

## И.В. Ивашковская

# Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход

Предисловие .....	7
<b>Глава 1. Финансовая кривая жизненного цикла компании.....</b>	<b>11</b>
1.1. Финансовые измерения компании: краткосрочный и долгосрочный ракурсы.....	11
1.2. Качество капитала компании и агрегированный показатель роста на разных стадиях ЖЦО.....	25
<b>Глава 2. Экономическая прибыль как критерий оценки результатов деятельности компании .....</b>	<b>43</b>
2.1. Оценка альтернативных издержек и затрат на капитал .....	43
2.2. Модели экономической прибыли: подход с позиций добавленной стоимости .....	58
2.3. Модели экономической прибыли: подход с позиций экономической доходности компании .....	66
2.4. Модели экономической прибыли: подход с позиций ожиданий инвесторов .....	74
2.5. Экономическая прибыль и рыночная стоимость компании: дискуссионные вопросы .....	82
<b>Глава 3. Формирование контура нефинансовых стейкхолдеров в анализе компании .....</b>	<b>96</b>
3.1. Стратегические нефинансовые стейкхолдеры компании .....	96
3.2. Контур нефинансовых стейкхолдеров и формирование архитектуры капитала компании .....	107
<b>Глава 4. Добавленная стоимость для стейкхолдеров .....</b>	<b>115</b>
4.1. Новая парадигма финансового анализа компании .....	115
4.2. Поток экономической прибыли для нефинансовых стейкхолдеров .....	121
4.3. Интеграция контуров финансовых и нефинансовых стейкхолдеров в создании стоимости: гармоничная компания.....	126

<b>Глава 5. Оценка стратегий на основе стоимости для стейкхолдеров .....</b>	<b>136</b>
5.1. Архитектура капитала: переход к новым измерениям инвестированного капитала .....	136
5.2. Оценка стратегий на основе STVA: контуры финансовых и нефинансовых стейкхолдеров .....	146
5.3. Интеграция контуров финансовых и нефинансовых стейкхолдеров в анализе точек стратегического разрушения стоимости компании .....	160
<b>Глава 6. Оценка устойчивости роста компании .....</b>	<b>166</b>
6.1. Построение матриц качества роста компании .....	166
6.2. Индексы устойчивости роста компании: Базовая и развернутые версии .....	178
6.3. Интеграция контуров финансовых и нефинансовых стейкхолдеров в оценке устойчивости роста компании.....	186
<b>Глава 7. Финансовые измерения стратегий:</b>	
<b>эмпирический анализ российских компаний .....</b>	<b>191</b>
7.1. Анализ роста крупных российских компаний: апробация базового индекса устойчивости роста.....	191
7.2. Сравнительные эмпирические оценки индексов устойчивости роста крупных российских компаний .....	200
<b>Глава 8. От измерений стратегии к интегрированной модели управления, ориентированного на рост стоимости для стейкхолдеров компании .....</b>	<b>210</b>
8.1. Интегрированная модель управления, ориентированного на рост стоимости для стейкхолдеров компании .....	211
8.2. Советы директоров как гаранты перехода к стейкхолдерскому подходу .....	219
<b>Заключение .....</b>	<b>239</b>
<b>Библиографический список .....</b>	<b>246</b>
<b>Приложения .....</b>	<b>269</b>
Приложение А1. Исследования экономической прибыли по развитым рынкам капитала: низкая объясняющая способность .....	270
Приложение А2. Исследования экономической прибыли по развитым рынкам капитала: высокая объясняющая способность .....	277
Приложение А3. Исследования экономической прибыли по развивающимся рынкам капитала .....	282

Приложение А4. Средневзвешенные затраты на капитал выборки крупных российских компаний .....	287
Приложение А5. Данные для оценки устойчивости роста компаний с развивающихся рынков капитала .....	301