

УДК 65.011; 336.64
ББК 65.290
Б87

Брег С.

Б87 Настольная книга финансового директора / Стивен Брег ; Пер. с англ. — 12-е изд. — М. : Альпина Паблишер, 2016. — 606 с.

ISBN 978-5-9614-5573-1

Это издание является не только превосходным учебником, но и полным справочником для финансовых директоров практически по всем аспектам их повседневной работы. В нем представлены финансовые стратегии, системы оценки и контроля, инструменты финансового анализа, источники финансирования, методы управления рисками и другие важные вопросы.

Главное достоинство книги — ее практическая направленность. В ней содержится список приоритетных дел, которые новый финансовый директор должен выполнить в первые дни пребывания в должности. Имеется также обобщенный список финансовых показателей, который в качестве справочного материала полезен при создании систем оценки результативности. В книге приведены расширенный перечень вопросов для процедуры «дью дилидженс» и другие полезные инструкции и рекомендации.

Это настольная книга для руководителей и специалистов компаний: финансовых директоров, главных бухгалтеров, казначеев и аудиторов. Кроме того, она будет ярким учебным пособием для преподавателей, студентов и аспирантов экономических вузов.

УДК 65.011; 336.64
ББК 65.290

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу mylib@alpina.ru

© John Wiley & Sons, Inc., 2011.
All Rights Reserved.

© Издание на русском языке, перевод, оформление.
ООО «Альпина Паблишер», 2016.

ISBN 978-5-9614-5573-1 (рус.)
ISBN 978-0470882566 (англ.)

Перевод на русский язык издан по лицензии John Wiley & Sons, Inc.

СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	13
Часть I. ОБЗОР	17
Глава 1. МЕСТО ФИНАНСОВОГО ДИРЕКТОРА В КОРПОРАЦИИ	19
ПЕРВЫЕ ДНИ В ДОЛЖНОСТИ	19
КОНКРЕТНЫЕ ОБЯЗАННОСТИ ФИНАНСОВОГО ДИРЕКТОРА	21
ОБЗОР ПРОЦЕССА УПРАВЛЕНИЯ ИЗМЕНЕНИЯМИ	26
РАЗЛИЧИЯ В РАБОТЕ ГЛАВНОГО БУХГАЛТЕРА И ФИНАНСОВОГО ДИРЕКТОРА	27
ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С ГЛАВНЫМ БУХГАЛТЕРОМ	30
ДРУГИЕ НЕПОСРЕДСТВЕННЫЕ ПОДЧИНЕННЫЕ: КАЗНАЧЕЙ	32
ДРУГИЕ НЕПОСРЕДСТВЕННЫЕ ПОДЧИНЕННЫЕ: МЕНЕДЖЕР ПО СВЯЗЯМ С ИНВЕСТОРАМИ	33
ВЫВОДЫ	34
Глава 2. ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ	35
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА	35
ИНВЕСТИЦИИ	37
ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА	39
ЗАПАСЫ: РЕШЕНИЕ О СОКРАЩЕНИИ ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫХ ЗАПАСОВ	43
ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА: АРЕНДА ИЛИ ПОКУПКА	45
КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ	45
ДОЛГ	49
КАПИТАЛ	52
ПРОДУКЦИЯ: РЕШЕНИЕ ОБ ОТКАЗЕ ОТ ПРОДУКТА	57
ПОСТОЯННЫЕ ЗАТРАТЫ: РЕШЕНИЕ ОБ УВЕЛИЧЕНИИ	61
РАСХОДЫ НА ОПЛАТУ ТРУДА: ВРЕМЕННЫЕ ИСПОЛНИТЕЛИ ИЛИ ПОСТОЯННЫЙ ШТАТ	62
РАЗДЕЛЕНИЕ БИЗНЕСА: РЕШЕНИЕ О ПРОДАЖЕ	65
СИСТЕМЫ: КОГДА ИСПОЛЬЗОВАТЬ СКВОЗНУЮ КАЛЬКУЛЯЦИЮ	66
РЕШЕНИЕ О КРУПНОМАСШТАБНОМ ПРОИЗВОДСТВЕ С НИЗКИМИ ПРОДАЖНЫМИ ЦЕНАМИ, ОСНОВАННОЕ НА СКВОЗНОЙ КАЛЬКУЛЯЦИИ	72

	РЕШЕНИЕ О КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЯХ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СКВОЗНОЙ КАЛЬКУЛЯЦИИ.....	73
	ВЫБОР МЕЖДУ СОБСТВЕННЫМ ПРОИЗВОДСТВОМ И ПОКУПКОЙ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СКВОЗНОЙ КАЛЬКУЛЯЦИИ.....	75
	ВЫВОДЫ.....	76
Глава 3.	НАЛОГОВАЯ СТРАТЕГИЯ	77
	НАЛОГ НА НАКОПЛЕННУЮ ПРИБЫЛЬ	79
	КАССОВЫЙ МЕТОД БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА	79
	ОЦЕНКА ЗАПАСОВ.....	81
	СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ.....	81
	ПЕРЕНОС ЧИСТОГО ОПЕРАЦИОННОГО УБЫТКА.....	83
	НЕКСУС (NEXUS).....	84
	ПРОЕКТНЫЕ ИЗДЕРЖКИ.....	86
	КОРПОРАЦИЯ ТИПА «S»	86
	НАЛОГИ С ПРОДАЖ И ЗА ИСПОЛЬЗОВАНИЕ	87
	ТРАНСФЕРТНОЕ ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ.....	89
	ОТЧИСЛЕНИЯ В ФОНД ЗАНЯТОСТИ.....	92
	ВЫВОДЫ.....	93
Глава 4.	СТРАТЕГИЯ В ОБЛАСТИ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ	95
	ПРИЧИНЫ РАЗРАБОТКИ СТРАТЕГИИ В ОБЛАСТИ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ	95
	РАЗРАБОТКА СТРАТЕГИИ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ	97
	ТЕХНИЧЕСКИЕ СТРАТЕГИИ	100
	КОНКРЕТНОЕ ПРИМЕНЕНИЕ.....	103
	ВЫВОДЫ.....	107
Часть II.	БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ	109
Глава 5.	СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	111
	СОЗДАНИЕ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ.....	111
	ПОКАЗАТЕЛИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ	112
	ПОКАЗАТЕЛИ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	119
	ПОКАЗАТЕЛИ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА	122
	ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ.....	127
	ПОКАЗАТЕЛИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ	132
	ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ.....	134
	РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ.....	141
	ВЫВОДЫ.....	144
Глава 6.	СИСТЕМЫ КОНТРОЛЯ	145
	НЕОБХОДИМОСТЬ СИСТЕМ КОНТРОЛЯ.....	145
	ВИДЫ МОШЕННИЧЕСТВА	147
	КЛЮЧЕВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ КОНТРОЛЯ	149
	КОГДА ОТКАЗЫВАТЬСЯ ОТ ТЕХ ИЛИ ИНЫХ ПРОЦЕДУР КОНТРОЛЯ	170
	ВЫВОДЫ.....	172

Глава 7. АУДИТ	173
СОСТАВ АУДИТОРСКОГО КОМИТЕТА	173
ФУНКЦИИ АУДИТОРСКОГО КОМИТЕТА	174
ЗАДАЧА ВНЕШНИХ АУДИТОРОВ	177
РАБОТА С ВНЕШНИМИ АУДИТОРАМИ	178
ВЛИЯНИЕ ЗАКОНА САРБЕЙНСА–ОКСЛИ НА АУДИТОРСКУЮ ФУНКЦИЮ	179
РОЛЬ ВНУТРЕННЕГО АУДИТА	182
УПРАВЛЕНИЕ ВНУТРЕННИМ АУДИТОМ	185
ВЫВОДЫ	188

Часть III. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ 189

Глава 8. СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА	191
КОМПОНЕНТЫ	191
РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ДОЛГА	192
РАСЧЕТ СТОИМОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА	194
РАСЧЕТ ВЗВЕШЕННОЙ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА	198
СТОИМОСТЬ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО КАПИТАЛА	200
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА В ОСОБЫХ СЛУЧАЯХ	203
ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ АКЦИОНЕРНОЙ СТОИМОСТИ	206
СОКРАЩЕНИЕ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА КАК СТРАТЕГИЯ	208
ВЫВОДЫ	209
Глава 9. БЮДЖЕТИРОВАНИЕ КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ	211
ПОРОГОВАЯ СТАВКА	211
ПЕРИОД ОКУПАЕМОСТИ	212
ЧИСТАЯ ПРИВЕДЕННАЯ СТОИМОСТЬ	214
ВНУТРЕННЯЯ НОРМА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ	217
БЮДЖЕТИРОВАНИЕ КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ НА ОСНОВЕ ПРОПУСКНОЙ СПОСОБНОСТИ	220
ПРОБЛЕМЫ ПРОЦЕССА УТВЕРЖДЕНИЯ КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ	223
ПРОБЛЕМЫ МОДЕЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА	224
РЕШЕНИЯ О ФИНАНСИРОВАНИИ ПРОЕКТОВ, СВЯЗАННЫХ С ИССЛЕДОВАНИЯМИ И РАЗРАБОТКАМИ	225
ФОРМА ЗАЯВКИ НА КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЕ	227
АНАЛИЗ РАБОТАЮЩЕГО ПРОЕКТА	231
ВЫВОДЫ	233
Глава 10. ДРУГИЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	234
АНАЛИЗ РИСКА	234
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МОЩНОСТЕЙ	239
АНАЛИЗ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ	246
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЦИКЛА	252
ВЫВОДЫ	259

Часть IV. ФИНАНСИРОВАНИЕ	261
Глава 11. УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ И КОНСОЛИДАЦИЯ	263
МОДЕЛЬ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОЙ НАЛИЧНОСТИ	263
ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	
ДЛЯ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОЙ НАЛИЧНОСТИ	266
ИЗМЕРЕНИЕ ТОЧНОСТИ ДЕНЕЖНОГО ПРОГНОЗА	267
АВТОМАТИЗАЦИЯ ПРОГНОЗА ДЕНЕЖНОЙ НАЛИЧНОСТИ	268
ОБЗОР МЕТОДОВ КОНЦЕНТРАЦИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	270
ФИЗИЧЕСКОЕ ОБЪЕДИНЕНИЕ	270
УСЛОВНОЕ ОБЪЕДИНЕНИЕ	273
СРАВНЕНИЕ ФИЗИЧЕСКОГО И УСЛОВНОГО ОБЪЕДИНЕНИЯ СРЕДСТВ	274
УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНОЙ НАЛИЧНОСТЬЮ	275
ВЫВОДЫ	280
Глава 12. ИНВЕСТИРОВАНИЕ СВОБОДНЫХ СРЕДСТВ	281
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КРИТЕРИИ	281
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ	282
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВАРИАНТЫ	282
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ	285
ВЫВОДЫ	288
Глава 13. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ	289
УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЕМ	289
ОТНОШЕНИЯ С БАНКОМ	291
ЗАДЕРЖКА ОПЛАТЫ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ	292
УСКОРЕНИЕ ВЗЫСКАНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ	293
КРЕДИТНЫЕ КАРТЫ	294
ДОГОВОРЕННОСТЬ С РАБОТНИКАМИ	294
ФАКТОРИНГ	295
ФИНАНСИРОВАНИЕ ПОД ЗАЛОГ ТОВАРОВ НА СКЛАДЕ	296
ПЛАНИРОВАНИЕ МИНИМАЛЬНОЙ ЦЕНЫ	296
СОКРАЩЕНИЕ ЗАПАСОВ	297
ЛИЗИНГ	298
КРЕДИТНАЯ ЛИНИЯ	299
ЗАЙМЫ	299
АВАНСЫ ПОД ПЛАТЕЖИ ПО КРЕДИТНЫМ КАРТАМ	307
ПРИВИЛЕГИРОВАННЫЕ АКЦИИ	308
ПРОДАЖА С ОБРАТНОЙ АРЕНДОЙ	309
ВЫВОДЫ	309
Глава 14. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ДОЛЕВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ	313
ВИДЫ АКЦИЙ	313
ЧАСТНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ АКЦИЙ	315
СХЕМА МЕМОРАНДУМА ПРЕДЛОЖЕНИЯ	315

ВЫБОР МЕТОДА ОЦЕНКИ ДЛЯ МЕМОРАНДУМА ПРЕДЛОЖЕНИЯ.....	332
ОБМЕН АКЦИЙ НА РАСХОДЫ	334
ОБМЕН АКЦИЙ НА ДЕНЬГИ	334
ВАРРАНТЫ НА АКЦИИ.....	334
ПОДПИСКА НА АКЦИИ.....	335
ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ ПУБЛИЧНЫХ КОМПАНИЙ....	335
ОБРАТНЫЙ ВЫКУП АКЦИЙ	336
ПРАВИЛО 144.....	337
ПРАВИЛО 10Б5-1	339
ВЫВОДЫ.....	342

Часть V. ПУБЛИЧНЫЕ КОМПАНИИ..... 343

Глава 13. ПЕРВОНАЧАЛЬНОЕ ПУБЛИЧНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ..... 345

ПРИЧИНЫ ПРЕВРАЩЕНИЯ В ПУБЛИЧНУЮ КОМПАНИЮ	345
ПОЧЕМУ НЕ СТОИТ ПРЕВРАЩАТЬСЯ В ПУБЛИЧНУЮ КОМПАНИЮ	347
СТОИМОСТЬ ПЕРВОНАЧАЛЬНОГО ПУБЛИЧНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ	349
ПОДГОТОВКА ПЕРВОНАЧАЛЬНОГО ПУБЛИЧНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ.....	350
ПОИСК АНДЕРРАЙТЕРА.....	353
РЕГИСТРАЦИЯ И ИСПОЛНЕНИЕ ПЕРВОНАЧАЛЬНОГО ПУБЛИЧНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ	357
АЛЬТЕРНАТИВЫ ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ	361
ТОРГОВЛЯ НА БИРЖЕ	364
АМЕРИКАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА	365
ОБЗОР NASDAQ	367
НЬЮ-ЙОРКСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА	370
СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФОНДОВЫХ БИРЖ	371
ОБРАЩЕНИЕ АКЦИЙ НА ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКЕ	373
ВЫВОДЫ.....	373

Глава 16. ОТЧЕТНОСТЬ ПЕРЕД КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ

КРАТКИЙ ОБЗОР.....	374
ФОРМА 8-K	375
ФОРМЫ 10-Q И 10-K.....	380
ФОРМА S-1	383
ФОРМА S-3	385
ФОРМА S-8	387
ПОЛОЧНАЯ РЕГИСТРАЦИЯ	387
ОБЪЯВЛЕНИЕ РЕГИСТРАЦИИ ДЕЙСТВИТЕЛЬНОЙ.....	388
ОТЧЕТНОСТЬ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ В СОБСТВЕННОСТИ ИНСАЙДЕРОВ И О ТОРГОВЛЕ ТАКИМИ БУМАГАМИ	389
СИСТЕМА ПОДАЧИ ДОКУМЕНТОВ EDGAR	395
ПЛАТЕЖИ ЧЕРЕЗ СИСТЕМУ FEDWIRE.....	397
ВЫВОДЫ.....	398

Глава 17. ИНВЕСТИЦИОННОЕ СООБЩЕСТВО	400
СИТУАЦИЯ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ АНАЛИТИКА	400
ВЫБОР ПОДХОДЯЩЕГО АНАЛИТИКА	402
СТОРОНА ПРОДАВЦА: АНАЛИТИКИ	403
ОТРИЦАТЕЛЬНЫЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЕТ.....	405
СТОРОНА ПРОДАВЦА: БРОКЕРЫ	406
СТОРОНА ПРОДАВЦА: ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИРЫ	407
СТОРОНА ПРОДАВЦА: СПЕЦИАЛИСТЫ ПО СВЯЗЯМ С ИНВЕСТОРАМИ.....	408
СТОРОНА ПОКУПАТЕЛЯ: ТИПЫ ИНВЕСТОРОВ	409
СТОРОНА ПОКУПАТЕЛЯ: ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ	410
СТОРОНА ПОКУПАТЕЛЯ: ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ.....	412
СТОРОНА ПОКУПАТЕЛЯ: ПРЕЗЕНТАЦИИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ	414
ВЫВОДЫ.....	414
Глава 18. ПРИВАТИЗАЦИЯ КОМПАНИИ	416
ПРОЦЕДУРА ПРЕВРАЩЕНИЯ В ЧАСТНУЮ КОМПАНИЮ	416
ИНСТРУКЦИЯ 13Е-З.....	416
ЗАПОЛНЕНИЕ ФОРМЫ 13Е-З	417
ОГРАНИЧЕНИЕ ПО ЧИСЛУ АКЦИОНЕРОВ	421
ФОРМА 15	422
ВЫВОДЫ.....	422

Часть VI. УПРАВЛЕНИЕ

Глава 19. УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ — ОБЩИЕ КОНЦЕПЦИИ	425
МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ	426
ПЛАНИРОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ	427
МЕНЕДЖЕР ПО УПРАВЛЕНИЮ РИСКАМИ	429
ПРОЦЕДУРЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ.....	430
ТИПЫ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ.....	435
ОЦЕНКА УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ.....	437
РАБОТА С ИСКОВЫМИ ЗАЯВЛЕНИЯМИ.....	439
СТРАХОВЫЕ ДОКУМЕНТЫ	441
ГОДОВОЙ ОТЧЕТ ОБ УПРАВЛЕНИИ РИСКАМИ	442
ВЫВОДЫ.....	443
Глава 20. УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ — ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ	444
ТЕРМИНОЛОГИЯ, ПРИМЕНЯЕМАЯ ПРИ КОТИРОВАНИИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ	444
ПРИРОДА ВАЛЮТНОГО РИСКА.....	445
СБОР ДАННЫХ ДЛЯ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМ РИСКОМ.....	446
СТРАТЕГИИ ВАЛЮТНОГО ХЕДЖИРОВАНИЯ	447
ПРИНЯТИЕ РИСКА	448
ТРЕБОВАНИЕ ОСУЩЕСТВЛЯТЬ ПЛАТЕЖИ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЕ КОМПАНИИ	449

ДОПЛАТА	449
УСКОРЕНИЕ ОПЛАТЫ	449
КРЕДИТЫ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ	450
ИЗМЕНЕНИЕ ИСТОЧНИКОВ СНАБЖЕНИЯ	450
ВАЛЮТНЫЙ СЧЕТ	450
ОДНОСТОРОННЕЕ, ДВУХСТОРОННЕЕ И МНОГОСТОРОННЕЕ СОГЛАШЕНИЕ О НЕТТИНГЕ	451
ВАЛЮТНЫЕ ФОРВАРДНЫЕ КОНТРАКТЫ	452
ВАЛЮТНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ	454
ВАЛЮТНЫЕ ОПЦИОНЫ	455
ВАЛЮТНЫЕ СВОПЫ	458
ОПОСРЕДОВАННОЕ ХЕДЖИРОВАНИЕ	459
ВЫВОДЫ	459
Глава 21. АУТСОРСИНГ БУХГАЛТЕРСКИХ И ФИНАНСОВЫХ ФУНКЦИЙ	461
ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ АУТСОРСИНГА	461
ПРЕДМЕТ И УСЛОВИЯ ДОГОВОРА	468
ВОПРОСЫ, КОТОРЫЕ СЛЕДУЕТ УЧИТЫВАТЬ ПРИ ПЕРЕДАЧЕ ФУНКЦИЙ	471
КОНТРОЛЬ НАД РАБОТОЙ ПОСТАВЩИКА УСЛУГ	474
ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ВНЕШНИХ ИСПОЛНИТЕЛЕЙ	476
УПРАВЛЕНИЕ ПОСТАВЩИКАМИ УСЛУГ	483
РАЗРЫВ ОТНОШЕНИЙ С ПОСТАВЩИКАМИ	484
ВЫВОДЫ	486
Глава 22. СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ	487
ОЦЕНКА ОБЪЕКТОВ ПОГЛОЩЕНИЯ	487
АНАЛИЗ СЛОЖНОСТИ	511
ОЦЕНКА ПОГЛОЩАЕМОЙ КОМПАНИИ ЧЕРЕЗ АЛЬЯНС	512
ОЦЕНКА ПОГЛОЩАЕМОЙ КОМПАНИИ	513
АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ	513
ПРЕМИЯ ЗА КОНТРОЛЬ	518
ВЫГОДЫ ОТ СИНЕРГИИ	519
МОДЕЛЬ ДИСКОНТИРОВАННОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА	519
КОНСТРУИРОВАНИЕ СЦЕНАРИЕВ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА	522
КОРРЕКТИРОВКА ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА	523
ОПЛАТА ПРИОБРЕТЕНИЯ ИЗ ПРИБЫЛИ	526
КАЧЕСТВЕННЫЕ ФАКТОРЫ	527
КАКОЙ МЕТОД ОЦЕНКИ ЛУЧШЕ	528
МЕТОД ПЛАТЕЖА	529
ТИПЫ ПОГЛОЩЕНИЙ	532
НАЛОГОВЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ПОГЛОЩЕНИЯ	532
ПРИОБРЕТЕНИЕ АКТИВОВ	533
РЕОРГАНИЗАЦИЯ ТИПА А	535
РЕОРГАНИЗАЦИЯ ТИПА В	536
РЕОРГАНИЗАЦИЯ ТИПА С	537

РЕОРГАНИЗАЦИЯ ТИПА D	538
ТРЕХСТОРОННЕЕ СЛИЯНИЕ	539
ОБРАТНОЕ ТРЕХСТОРОННЕЕ СЛИЯНИЕ	539
УСЛОВИЯ СОГЛАШЕНИЯ О ПОГЛОЩЕНИИ	540
КОГДА ПРИБЕГАТЬ К ПОМОЩИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКИРОВ	541
ВЫВОДЫ	541

Часть VII. ДРУГИЕ ВОПРОСЫ

Глава 23. ОПЛАТА ТРУДА	545
ОТЛОЖЕННАЯ КОМПЕНСАЦИЯ	545
СТРАХОВАНИЕ ЖИЗНИ	548
ПРАВО НА ПРИРОСТ СТОИМОСТИ АКЦИЙ	549
ОПЦИОНЫ НА АКЦИИ	549
АКЦИИ С ОГРАНИЧЕНИЯМИ	552
СКОЛЬЗЯЩАЯ ШКАЛА ПРЕМИАЛЬНЫХ ВЫПЛАТ	553
СОКРАЩЕНИЕ СТОИМОСТИ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ВЫПЛАТ И ЛЬГОТ РАБОТНИКАМ С ПОМОЩЬЮ КЭПТИВНОЙ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ	554
ВЫВОДЫ	554
Глава 24. БАНКРОТСТВО	555
ЗАКОНЫ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ В СЛУЧАЕ БАНКРОТСТВА	555
ДЕЙСТВУЮЩИЕ ЛИЦА В ДРАМЕ БАНКРОТСТВА	556
ОЧЕРЕДНОСТЬ УДОВЛЕТВОРЕНИЯ ТРЕБОВАНИЙ КРЕДИТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ	558
ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ СОБЫТИЙ ПРИ БАНКРОТСТВЕ	559
НАЛОГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА В СЛУЧАЕ БАНКРОТСТВА	567
ОСОБЫЕ ПРАВИЛА БАНКРОТСТВА	568
ЗАКОН О БАНКРОТСТВЕ 2005 г.	569
АЛЬТЕРНАТИВЫ БАНКРОТСТВУ	570
ВЫВОДЫ	570

ПРИЛОЖЕНИЯ

<i>Приложение А. Контрольный лист нового финансового директора</i>	575
<i>Приложение В. Контрольный лист показателей</i>	581
<i>Приложение С. Контрольный лист процедуры «дью дилидженс»</i>	594