

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	7
-------------------	---

Глава 1

ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВАЯ СРЕДА МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА

1.1. Структура и менеджмент международного бизнеса	9
1.2. Цели международной компании и особенности ее финансового менеджмента	14
1.2.1. Альтернативные модели поведения компании	14
1.2.2. Особенности международного финансового менеджмента	17
1.3. Валютно-финансовые отношения международной компании	20
1.3.1. Валютный курс: определение и виды	21
1.3.2. Динамика валютного курса и факторы, ее определяющие	27
1.3.3. Валютные курсы и паритет покупательной способности	31
1.3.4. Номинальный и реальный валютные курсы	33
1.4. Международная компания на мировом валютном рынке	35
1.4.1. Функции и участники валютного рынка	35
1.4.2. Основные виды валютных операций	39
1.4.2.1. Обменная операция слот	40
1.4.2.2. Срочные сделки с иностранной валютой: форвардная и фьючерсная	40
1.4.2.3. Опционная сделка	45
1.4.2.4. Операция своп	46
1.4.2.5. Арбитражные операции	49
1.5. Прогнозирование валютных курсов на основе отношений международного паритета	51
1.5.1. Абсолютный и относительный паритеты покупательной способности	52
1.5.2. Паритет процентных ставок	54
1.5.3. Международное отношение Фишера	59
1.5.4. Паритет срочного курса	62
1.5.5. Синтез паритетных условий мировых финансовых рынков	63
1.5.6. Фундаментальный и технический анализ валютного рынка	66
1.6. Управление валютными рисками международной компании	69
1.6.1. Виды валютных рисков	70
1.6.2. Управление операционным валютным риском	72
1.6.3. Хеджирование валютного операционного риска	75
1.6.4. Управление трансляционным (консолидированным) валютным риском	81
1.7. Национальное регулирование валютных операций	85

Глава 2

ОЦЕНКА АКТИВОВ МЕЖДУНАРОДНОЙ КОМПАНИИ

2.1. Основные принципы оценки стоимости активов компании	92
2.1.1. Временная стоимость денег в условиях разовых платежей	92
2.1.1.1. Процент и ставка процента	92
2.1.1.2. Схема простых процентов	93
2.1.1.3. Схема сложных процентов	96
2.1.2. Временная стоимость денег: поток платежей	99
2.1.2.1. Пожизненная рента	99
2.1.2.2. Аннуитеты	100
2.1.3. Конверсия валюты и наращение процентов	106
2.1.3.1. Вариант: валюта -> RUR -> RUR -> валюта	106
2.1.3.2. Вариант: RUR -> валюта -> валюта -> RUR	109
2.1.3.3. Конверсия и наращение сложных процентов	111
2.1.4. Наращение процентов с учетом страновых налогов и инфляции	112
2.1.4.1. Инфляция: реальные и номинальные ставки дисконтирования .	112
2.1.4.2. Налог на получаемые проценты	115
2.2. Инвестиции международной компании в ценные бумаги	117
2.2.1. Особенности и принципы международного инвестирования	117
2.2.2. Инвестиции в облигации	120
2.2.2.1. Классификация облигаций	120
2.2.2.2. Оценка облигаций	122
2.2.2.3. Доходность облигаций	129
2.2.2.4. Дюрация облигаций	135
2.2.2.5. Временная структура процентных ставок	137
2.2.2.6. Глобальный (мировой) рынок облигаций	143
2.2.2.7. Международные рейтинги облигаций	145
2.2.3. Инвестиции в акции	148
2.2.3.1. Классификация акций	148
2.2.3.2. Модели оценки стоимости акций	150
2.2.3.3. Внутренняя ставка доходности (рыночной капитализации) акции .	156
2.2.3.4. Международный рынок акций	158
2.2.3.5. Рыночная капитализация международных компаний	161
2.3. Доходность и риск ценных бумаг	162
2.3.1. Источники и основные виды риска	162
2.3.2. Оценка уровня систематического риска	166
2.3.3. Уровень риска и ставка доходности	169
2.3.4. Риск и доходность иностранных инвестиций	172
2.4. Формирование международного портфеля ценных бумаг	176
2.4.1. Преимущества международной диверсификации активов	176
2.4.2. Доходность портфеля ценных бумаг	178
2.4.3. Риск инвестиционного портфеля	179
2.4.4. Оптимизация инвестиционного портфеля	186

Глава 3

ФИНАНСОВЫЕ ПРОИЗВОДНЫЕ МЕЖДУНАРОДНОЙ КОМПАНИИ И УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ

3.1. Опцион как современная стратегия инвестирования	193
3.1.1. Структура и основные типы опционов	194
3.1.2. Опцион колл	195
3.1.2.1. Покупка опциона колл	196
3.1.2.2. Продажа опциона колл	199
3.1.2.3. Графический анализ опциона колл	202
3.1.3. Опцион пут	203
3.1.3.1. Покупка опциона пут	204
3.1.3.2. Продажа опциона пут	207
3.1.3.3. Графический анализ опциона пут	208
3.2. Основные принципы опционного ценообразования	210
3.2.1. Факторы, влияющие на цену опционов	210
3.2.2. Биномиальная модель оценки стоимости опционов	216
3.2.3. Модель Блэка—Шоулза	223
3.2.4. Паритет опционов колл и пут	230
3.3. Стратегии торговли опционными контрактами	231
3.3.1. Стратегия продажи покрытого колла	231
3.3.2. Опционная стратегия спрэд	234
3.3.2.1. Горизонтальный спрэд	235
3.3.2.2. Вертикальный спрэд	236
3.4. Инвестиции во фьючерсы: фьючерсный договор и его участники	242
3.5. Фьючерсный рынок и клиринговая палата	245
3.6. Ценообразование на фьючерсном рынке	249
3.7. Хеджирование и спекуляция на фьючерсных рынках	252

Глава 4

СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА, СТРУКТУРА КАПИТАЛА И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

4.1. Стоимость капитала	257
4.1.1. Экономическое содержание, функции и состав капитала	257
4.1.2. Понятие и экономическая сущность стоимости капитала	259
4.1.3. Модели определения стоимости собственного капитала	260
4.1.4. Модели определения стоимости заемного капитала	262
4.1.5. Взвешенная средняя стоимость капитала	264
4.2. Структура капитала и стоимость компании	265
4.2.1. Структура капитала и идеальная финансовая среда: теорема Модильяни и Миллера	266
4.2.2. Теорема Модильяни и Миллера в условиях корпоративного налога	270
4.2.3. Эффект и сила финансового рычага	273
4.2.4. Операционный леверидж и комбинированный эффект рычагов.	275
4.2.5. Целевая структура капитала	279
4.2.6. Модель Хамады: структура капитала и учет рыночного риска	282
4.2.7. Структура капитала и индивидуальные налоги инвесторов: модель Миллера	284

4.2.8. Теория структуры капитала: компромиссные подходы	286
4.3. Дивидендная политика и стоимость компании	290
4.3.1. Коэффициент дивидендных выплат и оценка деятельности компании	290
4.3.2. Виды дивидендной политики: определение величины дивидендов	296

Глава 5

ИНВЕСТИЦИИ МЕЖДУНАРОДНОЙ КОМПАНИИ В РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

5.1. Особенности и структура инвестиционных проектов	305
5.2. Оценка и критерии отбора инвестиционных проектов	310
5.2.1. Срок окупаемости инвестиций	311
5.2.2. Метод чистой приведенной стоимости	315
5.2.3. Метод рентабельности инвестиций	321
5.2.4. Внутренняя норма рентабельности	323
5.2.5. Модифицированная внутренняя норма рентабельности	328
5.2.6. Альтернативные методы оценки инвестиционных проектов	330
5.3. Портфель реальных инвестиционных проектов	332
5.3.1. Формирование портфеля инвестиций	332
5.3.2. Сопоставление критериев <i>NPV</i> и <i>IRR</i>	334
5.3.3. Оптимизация инвестиционного портфеля	336
5.4. Анализ безубыточности в процессе инвестиционного проектирования .	339
5.4.1. Модель безубыточности производства	340
5.4.2. Метод критического объема и управление прибылью	343
5.4.3. Эффект производственного рычага	345
5.4.4. Эффект финансового левериджа	348
5.4.5. Производственно-финансовый леверидж	353
5.5. Анализ международных инвестиционных проектов в условиях неопреде ленности	355
5.5.1. Риск и эффективность международных капиталовложений	355
5.5.2. Классификация рисков проектной деятельности	356
5.5.3. Измерение уровня риска на основе вероятностной оценки денежных потоков	360
5.5.4. Метод корректировки дисконтной ставки	362
5.5.5. Метод достоверных эквивалентов (коэффициентов определенности)	363
5.5.6. Анализ эластичности проектов международных инвестиций	365
5.5.7. Метод Монте-Карло	370
5.5.8. Сценарный метод	371
5.5.9. Оценка степени риска инвестиционных проектов с использованием ценовой модели рынка капитала	373
5.5.10. Оценка рисковых долгосрочных инвестиций на основе реальных опционов	375
5.5.11. Методы управления проектными рисками	381
Литература	386
Список основных сокращений	389
Глоссарий	390