундаментальный результат</i>	47
<i>Альтернативное инвестирование</i>	48
<i>Следует ли менеджерам заботиться об интересах своих акционеров</i>	50
<i>Агентские проблемы и корпоративное управление</i>	52
1.3. Обзор тем, рассматриваемых в книге	55
Резюме	56
Вопросы и задачи	58
<i>Начальный уровень</i>	58
<i>Средний уровень</i>	58
<i>Почему имеет смысл максимизировать акционерную стоимость</i>	60

<i>Как финансовые рынки примиряют предпочтения сегодняшнего и будущего потребления</i>	60
<i>Инвестирование в недвижимость</i>	61
<i>Важное допущение</i>	62
<i>Вопросы</i>	62
Глава 2 Как вычислить приведенную стоимость	63
2.1. Будущая и приведенная стоимость	64
<i>Вычисление будущей стоимости</i>	64
<i>Вычисление приведенной стоимости</i>	65
<i>Оценка (вычисление приведенной стоимости) инвестиционной возможности</i>	67
<i>Чистая приведенная стоимость</i>	68
<i>Риск и приведенная стоимость</i>	68
<i>Приведенная стоимость и доходность</i>	70
<i>Вычисление приведенной стоимости при многократных денежных платежах</i>	71
<i>Альтернативная стоимость капитала</i>	72
<i>Как оценивать перпетуитет</i>	73
2.2. В поиске быстрых решений — перпетуитеты и аннуитеты	73
<i>Как оценивать аннуитеты</i>	75
<i>PV аннуитетов пренумерандо</i>	78
<i>Вычисление аннуитетных платежей</i>	78
<i>Будущая стоимость аннуитета</i>	80
<i>Растущие перпетуитеты</i>	81
2.3. Быстрые решения — растущие перпетуитеты и аннуитеты	81
<i>Растущие аннуитеты</i>	82
2.4. Проценты — выплаченные и назначенные	84
<i>Непрерывное начисление сложных процентов</i>	85
<i>Вопросы по таблицам</i>	88
Резюме	89
Вопросы и задачи	90
<i>Начальный уровень</i>	90
<i>Средний уровень</i>	91
<i>Профессиональный уровень</i>	96
Анализ реальных данных	97

Глава 3 Оценка облигаций	99
3.1. Применение формулы приведенной стоимости для оценки облигаций	100
<i>Оценка государственных облигаций: короткое путешествие в Париж</i>	100
<i>Возвращаемся в США: полугодовые купоны и цены облигаций</i>	102
3.2. Как цены облигаций меняются при изменении процентных ставок	105
<i>Дюрация и волатильность</i>	107
3.3. Временная структура процентных ставок	110
<i>Спот-ставки, цены облигаций и закон единой цены</i>	112
<i>Измерение временной структуры</i>	113
<i>Почему дисконтирующие множители снижаются с увеличением сроков, или Ограничения денежного станка</i>	114
<i>Теория ожиданий и временная структура процента</i>	115
3.4. Объяснение временной структуры	115
<i>Познакомимся с риском</i>	117
<i>Инфляция и временная структура процента</i>	117
3.5. Реальные и номинальные процентные ставки	118
<i>Индексированная облигация и реальная ставка процента</i>	120
<i>Чем определяется реальная ставка процента</i>	121
<i>Инфляция и номинальные процентные ставки</i>	122
<i>Корпоративные облигации и риск дефолта</i>	123
3.6. Риск дефолта	123
<i>Государственные облигации и риск дефолта</i>	126
Резюме	130
<i>Вопросы по таблицам</i>	130
Дополнительная литература	132
Вопросы и задачи	132
<i>Начальный уровень</i>	132
<i>Средний уровень</i>	134
<i>Профессиональный уровень</i>	137
Анализ реальных данных	138
Глава 4 Оценка обыкновенных акций	139
4.1. Как торгуются обыкновенные акции	140
<i>Результаты торгов акциями GE</i>	141
4.2. Как оценивают обыкновенные акции	143
<i>Оценка методом сопоставления</i>	144

<i>Цена акции и дивиденды</i>	146
4.3. Оценка стоимости акционерного капитала	152
<i>Использование модели DCF для ценообразования на газ и электричество</i>	152
<i>Опасности, подстерегающие в формулах постоянного роста</i>	155
4.4. Связь между ценой акции и прибылью на акцию	158
<i>Расчет приведенной стоимости возможностей роста для Fledgling Electronics</i>	160
4.5. Оценка бизнеса методом дисконтирования денежного потока	162
<i>Оценка производства конкатенаторов</i>	163
<i>Формат оценки</i>	164
<i>Вычисление терминальной стоимости</i>	165
<i>Дальнейшая проверка на реалистичность</i>	166
Резюме	168
Вопросы и задачи	170
<i>Начальный уровень</i>	170
<i>Средний уровень</i>	172
<i>Профессиональный уровень</i>	175
Анализ реальных данных	176
<i>Reebuy Sports</i>	176
<i>Вопросы</i>	177

Глава 5 Чистая приведенная стоимость и другие инвестиционные критерии

5.1. Обзор основных понятий	180
<i>Другие показатели, которые можно использовать вместо чистой приведенной стоимости</i>	182
<i>Три особенности NPV, которые надо запомнить</i>	183
<i>NPV зависит от денежных платежей, а не от бухгалтерской доходности</i>	183
5.2. Окупаемость	185
<i>Окупаемость с использованием дисконтирования</i>	186
5.3. Внутренняя норма доходности, или Доходность дисконтированных денежных платежей	187
<i>Расчет IRR</i>	188
<i>Правило IRR</i>	190
<i>Ловушка 1. Кредитовать или заимствовать</i>	190
<i>Ловушка 2. Множественность ставок доходности</i>	191

<i>Ловушка 3. Взаимоисключающие проекты</i>	192
<i>Ловушка 4. Что случится, если имеет несколько значений альтернативная стоимость капитала</i>	196
<i>Вердикт ВНД</i>	196
5.4. Выбор капиталовложений в условиях ограниченности ресурсов	198
<i>Одна простая задача рационарования капитала</i>	198
<i>Использование моделей рационарования капитала</i>	200
<i>Вопросы по таблицам</i>	203
Резюме	203
Дополнительная литература	205
Вопросы и задачи	205
<i>Начальный уровень</i>	205
<i>Средний уровень</i>	207
<i>Профессиональный уровень</i>	209
<i>К вам снова заглянул финансовый директор Vegetron</i>	210
<i>Вопросы</i>	212
Глава 6 Принятие решений по правилу чистой приведенной стоимости	213
<hr/>	
6.1. Применение правила чистой приведенной стоимости (NPV)	214
<i>Правило 1: учитывайте только денежные платежи</i>	214
<i>Правило 2: всегда оценивайте денежные платежи на пристоной основе</i>	217
<i>Правило 3: будьте последовательны в учете инфляции</i>	220
6.2. Пример: проект IM&C по производству удобрений	222
<i>Правило 4. Разделяйте инвестиционные и финансовые решения</i>	222
<i>Разделение инвестиционных и финансовых решений</i>	225
<i>Инвестиции в оборотный капитал</i>	225
<i>Подробнее об амортизации</i>	227
<i>Заключительный комментарий относительно налогов</i>	230
<i>Анализ проекта</i>	230
<i>Расчет NPV в других странах и валютах</i>	231
6.3. Использование правила NPV для выбора проекта	232
<i>Проблема 1: выбор времени для инвестирования</i>	233
<i>Проблема 2. Выбор между оборудованием с длительным и коротким сроком эксплуатации</i>	234
<i>Проблема 3. Выбор времени для замены оборудования</i>	237

<i>Проблема 4. Издержки избыточной мощности</i>	238
Резюме	239
Вопросы и задачи	240
<i>Начальный уровень</i>	240
<i>Средний уровень</i>	242
<i>Профессиональный уровень</i>	249
<i>А. Транспортная компания New Economy Transport</i>	251
<i>Б. Транспортная компания New Economy Transport</i>	252

ЧАСТЬ II Риск

Глава 7 Риск и доходность: введение	255
7.1. Краткий урок столетней истории рынка капитала	255
<i>Арифметические средние доходности и сложные годовые доходности</i>	258
<i>Использование исторических данных для оценки сегодняшней стоимости капитала</i>	260
<i>Дивидендная доходность и премия за риск</i>	264
<i>Дисперсия и стандартное отклонение</i>	265
7.2. Измерение риска портфеля	265
<i>Измерения изменчивости</i>	268
<i>Как диверсификация снижает риск</i>	271
7.3. Вычисление риска портфеля	274
<i>Общая формула для вычисления риска портфеля</i>	277
<i>Мне что, действительно надо складывать значения 25 миллионов ячеек?</i>	279
7.4. Как отдельные ценные бумаги влияют на риск портфеля	279
<i>Рыночный риск оценивается бета-коэффициентом</i>	280
<i>Почему значения бета ценных бумаг определяют риск портфеля</i>	281
7.5. Диверсификация и аддитивность стоимости	284
Резюме	285
Дополнительная литература	286
Вопросы и задачи	287
<i>Начальный уровень</i>	287
<i>Средний уровень</i>	289
<i>Профессиональный уровень</i>	292
Анализ реальных данных	293

Глава 8 Теория портфеля и модель оценки капитальных активов	295
8.1 Гарри Марковиц и рождение теории портфеля	296
<i>Объединяем акции в портфель</i>	297
<i>Добавляем заимствование и кредитование</i>	301
8.2. Связь между риском и доходностью	303
<i>Некоторые оценки ожидаемых доходностей</i>	305
<i>Объяснение модели оценки капитальных активов</i>	306
<i>Что если акция не лежит на линии рынка ценных бумаг?</i>	307
8.3. Действенность и роль модели оценки капитальных активов	308
<i>Проверка модели оценки капитальных активов</i>	309
<i>Допущения в модели оценки капитальных активов</i>	313
8.4. Некоторые альтернативные теории	314
<i>Теория арбитражного ценообразования</i>	314
<i>Сравнение модели оценки капитальных активов и теории арбитражного ценообразования</i>	316
<i>Трехфакторная модель Фама–Френча</i>	316
Резюме	319
Дополнительная литература	321
Вопросы и задачи	321
<i>Начальный уровень</i>	321
<i>Средний уровень</i>	324
<i>Профессиональный уровень</i>	327
Анализ реальных данных	329
<i>Джон и Марша: трудный выбор</i>	330
<i>Вопросы</i>	331
Глава 9 Риск и стоимость капитала	333
9.1. Стоимость капитала компании и проекта	334
<i>Музыкальный слух и стоимость капитала</i>	335
<i>Долг и стоимость капитала компании</i>	337
9.2. Измерения стоимости акционерного капитала	338
<i>Оценка бета</i>	338
<i>Ожидаемая доходность обыкновенных акций Union Pacific Corporation</i>	341
<i>Посленалоговая средневзвешенная стоимость капитала Union Pacific</i>	342
<i>Бета активов Union Pacific</i>	343

9.3. Анализ риска проекта	344
<i>Факторы, определяющие бета активов</i>	345
<i>Не заблуждайтесь в отношении диверсифицируемого риска</i>	347
<i>Избегайте надуманных факторов в ставке дисконтирования</i>	349
<i>Ставки дисконтирования для международных проектов</i>	351
9.4. Безрисковые эквиваленты — другой способ корректировки на риск	351
<i>Оценка безрисковых эквивалентов</i>	352
<i>Когда использовать единственную скорректированную на риск ставку дисконтирования для долгосрочных активов</i>	354
<i>Распространенная ошибка</i>	355
<i>Когда невозможно использовать единственную скорректированную на риск ставку дисконтирования для долгосрочных активов</i>	355
Резюме	359
Дополнительная литература	360
Вопросы и задачи	360
<i>Начальный уровень</i>	360
<i>Средний уровень</i>	362
<i>Профессиональный уровень</i>	365
Анализ реальных данных	366
<i>Семейка Джонсов, Inc.</i>	366

ЧАСТЬ III Бюджетирование капиталовложений на практике

Глава 10 Анализ проекта	369
10.1. Процесс инвестирования капитала	370
<i>Авторизация проекта и проблема смещенных прогнозов</i>	371
<i>Постаудит</i>	373
10.2. Анализ чувствительности	374
<i>Ценность информации</i>	376
<i>Ограничения анализа чувствительности</i>	377
<i>Сценарный анализ</i>	377
<i>Анализ безубыточности</i>	378
<i>Операционный левверидж и точка безубыточности</i>	380
10.3. Имитационное моделирование Монте-Карло	382
<i>Имитационное моделирование проекта электрического скутера</i>	383
10.4. Реальные опционы и дерево решений	387
<i>Опцион на расширение</i>	388

<i>Опцион на отмену</i>	389
<i>Производственные опционы</i>	391
<i>Опционы выбора времени</i>	392
<i>Еще о деревьях решений</i>	392
Резюме	396
<i>Преимущества и недостатки дерева решений</i>	396
Дополнительная литература	398
Вопросы и задачи	399
<i>Начальный уровень</i>	399
<i>Средний уровень</i>	400
<i>Профессиональный уровень</i>	404
<i>Вальдо Конти</i>	406
<i>Вопросы</i>	407
Глава 11 Инвестиции, стратегия и экономические ренты	409
11.1. Сначала обратим внимание на рыночную стоимость	410
<i>“Кадиллак” и кинозвезда</i>	410
11.2. Экономические ренты и конкурентное преимущество	417
11.3 Компания Marvin Enterprises решает внедрить новую технологию	422
<i>Прогнозирование цены на коктейль “Пангалактический грызлодёр” в будущем</i>	423
<i>Стоимость расширения компании Marvin Enterprises</i>	425
<i>Альтернативные планы развития</i>	426
<i>Стоимость акций Marvin Enterprises</i>	427
<i>Уроки Marvin Enterprises</i>	428
Резюме	431
Дополнительная литература	432
Вопросы и задачи	432
<i>Начальный уровень</i>	432
<i>Средний уровень</i>	434
<i>Профессиональный уровень</i>	438
<i>Ecsy-Cola</i>	441
<i>Вопросы</i>	442
Глава 12 Агентские проблемы, вознаграждение и оценка эффективности	443
12.1. Стимулы и вознаграждение	444

<i>Агентские проблемы в бюджетировании капиталовложений</i>	445
<i>Агентские проблемы и принятие риска</i>	446
<i>Стимулирующее вознаграждение</i>	454
<i>Контроль соответствия вознаграждения результативности</i>	456
12.2. Оценка и вознаграждение результативности: остаточная прибыль и экономическая добавленная стоимость	458
<i>Плюсы и минусы EVA</i>	461
12.3. Субъективный фактор в бухгалтерских показателях эффективности	462
<i>Оценка экономической рентабельности</i>	465
<i>Недостатки сходят на нет в долгосрочной перспективе?</i>	467
<i>Как бороться с субъективными погрешностями в показателях бухгалтерской рентабельности?</i>	468
<i>Прибыль и плановая прибыль</i>	469
Резюме	472
Дополнительная литература	473
Вопросы и задачи	474
<i>Начальный уровень</i>	474
<i>Средний уровень</i>	475
<i>Профессиональный уровень</i>	479

ЧАСТЬ IV Финансовые решения и эффективность рынков

Глава 13 Эффективность рынков и поведенческие финансы	481
13.1. Мы всегда возвращаемся к NPV	483
13.2. Что такое эффективный рынок	484
<i>Разница между инвестиционными и финансовыми решениями</i>	484
<i>Поразительное открытие: изменения цен случайны</i>	484
<i>Конкуренция и гипотеза эффективности рынка</i>	488
<i>Эффективные рынки: доказательства</i>	488
13.3. Аргументы против эффективности рынков	493
<i>Действительно ли инвесторы медленно реагируют на новую информацию</i>	494
<i>Пузыри и рыночная эффективность</i>	495
13.4. Бихевиористика и финансы	498
<i>Эмоции</i>	500
<i>Пределы арбитража</i>	501

<i>Проблемы стимулирования и кризис субстандартного ипотечного кредитования</i>	503
13.5. Шесть уроков рыночной эффективности	504
<i>Урок 1. Рынок ничего не помнит</i>	505
<i>Урок 2. Доверяйте рыночным ценам</i>	505
<i>Урок 3. Докопайтесь до сути</i>	506
<i>Урок 4. Возможность сделать самому</i>	507
<i>Урок 5. Понять одну акцию — значит понять все</i>	508
<i>Что если рынки не являются эффективными?</i>	
<i>Выводы для финансового менеджера</i>	509
Резюме	511
Дополнительная литература	512
Вопросы и задачи	513
<i>Начальный уровень</i>	513
<i>Средний уровень</i>	515
<i>Профессиональный уровень</i>	518
Анализ реальных данных	518
Глава 14 Общие сведения о корпоративном финансировании	519
14.1. Модели корпоративного финансирования	520
<i>Фирмы чересчур полагаются на внутренние фонды?</i>	521
<i>Сколько заимствуют фирмы</i>	522
14.2. Обыкновенные акции	524
<i>Процедуры голосования</i>	527
<i>Акции двойного класса и личные выгоды</i>	528
<i>Замаскированные акции</i>	530
<i>Привилегированные акции</i>	531
14.3. Долговые ценные бумаги	532
<i>Разнообразие долговых ценных бумаг</i>	532
<i>Долг может скрываться под разными именами</i>	535
14.4. Финансовые рынки и посредники	536
<i>Разнообразие придает остроту жизни</i>	536
<i>Финансовые рынки</i>	537
<i>Финансовые посредники</i>	538
<i>Инвестиционные фонды</i>	539
<i>Финансовые учреждения</i>	542
<i>Механизм совершения платежей</i>	545

<i>Предоставление займов</i>	545
14.5. Роль финансовых рынков и посредников	545
<i>Объединение рисков</i>	546
<i>Информация, предоставляемая финансовыми рынками</i>	546
<i>Финансовый кризис 2007–2009 гг.</i>	548
Резюме	550
Дополнительная литература	552
<i>Начальный уровень</i>	553
<i>Средний уровень</i>	553
Вопросы и задачи	553
<i>Профессиональный уровень</i>	554
Анализ реальных данных	555
Глава 15 Выпуск корпоративных ценных бумаг	557
15.1. Венчурный капитал	558
<i>Рынок венчурного капитала</i>	561
15.2. Первичное публичное размещение акций	564
<i>Организация первичного публичного размещения акций</i>	567
<i>Продажа акций компании Marvin</i>	569
<i>Андеррайтеры</i>	570
<i>Затраты на выпуск акций</i>	573
<i>Установление заниженной цены на новые акции</i>	574
<i>Периоды повышенной популярности новых акций</i>	577
15.3. Альтернативы IPO	578
<i>Отступление от темы: типы аукционов</i>	579
15.4. Продажа ценных бумаг открытыми акционерными компаниями	580
<i>Обычное предложение ценных бумаг</i>	581
<i>Выпуск международных ценных бумаг</i>	582
<i>Затраты на обычное предложение ценных бумаг</i>	583
<i>Реакция рынка на выпуск ценных бумаг</i>	584
<i>Эмиссия прав</i>	587
15.5. Частное размещение и публичная эмиссия ценных бумаг	589
Резюме	589
Дополнительная литература	591
Вопросы и задачи	592
<i>Начальный уровень</i>	592
<i>Средний уровень</i>	594

<i>Профессиональный уровень</i>	596
Анализ реальных данных	597
<i>ПРОСПЕКТ</i>	598

ЧАСТЬ V Политика выплат и структура капитала

Глава 16 Политика выплат	605
16.1. Факты о выплатах	606
<i>Как фирмы платят дивиденды и выкупают акции</i>	607
<i>Как фирмы выкупают акции</i>	609
16.2. Информационный аспект выплаты дивидендов и выкупа акций	609
<i>Информационный аспект выкупа акций</i>	611
<i>Дивидендная политика не имеет значения на совершенных рынках капитала</i>	613
16.3. Дивиденды или выкуп? Дискуссия о выплате	613
<i>Дивиденды или выкуп акций? Пример</i>	614
<i>Выкуп акций и DCF-модели курса акций</i>	616
<i>Вопросы дивидендов и акций</i>	618
16.4. Правые	620
16.5. Налоги и левые радикалы	622
<i>Политика выплат, инвестиционная политика и стимулы для менеджеров</i>	622
<i>Эмпирические свидетельства о роли дивидендов и налогов</i>	624
<i>Альтернативные налоговые системы</i>	626
16.6. Политика выплат и жизненный цикл фирмы	628
<i>Налоги и выплаты — подведем итог</i>	628
<i>Выплаты и корпоративное управление</i>	631
Резюме	632
Дополнительная литература	634
Вопросы и задачи	634
<i>Начальный уровень</i>	634
<i>Средний уровень</i>	637
<i>Профессиональный уровень</i>	640

Глава 17	Имеет ли значение политика заимствований	643
<hr/>		
17.1.	Эффекты финансового левириджа в конкурентной экономике без налогов	644
	<i>Аргументы Модильяни и Миллера</i>	646
	<i>Закон сохранения стоимости</i>	647
	<i>Первая теорема: пример</i>	649
17.2.	Финансовый риск и ожидаемая доходность	652
	<i>Вторая теорема ММ</i>	653
	<i>Как изменение структуры капитала влияет на бета</i>	655
	<i>Остерегайтесь скрытого левириджа</i>	657
	<i>Два предупреждения</i>	659
17.3.	Средневзвешенная стоимость капитала	659
	<i>Доходность собственного капитала левириджированной фирмы: подход традиционалистов</i>	661
	<i>Сегодняшние неудовлетворенные клиенты, возможно, интересуются экзотическими ценными бумагами</i>	663
	<i>Несовершенства и возможности</i>	663
17.4.	Заключительное слово о посленалоговой средневзвешенной стоимости капитала	664
	Резюме	666
	Дополнительная литература	667
	Вопросы и задачи	668
	<i>Начальный уровень</i>	668
	<i>Средний уровень</i>	670
	<i>Профессиональный уровень</i>	673
	<i>Клэксон Драйволл спешит на помощь</i>	673
Глава 18	Сколько следует заимствовать корпорации	675
<hr/>		
18.1.	Корпоративные налоги	676
	<i>Как процентный налоговый щит влияет на стоимость акционерного капитала</i>	678
	<i>Обновление структуры капитала Johnson & Johnson</i>	679
	<i>ММ и налоги</i>	680
18.2.	Корпоративные и личные налоги	681
18.3.	Издержки финансовых затруднений	684
	<i>Издержки банкротства</i>	686

<i>Издержки банкротства: эмпирические свидетельства</i>	688
<i>Прямые издержки банкротства в сравнении с косвенными</i>	689
<i>Финансовые затруднения без банкротства</i>	690
<i>Долг и стимулы</i>	691
<i>Перенос риска: игра первая</i>	692
<i>Отказ от вложений собственного капитала: игра вторая</i>	693
<i>И еще три игры обзорно</i>	693
<i>Чего стоят такие игры</i>	694
<i>Издержки затруднений зависят от типа активов</i>	696
<i>Равновесная теория структуры капитала</i>	698
<i>Выпуск долговых обязательств и акций при асимметрии информации</i>	701
18.4. Иерархический порядок при выборе финансирования	701
<i>Следствия иерархической теории</i>	704
<i>Равновесная теория против иерархической теории: результаты некоторых недавних тестов</i>	705
<i>Светлая и темная стороны финансового резерва</i>	707
<i>Существует ли теория оптимальной структуры капитала</i>	708
Резюме	709
Дополнительная литература	712
Вопросы и задачи	712
<i>Начальный уровень</i>	712
<i>Средний уровень</i>	714
<i>Профессиональный уровень</i>	717
Анализ реальных данных	717
Глава 19 Финансирование и оценивание компаний	719
<hr/>	
19.1 Посленалоговая средневзвешенная стоимость капитала	720
<i>Обзор предположений</i>	723
<i>Самые распространенные ошибки при использовании формулы взвешенного усреднения</i>	725
19.2. Оценка бизнеса	725
<i>Оценивание Rio Corporation</i>	726
<i>Оценка терминальной стоимости (на горизонте)</i>	729
<i>Сравниваем WACC и метод “поток на собственный капитал”</i>	731
19.3. Применение WACC на практике	732
<i>Раскрываем секреты фирмы</i>	732
<i>Корректировка WACC, когда изменяются долговая нагрузка и бизнес-риски</i>	735

<i>Исключение лeverиджа и восстановление лeverиджа в коэффициенте бета</i>	737
<i>Важность ребалансировки</i>	738
<i>Формула Модильяни–Миллера и несколько заключительных советов</i>	739
19.4. Скорректированная приведенная стоимость	741
<i>APV проекта вечногo пресса</i>	742
<i>Другие побочные эффекты финансирования</i>	743
<i>APV бизнеса</i>	743
<i>APV для международных инвестиций</i>	745
19.5. Ответы на вопросы	746
Резюме	749
Дополнительная литература	751
Вопросы и задачи	751
<i>Средний уровень</i>	753
<i>Профессиональный уровень</i>	757
Анализ реальных данных	757
<i>Дисконтирование надежных номинальных денежных платежей</i>	758
<i>Общее правило</i>	759
<i>Еще несколько примеров</i>	760
Приложение А Некоторые часто используемые обозначения	763
<i>Некоторые полезные формулы</i>	764
Приложение Б Ответы на некоторые задания	769
Приложение В Глоссарий	779
ПРЕДМЕТНЫЙ УКАЗАТЕЛЬ	823