

MIHIR A. DESAI

HOW FINANCE WORKS:

THE HBR GUIDE
TO THINKING SMART
ABOUT THE NUMBERS

«Как финансовый директор, я осознаю, насколько важно делиться финансовыми инсайтами внутри организации, делать это как можно четче, как можно чаще и как можно раньше. В технологических компаниях финансовая грамотность просто необходима, чтобы корректно оценивать перспективность революционных инноваций. Но сочетать инновации и финансы умеет далеко не каждый. Книга Михира будет полезна для руководителей и финансистов на предприятиях. В ней идеально сочетаются интуитивно понятные объяснения, актуальные примеры и научная строгость. Так что и новички, и финансисты-профи по-настоящему расширят свои возможности».

— ХЕЛЕН РАЙЛИ, финансовый директор, X

«Уроки профессора Десаи в Гарвардской школе бизнеса были одними из моих любимых, — благодаря им я получила ответы на важнейшие финансовые вопросы, на которых строится любая отрасль, в том числе и высокие технологии. Читая эту книгу, я как будто снова оказалась на тех уроках. В ней есть и основы теории, и инструменты для развития интуиции, и возможность применить полученные навыки на примерах из реальной жизни. Информативная и увлекательная, эта книга вооружит знаниями и, что еще важнее, разовьет интуицию в финансах и бизнесе. Это обязательное чтение для студентов, изучающих бизнес, для начинающих бизнес-лидеров, а также для всех, кто хочет глубже понимать сферу финансов».

— МАРН ЛЕВИН,
главный операционный директор, Instagram¹

¹ Социальная сеть Instagram запрещена на территории Российской Федерации на основании осуществления экстремистской деятельности.

«Профессор Десаи совершил невероятный подвиг: из финансов, такого сложного и сухого предмета, он сотворил шедевр, — сделал его живым и доступным, не преуменьшая важности. Напротив, он весьма убедителен в том, что финансы — это кровеносная система экономики, и ее устройство должен понимать каждый. Но дело не только в том, чтобы корпеть над грудой цифр и уметь читать баланс, хотя и то и другое автор объясняет очень доходчиво. Как и в своей предыдущей работе, профессор Десаи напоминает нам о масштабных вопросах: главное в финансах — это информация и интересы участников рынка; а они, в свою очередь, пытаются решить основополагающую проблему капитализма — как разместить капитал, чтобы создавать стоимость. Как генеральный директор компании, занимающейся долгосрочным инвестированием, я искренне приветствую просвещение в области науки о создании и измерении стоимости».

— **САЙРУС ТАРАПОРЕВАЛА, президент и главный исполнительный директор, State Street Global Advisors**

«Профессор Михир Десаи дал мне однажды практический и весьма остроумный совет; он вдохновил меня как студентку Гарвардской школы бизнеса и стал маяком для меня как для предпринимателя, только начинающего свой путь в S'well. Я восхищена, что он написал эту книгу, — его мудрость поможет многим!»

— **САРА КАУСС, учредитель и генеральный директор, S'well**

«Для тех, кто не занимается этой дисциплиной, финансы похожи на обернутую в тайну головоломку внутри загадки, со всякими умными словами, бухгалтерскими коэффициентами и сложными институциональными штуками. И всё это играет на руку финансовым консультантам и банкирам, которые берут огромные деньги за то, что приподнимают завесу над этими тайнами. Книга Михира Десаи мастерски раскрывает простые истины и принципы здравого смысла, на которых строится мир финансов. Книга ведет читателя, с юмором и изяществом знакомя его с ключевыми финансовыми понятиями, институтами

и инструментами. Независимо от своего образования, опыта и интересов, к концу этого пути читатели станут более информированными и просвещенными».

— **АСВАТ ДАМОДАРАН, профессор финансов, школа бизнеса Леонарда Н. Штерна при Нью-Йоркском университете; автор книги «Маленькая книга по оценке стоимости активов» («The Little Book of Valuation»)**

«Для всех, кто хочет использовать финансовую информацию как юрист компании или главный юрисконсульт или применять ее в собственном бизнесе, книга “Как работают финансы” принесет ясность в предмет и станет проводником в сфере, которая многим кажется полем битвы. Михир Десаи — выдающийся преподаватель. Его сильные стороны — это юмор; умение легко объяснять сложные идеи; способность через игры и задачи научить студентов самостоятельно получать доступ к финансовой информации, а не полагаться на других; а также то, что он призывает выискивать интересные вещи, а не притворяться финансовым аналитиком. Всё это есть в книге “Как работают финансы”. Она приятна для чтения и полезна в повседневной жизни».

— **ДЭВИД ВОЛФСОН, исполнительный директор, Milbank, Tweed, Hadley & McCloy**

«Наконец-то кто-то нашел способ выработать финансовую интуицию для тех, кто сознательно избегал любых финансовых занятий в школе, т.е. для нас, врачей! Единственный способ развития здравоохранения — признать, что это, по сути, бизнес. Руководителям здравоохранительных учреждений книга “Как работают финансы” дает возможность общаться с “серьезными людьми”, не прибегая к помощи сидящего рядом финдиректора. Большинство врачей не имеют никакого представления о финансах, боятся электронных таблиц и финансовых директоров. Десаи нас просто спас!»

— **МАЙКЛ ДЖАФФ, доктор медицины, экс-президент больницы Ньютон-Уэлсли, главврач и вице-президент по клиническим вопросам, технологиям и инновациям в Boston Scientific Corporation**

«Чтобы возглавить глобальную технологическую компанию в мире, полном перемен, требуется многое, в том числе — уверенно ориентироваться в финансах, даже если вы уже построили карьеру в другой области. Михиру удалось сделать финансы увлекательными и понятными. К концу книги у вас появится уверенность, интуиция и понимание, необходимые для успеха в качестве лидера или управленца в любой организации».

— **ДЖЕННИФЕР МОРГАН**, бывший генеральный директор SAP, Южная Америка и Азиатско-Тихоокеанский регион, Япония

Посвящается Парвати, Иле, Мие и Тине

Оглавление

Введение	13
Глава 1. Финансовый анализ	19
Глава 2. Финансовая перспектива.....	75
Глава 3. Финансовая экосистема.....	117
Глава 4. Источники создания стоимости	149
Глава 5. Искусство и наука оценки.....	194
Глава 6. Размещение капитала	239
Заключение.....	280
Ответы.....	283
Глоссарий	297
Примечания	316
Благодарности	318
Об авторе	319

Введение

Для многих сфера финансов окутана тайной. Нагромождение цифр внушает трепет. И это не случайно: финансисты любят напустить туман в свои занятия, чтобы отпугнуть посторонних. Но если вы хотите преуспеть в карьере, заняться финансами все-таки придется — это язык бизнеса, кровеносная система экономики и господствующая сила в капиталистическом мире. Можно, конечно, игнорировать эту сферу и сидеть себе тихо на собраниях, глубокомысленно кивая головой, но это уже давно не лучшее решение.

К счастью, общее представление о финансах можно получить, не вникая в тонкости построения электронных таблиц или ценообразования на производные финансовые инструменты. С помощью этой книги вы наконец разберетесь, как работают финансы, и они уже больше никогда вас не напугают. Знание основных принципов не сделает из вас профессионального аналитика — специалистов и так достаточно. Но усвоив эти принципы, вы зложите крепкую базу, которая позволит уверенно ориентироваться в финансовых вопросах и с интересом углубляться в тему всю оставшуюся жизнь.

Эта книга — результат моего преподавательского опыта: я обучал финансам студентов программ MBA, юристов, руководителей и в целом специалистов из очень разных сфер. Последние двадцать лет я использую всё меньше уравнений и примитивных числовых примеров и всё больше диаграмм, графиков и примеров из реальной жизни. Привожу актуальные данные, стараясь не делать их слишком сложными. Как оказалось, финансы можно объяснить ясно и точно даже без излишней скрупулезности. Именно это я и постараюсь сделать на страницах книги.

Что вам понадобится

Мой отец сделал карьеру маркетолога в фармацевтических компаниях Азии и США. Когда ему исполнилось пятьдесят восемь, он ушел в финансисты и за десять лет достиг успеха. Глубокое понимание производства он соединил с новообретенными знаниями в области финансов, став в результате аналитиком по исследованию рынка ценных бумаг. Но это был трудный путь.

В течение того же десятилетия я, тогда аспирант и молодой преподаватель, изучал финансы на Уолл-стрит в качестве аналитика. Мы с отцом подолгу разговаривали; он расспрашивал меня о разных вещах, с которыми сталкивался в чужом и непонятном пока мире финансов. Было непросто, но раз за разом отец демонстрировал любознательность и упорство и возвращался послушать мои рассуждения о ценовых мультипликаторах и дисконтированных денежных потоках.

Это то, что понадобится и вам при прочтении книги: любознательность и упорство. При должной любознательности у вас будут возникать вопросы, с которыми продвижение от главы к главе станет более осмысленным. А упорство поможет успешно пройти самые заковыристые темы, ведь вы будете напоминать себе, что по итогу достигнете более глубокого понимания финансов и получите новые инструменты для профессиональной деятельности.

Оба эти качества требуют усилий, но оно того стоит.

Для кого книга

Эта книга предназначена для всех, кто хочет углубить свои познания в финансовой сфере.

Начинающие найдут здесь доступные и наглядные материалы, объясняющие основы науки о финансах, достаточные для того, чтобы начать рассуждать на эту тему.

Те, кто уже занимается финансами, знают, что говорить о них — это одно, а работать с ними — совсем другое; базовые интуитивные представления здесь не всегда надежны. Опытным читателям книга даст

возможность расширить свое понимание финансов и выйти за пределы механического применения идей и терминов.

Амбициозные руководители смогут иначе посмотреть на свои многочисленные деловые встречи и начать более осмысленно взаимодействовать с финансовыми экспертами и инвесторами.

Дорожная карта

Вы можете погружаться в книгу, как вам вздумается; можете использовать вместо справочника, когда возникают вопросы на рабочем месте. Но я рекомендую читать ее от корки до корки (как минимум в первый раз). Структура книги тщательно продумана, и каждая следующая глава развивает идеи предыдущей.

• ГЛАВА 1: ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Начнем с основ финансового анализа и изучим его язык. Как интерпретировать экономические показатели, опираясь на финансовые отчеты прошлых лет? Что означают все эти числа и коэффициенты? Вы поймете это, пройдя через непростую, но увлекательную игру. По своему замыслу первая глава стоит особняком: здесь предполагается ваша включенность и активное практическое участие. По сути, эта глава — обширное введение и разминка перед другими частями книги.

• ГЛАВА 2: ФИНАНСОВАЯ ПЕРСПЕКТИВА

Многие думают, что финансы в целом сводятся к расчету и анализу коэффициентов. Но это только начало. Чтобы пойти дальше, нужно осознать два принципа, ключевых с точки зрения финансов: деньги важнее прибыли; будущее важнее, чем прошлое и настоящее. Каковы истинные источники экономической доходности? Что не так с бухгалтером? Если будущее настолько важно, почему на основании будущих денежных потоков мы говорим о сегодняшней стоимости?