

Содержание

Вступление.....	19
Благодарности	23
Глава 1. Что такое финансы и зачем они нужны	25
Финансы и финансовые менеджеры.....	26
Глава 2. Оценка инвестиционных проектов	29
Инвестиционный проект — а что это такое?.....	29
Принципы оценки инвестиционных проектов.....	30
<i>Прибыль и деньги</i>	30
<i>Время</i>	31
<i>Риск</i>	31
Методы оценки инвестиционных проектов.....	32
<i>Срок окупаемости</i>	32
<i>Дисконтирование и NPV</i>	33
<i>Индекс прибыльности</i>	38
<i>Внутренняя норма доходности</i>	39
<i>Дисконтированный срок окупаемости</i>	40
Какие денежные потоки следует учитывать?.....	41
<i>Принцип релевантности (инкрементальности)</i>	41
<i>Санк кост</i>	41
<i>Неизбежные издержки</i>	42
<i>Косвенные денежные потоки</i>	42
<i>Финансовые расходы</i>	42
<i>Пример: проект компании «АБВ»</i>	42
<i>Разбор полетов «АБВ»</i>	43
Оценка денежных потоков проектов на практике.....	52

Категории денежных потоков	52
Учет налогов	54
Инфляция	55
Срок работы и остаточная стоимость проекта	57
Pearl Propylene — модернизация завода	60
Pearl Propylene и производство полипропилена	60
Проект модернизации	61
Замечания транспортного дивизиона	66
Замечания департамента сбыта дивизиона «Промежуточные химические продукты»	67
Замечания директора по производству Merseyside	67
Замечания корпоративного центра	68
Главный вопрос	69
Разбор полетов Pearl Propylene	69
Техническая часть	69
Организационная часть	76
Выводы	80
Основные ошибки, возникающие при проработке инвестиционных проектов	81
Ошибка №1 — «Ошибка одной гайки»	81
Ошибка №2 — «Ошибка инфраструктуры»	82
Ошибка №3 — «Ошибка узкого места»	82
Ошибка №4 — «Ошибка вложенных проектов»	85
Ошибка №5 — «Ошибка косвенных эффектов»	86
Как инвестиционный процесс работает на практике	87
Корпоративная структура	88
Инвестиционный процесс	92
Подготовка инвестиционных проектов	93
Рассмотрение проекта и принятие решения по нему	99
Реализация и текущий мониторинг внедрения проекта	105
Анализ результатов проекта после его завершения	107
Связь проектов со стратегией	110
Глава 3. Ставка дисконтирования	113
Рынок ценных бумаг и бета	113
Рынок и индексы	113
Риск на рынке	116

<i>Портфель — зачем он нужен?</i>	118
<i>Знакомьтесь: бета — основа оценки риска</i>	121
Модель оценки капитальных активов (САРМ)	126
Стоимость капитала в Ameritrade	128
<i>История Ameritrade</i>	128
<i>Источники заработка Ameritrade</i>	130
<i>Предполагаемые инвестиции и стоимость капитала</i>	131
Разбор полетов Ameritrade	134
<i>Безрисковая доходность</i>	134
<i>Риск-премия рынка</i>	135
<i>Бета</i>	136
<i>И наконец, стоимость капитала Ameritrade</i>	140
И всем вам настанет WACC!	140
Коллинсвилль: купить или не купить, вот в чем вопрос!	147
<i>Рынок хлората натрия</i>	147
<i>Завод в Коллинсвилле</i>	159
<i>Продажа завода</i>	162
Разбор полетов American Chemical	166
<i>Денежные потоки</i>	167
<i>Структура капитала</i>	169
<i>Стоимость заемного капитала</i>	172
<i>Стоимость собственного капитала</i>	173
<i>Расчет WACC</i>	174
<i>Расчет NPV</i>	174
<i>Ламинатная технология</i>	176
<i>Подведем итоги</i>	177
Ставка дисконтирования в реальности	178

Глава 4. Финансовый анализ и планирование	183
Финансовый анализ	183
Финансовое планирование — проформы	186
Пример: компания «АВС»	188
Новые времена Bavaria Bier	200
<i>Компания и ее история</i>	200
<i>Ланч с дядей Августом</i>	201
<i>Разговор с Хайнриком Штейнером</i>	206
<i>Вечер перед заседанием совета</i>	209

Разбор полетов Bavaria Bier.....	209
<i>Текущая ситуация</i>	210
<i>Кредитная политика</i>	211
<i>Оплата Штейнера</i>	218
<i>Дивиденды</i>	218
<i>Бизнес-план на 1993–1994 годы</i>	218
Финансовое планирование на практике.....	222
Бюджетирование.....	226
<i>Что такое бюджет и зачем он нужен</i>	226
<i>Ответственные лица и организация бюджетного процесса</i>	227
<i>Управление денежными средствами</i> <i>(краткосрочное финансовое планирование)</i>	233
Глава 5. Структура капитала	239
М&М's финансов.....	239
Добавляем налоги.....	241
Финансовые кризисы.....	243
<i>Нависание долга</i>	244
<i>Действия конкурентов</i>	245
<i>Проблемы с поставщиками</i>	246
<i>Потеря клиентов</i>	246
<i>Неэффективные менеджеры</i>	247
Подводя итоги теории.....	248
Massey-Ferguson на грани безумия.....	251
<i>История компании</i>	253
<i>Продукты Massey-Ferguson</i>	254
<i>Финансовые трудности Massey-Ferguson</i>	255
<i>Есть ли свет в конце тоннеля?</i>	258
Разбор полетов Massey-Ferguson.....	259
Структура капитала и теория последовательного выбора.....	266
Финансовая история и структура капитала DuPont.....	272
<i>История DuPont</i>	272
<i>Структура капитала 1965–1982 годов</i>	273
<i>Новая структура капитала</i>	276
<i>Альтернативные варианты структуры капитала</i>	280
Разбор полетов DuPont.....	281
Скрестить ежа с ужом.....	289

Глава 6. Заемный капитал	291
Чем заемный капитал отличается от собственного?.....	291
Векселя.....	293
Лизинг.....	294
Банковские кредиты.....	294
<i>Процесс получения кредита</i>	294
<i>Условия кредитов</i>	297
<i>Ковенанты</i>	298
Синдицированные кредиты.....	300
Облигации.....	306
Кредитные ноты.....	313
Секьюритизация активов.....	316
Выбор между вариантами заемных средств.....	319
Amtrak и финансирование скоростных поездов.....	321
<i>История Amtrak</i>	321
<i>Проект Acela</i>	324
<i>Оборудование</i>	324
<i>Варианты финансирования</i>	325
Разбор полетов Amtrak.....	327
<i>Стратегическая точка зрения</i>	328
<i>Техническая точка зрения</i>	329
Глава 7. Венчурные фонды, IPO и прочие источники собственного капитала	337
Личные сбережения основателей.....	337
Бизнес-ангелы.....	338
Венчурные фонды.....	339
Фонды прямых инвестиций.....	342
<i>Получение денег от венчурных фондов и фондов прямых инвестиций</i>	344
<i>Как пройти весь процесс</i>	346
<i>Поиск фондов</i>	347
<i>Оценка компании</i>	348
<i>Инвестиционное предложение</i>	351
<i>Работа с инвестиционным предложением</i>	358
<i>Процедура дью-дилидженс</i>	359
<i>Получение денег</i>	360

Новый проект Sierra Ventures	361
<i>История Sierra Ventures, Питера Венделла и Джеффа Дразана</i>	361
<i>На горизонте появляется Centex</i>	362
<i>Джефф Дразан и Centex Telemanagement</i>	364
<i>Sierra Ventures и Centex Telemanagement</i>	365
<i>Проблемы</i>	369
Разбор полетов Sierra Ventures	371
Частное размещение акций	376
Размещение акций на бирже	376
Как проводить IPO	377
<i>Выбор площадки (места листинга)</i>	378
<i>Подготовка компании к IPO</i>	381
<i>Выбор срока размещения</i>	382
<i>Выбор партнеров</i>	383
<i>Определение структуры размещения</i>	385
<i>Процедура дью-дилидженс</i>	387
<i>Подготовка и регистрация проспекта эмиссии</i>	389
<i>Презентация для инвестиционных банкиров</i>	390
<i>Презентация для аналитиков</i>	391
<i>Роуд-шоу</i>	392
<i>Формирование книги заявок и цены отсечения</i>	393
<i>Аллокация</i>	398
<i>Стабилизация в начальный период торговли</i>	399
<i>Отношения с инвесторами</i>	400
IPO интернет-аукциона eBay	402
<i>История eBay</i>	402
<i>Конкуренция</i>	404
<i>Первичное размещение акций eBay</i>	404
<i>Решение</i>	405
Разбор полетов eBay	407
Сколько же «стоит» IPO?	410
Вторичные размещения	411
Глава 8. Гибридные инструменты финансирования	413
Посигналим?	413
MCI Communications и AT&T — затишье перед схваткой	418
<i>American Telephone & Telegraph (AT&T): история</i>	418
<i>AT&T: разделение</i>	420

<i>MCI Communications: история</i>	422
<i>AT&T: историческая финансовая политика</i>	425
<i>MCI Communications: историческая финансовая политика</i>	426
<i>MCI и AT&T: ситуация в 1983 году</i>	428
<i>AT&T: возможности финансирования</i>	430
<i>MCI Communications: возможности финансирования</i>	431
<i>Разбор полетов AT&T и MCI</i>	432
<i>Выбор AT&T</i>	434
<i>Выбор MCI Communications</i>	435

Глава 9. Проектное финансирование 439

Что такое проектное финансирование	439
Эволюция финансирования Calpine Corporation.....	444
<i>Электроэнергетика в США</i>	444
<i>Финансирование новых станций</i>	445
<i>Calpine Corporation</i>	447
<i>Электростанция в Пасадене</i>	449
<i>Новая стратегия</i>	450
<i>Финансирование новой стратегии</i>	451
Разбор полетов Calpine Corporation.....	459
<i>Проектное финансирование</i>	461
<i>Корпоративное финансирование</i>	462
<i>Гибридная структура CCFC</i>	462
Проектное финансирование и управление рисками.....	463
Проект европейского Диснейленда.....	466
<i>Проект европейского Диснейленда</i>	467
<i>Walt Disney Company</i>	467
<i>Структура проекта</i>	468
<i>Соглашение с правительством Франции</i>	470
<i>Финансовые прогнозы</i>	471
<i>Финансовая трансформация</i>	474
Разбор полетов Euro Disneyland.....	474
Что произошло дальше?	479

Глава 10. Дивиденды, рекапитализация и бай-бэки — как возвращать деньги акционерам..... 481

Деньги на бочку! Теоретическая основа.....	481
Дивиденды	482

Сигнализация дивидендами.....	485
Формирование «клиентской базы» акционеров компании.....	486
Дивидендная политика Twister Machine Parts Corporation.....	491
История Twister Machine Parts.....	492
Корпоративные задачи.....	496
Дивидендная политика.....	498
Проект изменения корпоративного имиджа.....	501
Разбор полетов Twister Machine Parts.....	502
Сочетание дивидендной и финансовой политики.....	503
Сигналы рынку.....	508
Состав акционеров.....	509
Рекламная кампания.....	510
Рекомендация совету директоров.....	510
Выкуп собственных акций (repurchases и buybacks).....	511
Налоговый эффект.....	514
Сигналы рынку.....	514
Teledyne, Inc.: выкупать — не выкупать?.....	517
История Teledyne.....	517
Разбор полетов Teledyne.....	525
Рекапитализация — в чем смысл?.....	529
Налоговый щит.....	532
Дисциплина долга.....	533
Рекапитализация Sealed Air.....	535
История Sealed Air.....	535
Подготовка.....	537
Изменение мотивации работников и менеджеров.....	538
Реакция инвесторов.....	539
Разбор полетов Sealed Air.....	539
Повышение дивидендов — все как прежде.....	540
Новые проекты.....	540
Выкуп акций.....	540
И все-таки рекапитализация!.....	541
Чем же все закончилось?.....	542
Глава 11. Оценка компаний.....	547
Особенности оценки компаний	
по сравнению с инвестиционными проектами.....	547

Оценка с помощью мультипликаторов.....	550
Скорректированная дисконтированная стоимость (APV)	553
Метод денежных потоков акционерам (FCFE)	562
Сравнительный анализ трех DCF-методов.....	566
Кmart: продажа Builders Square.....	568
<i>История Kmart</i>	568
<i>Индустрия продаж товаров для строительства и ремонта</i>	569
<i>История Builders Square</i>	574
<i>Предложение Leonard Green & Partners</i>	576
Разбор полетов Kmart.....	581
<i>К черту это гиблое дело!</i>	581
<i>Продам компанию. Недорого</i>	584
<i>Надо, чтобы работало!</i>	588
<i>Решение Kmart</i>	591
Глава 12. Слияния и поглощения	593
Что такое M&A?.....	593
Зачем покупать другие компании?.....	594
<i>Синергия</i>	594
<i>Финансовые синергии</i>	596
<i>Налоговые синергии</i>	596
<i>Диверсификация финансовых результатов</i>	596
<i>Неправильная оценка акций рынком</i>	597
<i>Ожидания рынка</i>	597
<i>Неэффективность менеджеров</i>	597
<i>Личные амбиции</i>	598
Феномен Home Shopping Network	599
<i>История Home Shopping Network</i>	600
<i>Конкуренты тут как тут</i>	603
<i>Финансовые результаты — продайте мне эти акции!</i>	605
<i>Куда идти дальше?</i>	605
Разбор полетов Home Shopping Network.....	606
M&A как элемент стратегии компании.....	610
<i>Покупка технологий</i>	610
<i>Географическая экспансия</i>	611
<i>Ликвидация возможности вытеснения компании из бизнеса</i>	611
<i>Вертикальная интеграция</i>	611

Изменение стратегического фокуса компании	612
Создание более устойчивого к финансовым трудностям гиганта	612
Большое спутниковое противостояние	614
Технология спутникового вещания	615
История British Satellite Broadcasting	616
Вход Sky Television	617
Противостояние начинается	619
Первый год Sky Television	620
Проблемы с запуском BSB	621
Взгляд в будущее	622
Разбор полетов британского телевидения	623
Механика M&A — как купить компанию	632
Поиск цели	632
Предварительная оценка цели	634
Частные компании	636
Публичные компании	639
Компании, продаваемые по принципу аукциона	649
Заккрытие сделки	650
Интеграция целевой компании	650
Война за Nicholson File	652
История Cooper Industries	652
История Nicholson File Company	654
Тучи сгущаются, гроза начинается	657
Возможность для Cooper?	659
Разбор полетов Cooper Industries	661
Кто выигрывает от M&A?	670
Структурирование предложений о поглощении	670
Защита от поглощения	672
«Отравленные пилюли»	674
Различные классы акций	675
«Отпугиватели акул»	675
«Выжженная земля»	676
Защитные поглощения	676
«Защита пэкмэна»	677
«Белый рыцарь»	677
«Макаронная оборона»	677
Выкуп акций и гринмейл	677
Судебные иски	678

Unilever: война за Pantene и Clearasil	679
<i>История Richardson-Vicks</i>	679
<i>Защитные меры</i>	683
<i>Unilever и покупка Richardson-Vicks: и хочется, и колется</i>	684
Разбор полетов Richardson-Vicks	687
<i>Первый раунд сражения — тендерное предложение Unilever</i>	689
<i>Второй раунд сражения — скупка акций Richardson-Vicks</i>	690
<i>Третий раунд сражения — выпуск привилегированных акций</i>	691
<i>Четвертый раунд сражения — судебный иск</i>	691
<i>Пятый раунд сражения — «белый рыцарь»</i>	692
Кто занимается M&A в компании?	693
M&A по-русски	694

Глава 13. Карвауты, спин-оффы, бай-ауты и прочие сделки «наоборот»

<i>Брейкапные транзакции</i>	697
<i>Продажа</i>	702
<i>Карвауты</i>	702
<i>Спин-оффы</i>	704
<i>Сплит-оффы</i>	706
<i>Трекинговые акции</i>	707
DuPont: что делать с Conoco?	709
<i>История DuPont</i>	709
Разбор полетов Conoco	715
Бай-ауты	720
<i>Суть LBO</i>	721
Предложение Southland Corporation	725
<i>История Southland</i>	725
<i>Слухи о поглощении</i>	729
<i>Предложение Томпсонов</i>	730
Разбор полетов Southland Corporation	732
Структура финансирования LBO	737
Моделирование сделки LBO	741
Российская специфика LBO	746
Трансформация Congoleum Corporation	749
<i>История Congoleum Corporation</i>	749
<i>Предварительные переговоры о сделке</i>	753

<i>Условия предложения к совету директоров Congoleum</i>	755
<i>Рассмотрение предложения советом директоров</i>	760
Разбор полетов Congoleum	761
Глава 14. Реструктуризации и банкротства	771
Варианты решения проблем	771
Банкротство	773
<i>Банкротство в США</i>	778
<i>Банкротство в Швеции</i>	781
<i>Банкротство в России</i>	781
Банкротство National Convenience Stores	784
<i>История NCS</i>	784
<i>Изменения в маркетинговой стратегии</i>	786
<i>Кризис ликвидности</i>	787
<i>Жизнь в состоянии банкротства</i>	788
<i>Финансовая модель оценки NCS</i>	791
<i>Заинтересованные стороны</i>	797
Разбор полетов National Convenience Stores	799
Реструктуризация — чем она полезна?	809
Проведение реструктуризации задолженности	811
<i>Оценка стоимости компании</i>	812
<i>Согласование мер по реструктуризации</i>	814
<i>Подписание соглашений</i>	819
Реструктуризация долга Southland Corporation после LBO	821
<i>Большая распродажа</i>	821
<i>Кризис наступает</i>	822
<i>Планы реструктуризации</i>	822
<i>Подготовка упакованного банкротства</i>	828
<i>Финальный раунд предложений</i>	833
Разбор полетов Southland	833
Реструктуризация в России	841
Глава 15. Корпоративные рейдеры и прочие механизмы защиты акционеров	845
Зачем вообще защищать акционеров?	845
«Выравнивание» интересов	846
Другие защитные механизмы	849

Дисциплина долга	850
Крупные акционеры	850
Требования к раскрытию информации	852
Советы директоров	853
<i>Обязанности и ответственность членов совета директоров</i>	855
<i>Система мотивации членов советов директоров</i>	858
Аудиторы	859
Суды	860
Поглощения	861
Поглощение Gulf Oil: откуда взялось столько денег?	863
<i>История Буна Пикенса</i>	863
<i>Gulf Oil в 1974–1983 годах</i>	868
<i>Поглощение Gulf Oil</i>	869
Разбор полетов Gulf Oil	871
<i>Кто лучше разбирается в бизнесе?</i>	872
Рейдеры à la Russe	874
Обобщение: работают ли механизмы защиты?	874
Kennecott Copper: строительство империи и феодальные войны	876
<i>Альтернатива на горизонте</i>	879
Антракт: разбор первой части истории Kennecott Copper	882
Второе действие пьесы: заседание совета директоров	884
<i>Реакция инвесторов</i>	886
<i>Curtiss-Wright: война за контроль над советом директоров Kennecott</i>	886
<i>Новый генеральный директор</i>	887
<i>«Мирная» жизнь Kennecott</i>	889
<i>Война до победного конца</i>	890
Разбор второго действия	892
Постскриптум	894
Глава 16. Управление рисками	895
Что такое риски и как ими управлять	895
Какие риски беспокоят финансовых менеджеров	896
Зачем управлять финансовыми рисками?	896
Валютные риски	902
<i>Паритет кросс-курсов валют</i>	904
<i>Паритет процентных ставок (Interest Rate Parity)</i>	904

Влияние инфляции	905
Лучший предсказатель валютных курсов в будущем — форвардные курсы, в ближайшем будущем — текущие курсы	907
Трансляционные валютные риски	908
Транзакционные валютные риски	909
Операционные валютные риски	911
Финансовые инструменты управления валютными рисками	916
Jaguar: молимся на доллар?	926
История Jaguar	926
Разворот 1980-х	927
Конкурентная позиция Jaguar в 1984 году	929
Ситуация с валютными курсами	931
Разбор полетов Jaguar	933
Оценка Jaguar	933
Нужно ли хеджироваться?	938
Процентные риски	940
Свопы	941
Кредитные риски	943
Традиционные методы управления кредитными рисками	946
Современность: CDO, CDS и другие кредитные деривативы	947
Печальная история американского ипотечного кризиса 2008 года	951
Ипотечный бум и взрыв пузыря	952
Подавиться собственной жадностью	954
Риски ликвидности	956
Риски изменения цен на биржевые товары	957
Операционные риски и внутренний контроль	957
Кто занимается рисками в компании	959
Глава 17. Реальные опционы	961
Опционы в реальной жизни	961
Опцион получения новой информации	963
Опцион изменения масштабов работы	966
Опцион переключения видов используемых ресурсов	967
Опцион дополнительного бонуса	967
Как оценить реальный опцион	968
Сценарный анализ	969

<i>Деревья решений</i>	969
<i>Симуляции с помощью метода Монте-Карло</i>	973
<i>Формула Блэка–Шоулза</i>	979
Антамина: новая волна перуанской приватизации	982
<i>Суть вопроса</i>	982
<i>Цены на медь и цинк</i>	985
<i>Структура аукциона по приватизации лицензии на разработку Антамины</i>	986
Разбор полетов Антамины.....	987
<i>Вопрос распределения переменных</i>	987
<i>Стоимость опциона</i>	990
<i>Наша заявка</i>	991
<i>Что же произошло в реальности</i>	993
Послесловие: сага о реальных опционах.....	994
Глава 18. Кто занимается финансами в компании	995
Финансовый директор во главе угла.....	995
Финансовая стратегия.....	997
Организационная структура финансовой дирекции.....	998
Финансирование компании.....	999
Инвестиции, слияния и поглощения.....	1001
Планирование, бюджетирование и управленческая отчетность.....	1002
Финансовая отчетность и налоги.....	1004
Отношения с инвесторами.....	1005
Что делать, если в компании несколько уровней управления?	1006

Вступление

Дорогие читатели! Наконец вышла в свет моя третья книга. Изначально она задумывалась как отдельная работа, посвященная продвинутым вопросам корпоративных финансов. Однако совместно с издателем решено было объединить ее с базовым материалом моей второй книги, добавив несколько кейсов в уже изданные главы и актуализировав их материал. Это позволит вам иметь под одной обложкой полный курс по корпоративным финансам — от базовых понятий до продвинутых тем.

Знания в области финансов, по моему глубокому убеждению, нужны не только финансистам-профессионалам, но и любым руководителям, которые хотят грамотно выполнять свою работу. Финансы — это основа для принятия любых бизнес-решений в современном мире.

База, на которой строится повествование, дана в моей первой книге «Финансовая отчетность для руководителей и начинающих специалистов»*. Предполагаю, что к моменту прочтения этих строк вы уже изучили ее, поэтому не буду повторять те моменты, которые были изложены ранее. Если «Финансовую отчетность для руководителей и начинающих специалистов» вы пока не читали, на правах рекламы рекомендую это сделать. Тогда мы с вами будем одинаково понимать ключевые термины, такие как «компания», «инвесторы», «совет директоров», «собственный капитал», «активы», «задолженность», «ценные бумаги», «EBITDA» и т. д.

Из этой книги вы узнаете:

- каковы основные задачи финансового директора;
- как выглядит организационная структура финансовой функции в компании;

* Герасименко А. Финансовая отчетность для руководителей и начинающих специалистов. — М.: Альпина Паблицер, 2019.

- как оценивать проекты вложений в оборудование и новые технологии;
- как оценивать стоимость компании в целом;
- как определить оптимальную структуру капитала компании;
- как финансировать компанию, за счет каких источников;
- что такое проектное финансирование, реальные опционы;
- как лучше возвращать деньги акционерам;
- каким образом проводятся сделки по покупке или, наоборот, продаже компаний;
- что такое Leveraged Buyout (LBO), как его проводить и оценивать;
- как проводить реструктуризацию задолженности компании и что происходит при банкротствах;
- как управлять валютными, процентными и прочими финансовыми рисками
и многое другое.

Книга раскрывает все темы, которые преподаются на курсах MBA в области финансов в лучших бизнес-школах мира. Так что после ее прочтения можете считать, что частично получили диплом MBA.

Материал я старался изложить простым языком практики, используя собственное образование и опыт работы с финансами и инвестициями. Теорию мне дали книги, а также обучение по программе MBA в одной из лучших бизнес-школ мира — MIT Sloan. Практику дали годы работы в консалтинговой компании PricewaterhouseCoopers, а также в других крупных компаниях, среди которых «Объединенные машиностроительные заводы», «Метинвестхолдинг», «Мечел» и «Группа ГАЗ», в том числе и работа «в полях» на крупных промышленных предприятиях, таких как «Азовсталь», «Ижорские заводы» и «Уралмашзавод».

Имея опыт нескольких лет жизни и работы за границей, «западные» концепции в книге я излагал в сравнении с Россией и ее спецификой. Думаю, это должно помочь вам правильно воспринять их.

Ни одна книга не может описать всю многогранность и сложность окружающего нас мира, поэтому иногда я использовал некоторые упрощения окружающей действительности. Сделано это специально, чтобы подчеркивать основные мысли, оставляя за кадром информационный шум.

Безусловно, по некоторым теоретическим вопросам есть разные точки зрения. В этой книге по каждому вопросу я высказывал свой взгляд, свою интерпретацию теорий. Я старался давать те объяснения, которым меня научила жизнь. Не обессудьте, если вы с чем-то не согласны. У каждого свой взгляд на вещи.

Надеюсь, что смогу помочь вам получить те знания, на которые вы рассчитывали, открывая эту книгу.

С уважением,
Алексей Герасименко

Благодарности

Хочу выразить свою признательность людям, которые помогли мне в написании этой книги: Сергею Ющенко, Максиму Дрыгину, Андрею Далекому, Юлии Голыгиной. Без вас, уважаемые коллеги, книга не появилась бы на свет. Также хочу поблагодарить всех ребят из ADE Professional Solutions, которые помогли вычитать и подкорректировать рукопись.

Огромное спасибо моей жене Кате за ее постоянную помощь и поддержку!

Посвящаю эту книгу своим деткам: Маргарите и Пете. Любимые мои птенцы, надеюсь, когда вы вырастаете, этот труд будет актуальным и полезным и для вас!

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

e-Univers.ru