

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное учреждение
высшего профессионального образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Центр магистратуры



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Татарский Да.



20__ г.

подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины
Международные финансы Б1.В.ОД.7

Направление подготовки: 38.04.01 - Экономика

Профиль подготовки: Корпоративные финансы

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Автор(ы):

Анкудинов А.Б.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры № ____ от "____" 201__ г

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр магистратуры):

Протокол заседания УМК № ____ от "____" 201__ г

Регистрационный № 957919416

Казань
2016

Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. кафедра финансовых организаций Института управления, экономики и финансов , ABAnkudinov@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Основной целью курса является овладение магистрантами на концептуальном уровне объективными закономерностями организации современных международных финансовых отношений, а также углубление навыков практического применения современного инструментария управления финансами компаний, вовлеченной в широкий круг международных торговых и финансовых операций, с позиций основной цели такого управления - максимизации акционерной стоимости.

2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.В.ОД.7 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.04.01 Экономика и относится к обязательным дисциплинам. Осваивается на 2 курсе, 3 семестр.

Изучению дисциплины предшествует освоение курсов "Проектно-инвестиционный анализ", "Современные проблемы корпоративных финансов"; отдельные положения дисциплины получают свое развитие в следующих курсах: "Корпоративные финансовые риски", "Финансовые стратегии компаний".

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-12 (профессиональные компетенции)	способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности
ПК-7 (профессиональные компетенции)	способность разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках
ПК-8 (профессиональные компетенции)	способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне
ПК-9 (профессиональные компетенции)	способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- основные закономерности функционирования международных рынков капитала;
- механизмы формирования валютных курсов;
- закономерности функционирования международной валютной системы в контексте осуществления международных расчетов и страхования валютных рисков;
- методы управления портфелем международных реальных и финансовых инвестиций;
- специфические особенности организации управления финансами компаний, вовлеченных в международные торговые и финансовые операции.

2. должен уметь:

- применять специфические методы количественной оценки валютных и страновых рисков, связанных с международной финансово-хозяйственной деятельностью компаний;
- обосновывать и применять методы их хеджирования специфических рисков, характеризующих деятельность международных компаний;
- обосновывать инвестиционные предложения в условиях неопределенности, связанной с необходимостью осуществления операций в иностранный правовой, налоговой, экономической и финансовой среде;
- применять методы оценки стоимости капитала международных компаний;
- формировать корпоративную культуру с учетом особенностей компании, вовлеченной в международные финансово-хозяйственные операции.

3. должен владеть:

- методологией принятия финансовых и инвестиционных решений в условиях дополнительных рисков, связанных с международной деятельностью компании;
- методами выявления рисков, связанных с международной финансово-хозяйственной деятельностью компаний, и их хеджирования;
- навыками применения производных финансовых инструментов в управлении финансами международных компаний;
- методологическими основами управления стоимостью и структурой капитала международных компаний;
- основами управления международным инвестиционным портфелем.

- принимать финансовые и инвестиционные решения в условиях неопределенности, связанной с необходимостью осуществления операций в иностранный правовой, налоговой, экономической и финансовой среде, реализующие концепцию управления на основе ценностно-ориентированных критериев;
- формировать финансовую составляющую корпоративной стратегии компании, вовлеченной в международные операции и критически анализировать результативность ее реализации;
- к интернационализации деятельности компании на основе наличия четко сформулированных преимуществ;
- поддерживать корпоративную финансовую культуру на уровне, соответствующем этическим требованиям современного финансового рынка, с учетом традиций и культурных особенностей региона присутствия, не допуская злоупотребления отдельными участниками финансовых отношений информационной асимметрией.

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины экзамен в 3 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Тема 1. Валютный рынок, валютные курсы и условия международного валютного паритета	3		2	4	0	устный опрос
2.	Тема 2. Тема 2. Валютные риски. Хеджирование валютных рисков	3		2	6	0	контрольная точка письменное домашнее задание устный опрос
3.	Тема 3. Тема 3. Международные инвестиционные проекты компаний	3		2	6	0	письменное домашнее задание творческое задание устный опрос
4.	Тема 4. Тема 4. Управление финансированием международной компании	3		2	4	0	устный опрос
5.	Тема 5. Тема 5. Корпоративное управление в международной компании и международный рынок корпоративного контроля	3		2	2	0	контрольная точка устный опрос
.	Тема . Итоговая форма контроля	3		0	0	0	экзамен
	Итого			10	22	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Тема 1. Валютный рынок, валютные курсы и условия международного валютного паритета

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Валютный рынок; его составные части и функции. Эффективность валютного рынка и ее виды. Рынки евровалют. Валютные курсы и их определение. Факторы, влияющие на формирование валютных курсов. Государственное регулирование валютного рынка. Валютная политика государства. Валютная система. Классификация валютных систем. Паритет процентных ставок. Паритет покупательной способности. Валютный арбитраж. Международный эффект Фишера.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Занятие 1 1. Основные составные части валютного рынка. 2. Функции валютного рынка. 3. Эффективность валютного рынка и ее виды. 4. Государственное регулирование валютного рынка: содержание и проблемы эффективности. 5. Валютная политика государства. Валютная политика стран с переходной экономикой. 6. Виды валютных систем; их преимущества и недостатки. Занятие 2. 1. Определение форвардных курсов. 2. Расчет форвардной премии и дисконта. 3. Паритет процентных ставок и его обоснование. 4. Валютный арбитраж и его разновидности.

Тема 2. Тема 2. Валютные риски. Хеджирование валютных рисков

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Валютный риск и его финансовая природа. Управление валютными рисками компаний, как фактор стоимости. Трансакционные и операционные валютные риски. Пересчетный риск. Хеджирование валютных рисков на основе использования срочных сделок. Сделки swap, как инструмент хеджирования.

практическое занятие (6 часа(ов)):

Занятие 1 1. Монетарные и немонетарные активы и обязательства организации. 2. Трансакционные валютные риски и их характеристика. Управление трансакционными валютными рисками. 3. Операционные валютные риски и их характеристика. Управление операционными валютными рисками. 4. Пересчетный (трансляционный) риск и его роль в управлении финансами международной компании. Занятие 2. 1. Валютные риски экспортёров и импортёров и их характеристика. 2. Хеджирование валютных рисков на основе использования спотовых валютных контрактов. 3. Хеджирование валютных рисков при помощи срочных сделок. 4. Защита индивидуальных заданий по теме. Занятие 3. Аудиторная контрольная работа по темам 1 и 2

Тема 3. Тема 3. Международные инвестиционные проекты компании

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Интернационализация деятельности компании: преимущества, недостатки и риски. Финансовые аспекты различных стратегий вхождения в международные рынки. Составление бюджета зарубежных капитальных вложений. Дисконтирование денежных потоков от зарубежных инвестиций в национальной и в зарубежной валютах. Оценка зарубежных инвестиционных проектов с точки зрения материнской и дочерней (местной) компаний. Специальные вопросы международного инвестирования: ограничения на репатриацию доходов материнской компании; финансовые субсидии, обязательные инвестиции в развитие местной инфраструктуры. Международные инвестиции и налоги.

практическое занятие (6 часа(ов)):

Занятие 1. 1. Интернационализация деятельности компании: преимущества и недостатки. 2. Политические и культурные риски, сопутствующие интернационализации деятельности компании. 3. Финансовые аспекты различных стратегий вхождения в международные рынки. Занятие 2. 1. Условия валютного паритета и составление бюджета зарубежных капитальных вложений. 2. Дисконтирование денежных потоков от зарубежных инвестиций. 3. Оценка инвестиционных проектов с точки зрения материнской (зарубежной) и дочерней (местной) компаний. 4. Защита индивидуальных заданий по теме Занятие 3. 1. Ограничения на репатриацию доходов материнской компании. 2. Финансовые субсидии при международном инвестировании. 3. Принудительные инвестиции в развитие местной инфраструктуры, как обязательное условие осуществления международных реальных инвестиций. 4. Учет налогового фактора при составлении бюджета зарубежных капитальных вложений.

Тема 4. Тема 4. Управление финансированием международной компании

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Интеграция и сегментация финансовых рынков. Стоимость собственного капитала международной компании. Модели CAPM и IAPM. Финансовая структура и средневзвешенная стоимость капитала международных корпораций. Источники финансирования международных проектов. Управление денежными средствами международной компании.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Занятие 1. 1. Интеграция и сегментация финансовых рынков. Преимущества международных компаний в привлечении капитала на сегментированных финансовых рынках. 2. Стоимость собственного капитала международной компании. Модель CAPM и особенности ее применения. 3. Модель IAPM и ее характеристики. Занятие 2. 1. Финансовая структура международной компании. 2. Средневзвешенная стоимость капитала международной компании. 3. Источники финансирования международных проектов. 4. Управление денежными средствами международной компании.

Тема 5. Тема 5. Корпоративное управление в международной компании и международный рынок корпоративного контроля

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Национальная специфика функционирования советов директоров. Роль коммерческих банков. Международные корпоративные слияния и поглощения, и их мотивы. Национальное регулирование корпоративных слияний и поглощений. Враждебные поглощения. Агентские издержки и смена неэффективного топ-менеджмента. Преимущества международного характера корпоративных реорганизаций. Корпоративные поглощения и валютные курсы.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Национальные особенности функционирования советов директоров. 2. Особенности корпоративных слияний и поглощений в различных юрисдикциях. 3. Национальные особенности смены неэффективного корпоративного менеджмента. 4. Основные преимущества международных корпоративных реорганизаций.

4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
1.	Тема 1. Тема 1. Валютный рынок, валютные курсы и условия международного валютного паритета	3		подготовка к устному опросу	5	устный опрос
2.	Тема 2. Тема 2. Валютные риски. Хеджирование валютных рисков	3		подготовка домашнего задания	4	домашнее задание
				подготовка к контрольной точке	4	контрольная точка
				подготовка к устному опросу	4	устный опрос
3.	Тема 3. Тема 3. Международные инвестиционные проекты компаний	3		подготовка домашнего задания	4	домашнее задание
				подготовка к творческому заданию	4	творческое задание
				подготовка к устному опросу	4	устный опрос
4.	Тема 4. Тема 4. Управление финансированием международной компании	3		подготовка к устному опросу	5	устный опрос

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
5.	Тема 5. Тема 5. Корпоративное управление в международной компании и международный рынок корпоративного контроля	3		подготовка к контрольной точке	3	контрольная точка
				подготовка к устному опросу	3	устный опрос
	Итого				40	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Освоение дисциплины "Международные финансы" предполагает использование как традиционных (лекции, практические занятия с использованием методических материалов), так и инновационных образовательных технологий с использованием в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий: дискуссии, работа в группах, кейсы.

6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Тема 1. Тема 1. Валютный рынок, валютные курсы и условия международного валютного паритета

устный опрос , примерные вопросы:

Практические задания Задача 1 Известна следующая информация: Биржевые котировки российского рубля к доллару США: Спот: USD/RUR 33.25; Трехмесячный форвард: USD/RUR 34.50. Процентная ставка по долларовым депозитам rUSD равна 6% годовых. Требуется определить: а) величину премии или дисконта, с которыми продаются российский рубль и доллар США; б) величину годовой ставки по депозитам, выраженным в российских рублях, соответствующей выполнению паритета процентных ставок. Задача 2 Процентные ставки привлечения/размещения средств на 3 месяца (в процентах годовых) составляют 4.5/7.25 (доллары США); 12.50/16.0 (российские рубли). Курс спот USD/RUR 33.25/33.50; Курс форвард (90 дней) USD/RUR 34.50/35.50. Требуется определить, возможен ли временной покрытый арбитраж, если трансакционные издержки составляют в среднем 0.05% от суммы сделки. Максимальный размер сделки - 1 млн. американских долларов или эквивалентная сумма в российских рублях фунтах. Какова будет последовательность шагов арбитражера?

Контрольные вопросы 1. Охарактеризуйте основные составные части и функции валютного рынка. 2. Дайте определения распределительной, операционной и информационной эффективности валютного рынка. 3. Дайте определение валютной системы и приведите известные Вам классификации валютных систем. Сформулируйте преимущества и недостатки отдельных видов валютных систем с различных позиций. 4. Сформулируйте цели и задачи государственного регулирования валютного рынка. Насколько, по Вашему мнению, эффективно государственное регулирование? 5. Опишите методы государственного регулирования валютного рынка. Где, по Вашему мнению, находится предел эффективности применения этих методов? 6. Охарактеризуйте факторы, определяющие валютные курсы. Что ограничивает влияние этих факторов в условиях современной глобальной экономики? 7. Дайте определения курсов спот и форвард, форвардных премии и дисконта. Где в управлении финансами используются эти понятия? 8. Сформулируйте и обоснуйте паритет процентных ставок и паритет покупательной способности. При обосновании каких управленческих решений могут быть использованы эти зависимости? 9. Что представляет собой валютный арбитраж и какова его роль? Какие виды валютного арбитража Вы знаете? 10. В чем заключается международный эффект Фишера? Вопросы для самостоятельной работы 1. Глобализация мировой торговли и международный валютный рынок. 2. История развития и эволюция мировой финансовой системы. 3. Международное движение капиталов: теоретические и практические аспекты. Мировые рынки капиталов. 4. Валютные рынки: возникновения и эволюция; основные понятия и инструменты; структура и участники. 5. Рынки евровалют. 6. Валютные котировки: понятие, виды. 7. Факторы, влияющие на формирование валютных курсов и их оценка. 8. Роль валютного арбитража в формировании валютных курсов. Задания для самостоятельной работы 1. Обоснуйте необходимость выделения для валютного рынка трех видов эффективности, тогда как для фондового рынка выделяют лишь информационную эффективность. 2. Изобразите графически спрэды между ставками размещения и привлечения средств на национальном рынке кредитов и депозитов для небанковских организаций, евровалютными ставками размещения и привлечения средств для небанковских организаций, ставками размещения и привлечения средств на межбанковском евровалютном рынке, ставками LIBOR и LIBID соответственно и объясните их соотношения. 3. Приведите гипотетический числовой пример создания евродолларового депозита. 4. Проработайте задачи 1.1-1.33 Методических указаний для проведения семинарских и практических занятий, организации самостоятельной работы и выполнения индивидуальных заданий. Ответы и решения к задачам приведены в конце методических указаний.

Тема 2. Тема 2. Валютные риски. Хеджирование валютных рисков

домашнее задание , примерные вопросы:

Индивидуальное письменное задание по теме.

контрольная точка , примерные вопросы:

Проводится в форме аудиторной письменной работы по темам 1 и 2.

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Дайте определения монетарных и немонетарных активов и обязательств. 2. Что представляют собой трансакционные и операционные валютные риски? 3. Приведите примеры реально существующих отечественных коммерческих организаций реального и финансового секторов экономики, в наибольшей степени подверженных трансакционным и операционным валютным рискам. 4. Что такое пересчетный риск? В чем заключается основная его опасность? 5. Представьте себе, что Вы поступили на работу в компанию, связанную с международными торговыми операциями. Ваше первое задание ? спрогнозировать курс рубля к евро на ближайшие два года. С чего Вы начнете? Какой информацией воспользуетесь? 6. Дайте определение срочной сделки. Какую роль играют срочные сделки на валютном рынке в страховании валютных рисков? 7. Ваша компания не использует срочных сделок на валютном рынке для хеджирования валютных рисков. Означает ли это, что котировки срочного валютного рынка для Вас безразличны? Почему? 8. Дайте определение сделки своп. На каких принципах построены эти сделки? Что представляют собой валютные свопы? 9. Каким образом сделки своп используются в управлении финансами международных компаний? Вопросы для самостоятельной работы 1. Срочные сделки с иностранными валютами. 2. Валютные фьючерсы и механизм срочной биржевой торговли валютой. 3. Валютные опционы, опционные стратегии и их использование в управлении валютными рисками. 4. Хеджирование валютных рисков при помощи срочных сделок. 5. Сделки своп, как инструмент хеджирования валютных рисков. Задания для самостоятельной работы 1. На примере агрегированного балансового отчета любой (можно гипотетической) компании проиллюстрируйте ее монетарные (контрактные) активы и обязательства. 2. Богатая природным газом страна Сибирь (валюта - сибирские рубли) поставляет этот вид ресурсов в небольшую восточноевропейскую страну Руританию, где в обращении находятся руританские дукаты. Поставки осуществляются на основе бессрочного соглашения (обе страны подписали энергетическую хартию, в соответствии с которой поставки предполагаются бессрочно долгими) по цене 10 дукатов за 1 м3. По текущему курсу в 2 рубля за один дукат это соответствует 20 руб. за 1 м3. В силу сходства сибирской и руританской экономик темпы инфляции в обеих странах предполагаются одинаковыми; как следствие, ожидаемый курс спот также составит 2 рубля за один дукат. Суммарные расходы на добычу и доставку 1 м3 газа составляют 10 руб. Возможные конкуренты сибирского газа также несут неизменные издержки, выраженные исключительно в своих собственных валютах. Ставка налога на прибыль в Сибирии составляет 20%. Государственная компания ОАО "РурСибирЭнерго", созданная специально для поставок газа из Сибирии в Руританию, предполагает бессрочно долго поставлять по 2 млрд. кубометров газа в год. Как в этом случае будет выглядеть годовой отчет о прибылях и убытках ОАО "РурСибирЭнерго" в рублях и в дукатах? Какова будет оценочная стоимость ОАО "РурСибирЭнерго" в этих валютах , если ставка дисконтирования в обеих валютах равна 10%? Если теперь рубль будет неожиданно девальвирован на 20% до 0.4 дуката за один рубль, и этот курс сохранится на бессрочную перспективу, то как изменятся годовые отчеты о прибылях и убытках компании, а также ее оценочная стоимость в соответствующих валютах (ставку дисконтирования принять неизменной)? Указание. Необходимо рассмотреть три варианта: а) цена газа в дукатах, равно, как и его поставляемый объем остаются неизменными; б) спрос эластичен, что позволит при сохранении рублевой цены продавать на 50% больше газа; в) спрос неэластичен, в результате чего при сохранении рублевой цены можно будет продавать лишь на 10% больше газа. Если предположить справедливость паритета процентных ставок, то как в дальнейшем изменится рублевая стоимость компании?

Тема 3. Тема 3. Международные инвестиционные проекты компании

домашнее задание , примерные вопросы:

Индивидуальное письменное задание по теме.

творческое задание , примерные вопросы:

Решение аудиторного кейса.

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Какие преимущества предоставляет компании интернационализация ее деятельности? 2. Какие виды рисков сопутствуют интернационализации деятельности акционерной компании? 3. В чем заключаются основные проблемы анализа финансовой отчетности при международном инвестировании? 4. Что можно отнести к основным конкурентным преимуществам международной компании? 5. Охарактеризуйте альтернативы дисконтирования денежных потоков от реализации международного инвестиционного проекта в национальной и зарубежной валютах. 6. Возможна ли ситуация, когда один и тот же проект имеет отрицательную чистую приведенную стоимость в местной валюте, и положительную в иностранной? Почему? 7. Какие ограничения могут вводиться на репатриацию полученных за рубежом доходов? Какие решения возможны в этом случае? 8. В каких формах может осуществляться финансовое субсидирование? 9. Охарактеризуйте риск экспроприации. 10. Что представляет собой концепция налоговой нейтральности? Какие возможны отклонения от принципа налоговой нейтральности и как они влияют на международное инвестирование? Вопросы для самостоятельной работы 1. Стратегии входления в международные рынки. 2. Эволюция международной корпорации. 3. Конкурентные преимущества международной компании. 4. Основные проблемы анализа финансовой отчетности при международном инвестировании. 5. Стратегические альянсы. 6. Условия валютного паритета и составление бюджета зарубежных капитальныхложений. 7. Реальные опционы в международных инвестиционных проектах. 8. Оценка зарубежных инвестиционных проектов с точки зрения материнской (зарубежной) и дочерней (местной) компаний. 9. Ограничения на репатриацию доходов: "блокированные фонды" и их учет в инвестиционном проектировании. 10. Формы финансового субсидирования при международном инвестировании. 11. Учет риска экспроприации при международном инвестировании. 12. Специфика национальных налоговых систем; международные налоговые соглашения и их роль в зарубежном инвестировании.

Тема 4. Тема 4. Управление финансированием международной компании

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Охарактеризуйте специфические преимущества, которыми обладают международные компании в плане привлечения долгосрочного финансирования. 2. Что представляют собой интеграция и сегментация финансовых рынков? 3. Каким образом учитывается международный характер деятельности компании при оценке стоимости ее собственного капитала? 4. Охарактеризуйте модель CAPM и модель IAPM применительно к оценке стоимости собственного капитала международной компании. 5. Каким образом определяется ставка дисконтирования денежных потоков от реализации международных проектов? В чем заключается специфика расчета средневзвешенной стоимости капитала для международной компании? 6. Охарактеризуйте источники финансирования международных проектов. 7. Сформулируйте преимущества и ограничения международной портфельной диверсификации. 8. Охарактеризуйте понятие и особенности синдицированного еврокредитования. 9. Проанализируйте преимущества и недостатки долговых ценных бумаг как инструмента финансирования международных компаний. 10. Проанализируйте преимущества и недостатки эмиссии долевых ценных бумаг как источника финансирования международных компаний. 11. В чем заключается специфика управления денежными средствами международной компании? Вопросы для самостоятельной работы 1. Международные банковские кредиты, как источник финансирования международных компаний. 2. Международный рынок долговых корпоративных ценных бумаг. 3. Международные рынки акций. 4. Специфические аспекты использования технологии проектного финансирования международными компаниями.

Тема 5. Тема 5. Корпоративное управление в международной компании и международный рынок корпоративного контроля

контрольная точка , примерные вопросы:

Проводится в форме письменной работы.

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Охарактеризуйте специфические особенности функционирования советов директоров а. в США; б. в Японии; в. в Германии; г. в странах с развивающимися рынками корпоративного контроля. 2. Какую роль играют коммерческие банки в корпоративном управлении? 3. Охарактеризуйте национальные особенности корпоративных слияний и поглощений в основных моделях корпоративного управления. 4. В чем заключаются национальные особенности смены неэффективного топ-менеджмента? 5. Каковы основные составляющие преимуществ международных корпоративных реорганизаций? 6. Каким образом динамика валютных курсов влияет на корпоративные поглощения? 7. В чем заключаются основные трудности оценки компаний при международных слияниях и поглощениях? Вопросы для самостоятельного изучения 1. Особенности функционирования советов директоров в североамериканских корпорациях. 2. Специфические особенности функционирования советов директоров японских и германских компаний. 3. Роль коммерческих банков в корпоративном управлении.

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к экзамену:

Примерная тематика экзаменационных эссе:

1. Корпоративное управление в международной компании
2. Стейкхолдеры международной компании
3. Максимизация достояния акционеров и национальные культурные традиции
4. Теория относительного преимущества в международных финансах
5. Регулирование валютного рынка: наследие нерыночного прошлого или объективная необходимость?
6. Паритет покупательной способности: реальность или миф?
7. Паритет процентных ставок в переходных экономиках
8. Валютный арбитраж в переходных экономиках: необходимость или спекуляция на несовершенствах рынка?
9. Валютный рынок: можно ли повторить опыт Сороса?
10. Сделки своп: панацея или очередной спекулятивный инструмент?
11. Протекционизм, как составляющая политического риска при зарубежном инвестировании
12. Проблемы защиты прав на интеллектуальную собственность в рамках международной корпорации
13. Риски международной компании, обусловленные различиями в национальных бизнес-культурах
14. Риск экспроприации в международном инвестировании
15. Трансферное ценообразование в многонациональных компаниях: благо или бедствие?
16. Управление оборотным капиталом: специфика международной компании
17. Управление краткосрочным финансированием: специфика международной компании
18. Интеграция финансовых рынков: благо или бедствие?
19. Отечественные инвестиционные институты и международное инвестирование
20. Международное инвестирование и несовершенства рынка
21. Инвестиции в долговые обязательства стран третьего мира: доходность и моральность
22. Переход от отечественных стандартов бухгалтерского учета к международным: благо или дополнительные фиксированные издержки?
23. Совместные предприятия с зарубежными партнерами: преимущества и опасности.

7.1. Основная литература:

- Финансы, Барабаш, А. Б.;Белоглазова, Г. Н.;Беляева, Т. П.;Романовский, М. В., 2013г.
Финансовый менеджмент, Ковалев, Валерий Викторович;Ковалев, Виталий Валерьевич, 2010г.
Корпоративные финансы, Романовский, Михаил Владимирович;Вострокнутова, А. И., 2014г.

Инвестиции, Теплова, Тамара Викторовна, 2012г.

Корпоративный финансовый менеджмент, Лимитовский, Михаил Александрович;Лобанова, Елена Николаевна;Минасян, Виген Бабкенович;Паламарчук, Виктор Петрович, 2012г.

Ивашковская И.В. Финансовые измерения корпоративных стратегий. Стейкхолдерский подход: Монография - 2-е изд., перераб. и доп. / М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 320 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"

Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров / М.: ИНФРА-М, 2012. - 430 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"

7.2. Дополнительная литература:

Финансовый менеджмент: теория и практика, Ковалев, Валерий Викторович, 2010г.

Финансы, Барабаш, А. Я.;Беляева, Т. П.;Бочаров, В. В.;Романовский, Михаил Владимирович, 2010г.

Кинг А. Оценка Справедливой стоимости для финансовой отчётности: новые требования FASB / Альпина Паблишер, Москва, 2011. ЭБС "БиблиоРоссика"

Шарп И. Инвестиции / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александр, Д.В. Бэйли; Пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 1028 с. ЭБС "ZNANIUM.COM"

7.3. Интернет-ресурсы:

Московская биржа - <http://moex.com/>

Провайдер финансовой информации - <http://finance.yahoo.com/>

Сайт Дамодарана А., Stern School of Business, NYU - <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>

Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>

Центральный Банк РФ - <http://www.cbr.ru/>

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Международные финансы" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен студентам. В ЭБС "БиблиоРоссика" представлены коллекции актуальной научной и учебной литературы по гуманитарным наукам, включающие в себя публикации ведущих российских издательств гуманитарной литературы, издания на английском языке ведущих американских и европейских издательств, а также редкие и малотиражные издания российских региональных вузов. ЭБС "БиблиоРоссика" обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, УМК, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Мультимедийная аудитория необходима для проведения лекционных и отдельных семинарских занятий.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.04.01 "Экономика" и магистерской программе Корпоративные финансы .

Автор(ы):

Анкудинов А.Б. _____
"___" 201 ___ г.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш. _____
"___" 201 ___ г.