

Введение	8
Раздел 1. Фундаментально-стоимостная модель компании	16
Глава 1. Теория компании	16
1.1. основополагающие концепции компании.....	16
1.1.1. Классический и институциональный подходы к трактовке компании	17
1.1.2. Современные концепции компании	24
1.2. Компания как инвестиционное благо.....	31
1.2.1. Компания как объект инвестирования.....	31
1.2.2. Компания как экономическое благо (товар).....	34
1.3. Стоимость и цена компании.....	36
1.3.1. Взаимосвязь стоимости и цены компании	36
1.3.2. Распределение стоимости компании	39
1.3.3. Факторы ценообразования и формирования стоимости компании	41
1.3.4. Современные виды стоимости компании	44
Глава 2. Потенциал компании по созданию стоимости	52
2.1. Структура стратегического потенциала компании	52
2.1.1. Взаимодействие основных элементов стратегического потенциала компании	53
2.1.2. Другие элементы стратегического потенциала компании.....	59
2.2. Управление стратегическим потенциалом компании	62
2.3. Рыночная и фундаментальная стоимость в оценке стратегического потенциала компании	65
2.3.1. Возможности применения рыночной стоимости компании.....	65
2.3.2. Фундаментальная оценка стоимости компании	71
Глава 3. Факторная модель компании	78
3.1. Модели стоимости компании.....	78
3.1.1. Мультипликатор экономической прибыли	79
3.1.2. Дисконтированный денежный поток	82
3.1.3. «Золотое правило» инвестирования.....	85
3.1.4. Эволюция моделей оценки стоимости компании.....	87
3.2. Спрэд рентабельности	91
3.2.1. Внутренние факторы стоимости компании	91
3.2.2. Принципы построения финансовой модели.....	93
3.3. Факторный подход к управлению стоимостью компании	96
3.3.1. Управление ключевыми факторами стоимости компании.....	96
3.3.2. Сбалансированная система показателей в управлении стоимостью компании.....	102

Раздел II. Стратегия развития компании	111
Глава 4. Формирование инвестиционного портфеля компании	111
4.1. Инвестиционная стратегия компании	111
4.1.1. Анализ инвестиционной стратегии	111
4.1.2. Инвестиционная программа	117
4.2. Модели инвестиционной стратегии.....	122
4.2.1. Модифицированная матрица стратегий развития	122
4.2.2. Концепция жизненного цикла в матричных моделях	125
4.2.3. Анализ инвестиционного портфеля	128
4.2.4. Матрица направленной политики	132
4.3. Управление риском	135
4.3.1. Принципы инвестирования с учетом риска	135
4.3.2. Фактор риска при формировании инвестиционного портфеля	140
Глава 5. Разработка стратегии роста компании	150
5.1. Понятие сбалансированного роста	150
5.1.1. Экономическое содержание сбалансированного роста.....	150
5.1.2. Математическая интерпретация сбалансированного роста	153
5.2. Моделирование сбалансированного роста	158
5.2.1. Сбалансированность факторов роста	158
5.2.2. Стратегии развития компании при несбалансированном росте.....	160
5.3. Альтернативные стратегии на растущих рынках	162
Глава 6. Рост компании за счет интеграции и реструктуризации	171
6.1. Возможности роста компании за счет слияний и присоединений ...	171
6.1.1. Экономические предпосылки интеграционных процессов	172
6.1.2. Факторы роста стоимости за счет интеграции	178
6.1.3. Оценка потенциального эффекта от слияний и присоединений	181
6.2. Виды, мотивы и этапы осуществления интеграции	185
6.3. Стратегии реструктуризации компаний и создания холдингов.....	188
6.3.1. Сущность реструктуризации	188
6.3.2. Холдинг как инструмент внешнего роста.....	191
6.3.3. Стратегии изъятия инвестиций.....	194
Глава 7. Финансирование роста и развития компании	200
7.1. Матрица финансовых стратегий	200
7.2. Финансирование приватизации и реструктуризации	202
7.3. Управление структурой капитала компании.....	204
7.3.1. Капитализированная и финансовая структура капитала.....	204
7.3.2. Стоимость капитала.....	206
7.3.3. Леверидж как индикатор уровня риска	209
7.3.4. Определение критического объема производства.....	212

Раздел III. Стратегическое управление компанией	218
Глава 8. Инновационное управление компанией	218
8.1. Управление инновационным потенциалом компании	218
8.1.1. Понятие инновационного потенциала	218
8.1.2. Структура инновационного потенциала компании	221
8.1.3. Оценка и управление инновационным потенциалом	224
8.2. Венчурное финансирование	226
8.3. Роль государства в инновационном развитии	232
Глава 9. Интеллектуальный потенциал компании	244
9.1. Структура интеллектуального потенциала компании	244
9.1.1. Корпоративное управление и интеллектуальный потенциал ..	244
9.1.2. Элементы интеллектуального потенциала компании	248
9.2. Управление интеллектуальным потенциалом компании	254
9.2.1. Институциональная природа компании и управление инфор-	
мацией	254
9.2.2. Нефинансовые факторы стоимости	258
9.3. Обучающая организация и управленческая гибкость	262
9.3.1. Реальные опционы в оценке управленческой гибкости	262
9.3.2. Признаки обучающейся организации	268
Глава 10. Информационно-рыночная основа корпоративного управления ...	271
10.1. Оценка рынком стоимости компании	271
10.1.1. Финансовые показатели как оценка компании рынком	271
10.1.2. Премия за риск — основа отношений с инвесторами	274
10.1.3. Индексы в определении требуемой нормы доходности	278
10.2. Рыночная и фундаментальная стоимость компании	282
10.2.1. Фундаментальная стоимость как критерий приемлемости	
риска	282
10.2.2. Несостоятельность модели рыночной стоимости («загадка	
премии на акции»)	285
Заключение	291
Словарь терминов	295
Правовые документы	312
Библиография	315
Об авторе	323