

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



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Таюрский Д.А.



20__ г.

подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины

Финансы многонациональных компаний Б1.В.ДВ.7

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: Финансы и кредит

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Автор(ы):

Анкудинов А.Б., Лебедев О.В.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

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

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

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

Регистрационный No 950037517

Казань
2017

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. кафедры финансов организаций Институт управления, экономики и финансов , ABAnkudinov@kpfu.ru ; ассистент, б/с Лебедев О.В. кафедры финансов организаций Институт управления, экономики и финансов , OVLebedev@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Курс 'Финансы многонациональных компаний' представляет собой специальную часть корпоративных финансов, рассматривающую управление финансами компаний, вовлеченных в международные торговые и финансовые операции. Существенное внимание в ходе изучения курса уделяется освоению современных методов и инструментов управления текущей и долгосрочной финансовой и инвестиционной деятельностью современной многонациональной компании; анализу принципов взаимодействия мировых финансовых рынков с корпоративными управленческими решениями и финансовыми показателями деятельности многонациональной компании; освоению методов и инструментов управления специфическими рисками, связанными с международным характером деятельности компании; изучению особенностей анализа эффективности международных инвестиционных проектов.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.В.ДВ.7 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.01 Экономика и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 4 курсе, 8 семестр.

Изучению дисциплины 'Финансы международных компаний' предшествует освоение следующих дисциплин: "Мировая экономика и международные экономические отношения", 'Международные валютно-кредитные и финансовые отношения', 'Корпоративные финансы', 'Финансы публичных компаний'. Данная дисциплина способствует освоению дисциплины: 'Стратегические корпоративные финансы', а также выполнению выпускной квалификационной работы в соответствии с избранным профилем.

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

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-3 (общекультурные компетенции)	способность использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности
ОПК-2 (профессиональные компетенции)	способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
ПК-11 (профессиональные компетенции)	способность критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
ПК-3 (профессиональные компетенции)	способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-33 (профессиональные компетенции)	способность интегрировать общую стратегию развития бизнеса и финансовую стратегию и формировать комплексную долгосрочную финансовую стратегию, обеспечивающую достижение установленных целей
ПК-34 (профессиональные компетенции)	способность обосновывать принимаемые управленческие решения в терминах прироста акционерной стоимости, определяемой рыночными и фундаментальными оценками
ПК-35 (профессиональные компетенции)	способность выявлять инвестиционные проекты, способствующие формированию акционерной стоимости; обосновывать применение тех или иных методов анализа инвестиционной привлекательности проектов
ПК-38 (профессиональные компетенции)	способность применять инструментарий рынка финансовых деривативов для управления корпоративными финансовыми рисками
ПК-41 (профессиональные компетенции)	способность применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области финансовой деятельности организации
ПК-6 (профессиональные компетенции)	способность анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей
ПК-7 (профессиональные компетенции)	способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- основы функционирования международной валютной системы в контексте осуществления международных расчетов и страхования специфических рисков многонациональных компаний;
- основы функционирования международного рынка капиталов и методы управления портфелем международных инвестиций;
- современные методы и инструменты управления финансами многонациональной компании;
- специфические особенности организации корпоративного управления в многонациональной компании;

2. должен уметь:

- применять специфические методы управления активами и источниками финансирования компаний, вовлеченных в международные торговые и финансовые операции;
- обосновывать инвестиционные предложения в условиях неопределенности, связанной с необходимостью осуществления операций в инородной правовой, налоговой, экономической и финансовой среде;
- применять методы выявления рисков, связанных с международной финансово-хозяйственной деятельностью хозяйствующих субъектов, и методы их хеджирования;

3. должен владеть:

- навыками организации управления финансами многонациональной компании;

- методами анализа и управления финансовыми рисками, связанными с международной финансово-хозяйственной деятельностью компаний;
- совокупностью современных методов и инструментов управления текущей и долгосрочной финансовой и инвестиционной деятельностью современной многонациональной компании;

4. должен демонстрировать способность и готовность:

- принимать финансовые и инвестиционные решения в условиях неопределенности, связанной с необходимостью осуществления операций в инородной правовой, налоговой, экономической и финансовой среде, реализующие концепцию управления на основе ценностно-ориентированных критериев;
- формировать финансовую составляющую корпоративной стратегии многонациональной компании и критически анализировать результативность ее реализации;
- 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 4 зачетных(ые) единиц(ы) 144 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины экзамен в 8 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. Валютный рынок, валютные курсы и условия международного валютного паритета	8		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
2.	Тема 2. Международный валютный риск и его характеристика	8		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
3.	Тема 3. Хеджирование валютных рисков	8		4	4	0	Устный опрос Письменное домашнее задание Контрольная работа
4.	Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель	8		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
5.	Тема 5. Внешняя среда осуществления международного бизнеса и финансовая стратегия многонациональной компании	8		4	4	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
6.	Тема 6. Оценка эффективности капитальных вложений при зарубежном инвестировании	8		4	6	0	Устный опрос Письменное домашнее задание Кейс
7.	Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании	8		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
8.	Тема 8. Налоговые аспекты деятельности многонациональных компаний	8		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
9.	Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании	8		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
10.	Тема 10. Корпоративное управление и международный рынок корпоративного контроля	8		2	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание
.	Тема . Итоговая форма контроля	8		0	0	0	Экзамен

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
	Итого			26	28	0	

4.2 Содержание дисциплины

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

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Составные части и функции валютного рынка. Эффективность валютного рынка и ее виды. Рынки евровалют. Государственное регулирование валютного рынка. Валютная политика государства. Валютные курсы и их определение. Факторы, определяющие валютные курсы. Валютные котировки. Кросс-курсы. Курсы спот и форвардные курсы. Форвардные премия и дисконт. Паритет процентных ставок. Паритет покупательной способности. Валютный арбитраж. Международный эффект Фишера.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Основные составные части валютного рынка и их функции. 2. Эффективность валютного рынка и ее виды. Возможности получения сверхдоходности от операций на валютном рынке. 3. Определение форвардных курсов. 4. Валютные паритеты и их обоснование. 5. Валютный арбитраж и его разновидности.

Тема 2. Международный валютный риск и его характеристика

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Монетарные и немонетарные активы и обязательства, и валютные риски. Трансакционные и операционные валютные риски. Пересчетный риск. Валютный риск для экспортеров и импортеров. Эмпирический анализ поведения валютных курсов. Прогнозирование валютных курсов.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Монетарные и немонетарные активы и обязательства компании. 2. Валютные риски экспортеров и импортеров и их характеристика. 3. Трансакционные валютные риски и их характеристика. Управление трансакционными валютными рисками. 4. Операционные валютные риски и их характеристика. Управление операционными валютными рисками. 5. Пересчетный (трансляционный) риск и его роль в управлении финансами международной компании.

Тема 3. Хеджирование валютных рисков

лекционное занятие (4 часа(ов)):

Срочные валютные сделки. Форвардные операции с валютой. Валютные фьючерсы и операции с ними. Валютные опционы. Опционные стратегии. Хеджирование валютных рисков на основе использования срочных сделок. Валютные и процентные свопы. Рынок сделок своп. Котировки свопов. Сделки своп, как инструмент хеджирования. Хеджирование валютных рисков многонациональных компаний на основе балансирования денежных потоков. Снижение трансакционных валютных рисков путем внутрикорпоративного неттинга. Хеджирование трансакционных валютных рисков на основе использования инструментов денежного и срочного рынков. Методы операционного менеджмента как инструмент контроля операционных валютных рисков. Хеджирование операционных валютных рисков с использованием инструментов срочного рынка. Управление трансляционными валютными рисками.

практическое занятие (4 часа(ов)):

1. Срочные валютные сделки. Форвардные операции с валютой. 2. Валютные фьючерсы и операции с ними. 3. Сравнительные характеристики фьючерсных и форвардных валютных контрактов в контексте их использования в управлении финансами многонациональных компаний. 4. Валютные опционы. Опционные стратегии. 5. Валютные и процентные свопы. Котировки свопов. 6. Хеджирование валютных рисков на основе использования спотовых валютных контрактов. 7. Хеджирование валютных рисков на основе использования срочных сделок. 8. Сделки своп, как инструмент хеджирования. 9. Возможности формализации контроля за уровнем рисковости операций хеджирования.

Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Структура и характеристики международных финансовых рынков. Международный рынок долговых инструментов. Рынки долевого инструментария. Состав и структура международного инвестиционного портфеля. Диверсификация международного портфеля. Ограничения, свойственные международной портфельной диверсификации: рыночные несовершенства, неравный доступ к рыночным ценам и к информации, иррациональность инвесторов. Ценообразование на международных финансовых рынках. Формы и инструменты международного инвестирования. Инвестирование в акции многонациональных компаний на национальном рынке как инструмент преодоления ограничений на движение капиталов. Инвестиции в индивидуальные зарубежные ценные бумаги. Инвестиционные фонды, специализирующиеся на зарубежных ценных бумагах. Хедж-фонды. Инвестиционная философия и выбор стиля управления международным портфелем. Проблемы анализа финансовой отчетности многонациональных компаний.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Структура и характеристики международных финансовых рынков. 2. Международные долговые рынки: кредиты международных банков, национальные и международные облигации, глобальные облигации, еврооблигации. 3. Мировой рынок долевого инструментария. 4. Состав и структура международного инвестиционного портфеля. 5. Диверсификация международного портфеля. 6. Ограничения, свойственные международной портфельной диверсификации. 7. Инвестирование в акции многонациональных компаний на национальном рынке как инструмент преодоления ограничений на движение капиталов. 8. Основные методы инвестирования в индивидуальные зарубежные ценные бумаги. 9. Инвестиционные фонды, специализирующиеся на зарубежных ценных бумагах. 10. Выбор стиля управления международным портфелем. 11. Целесообразность формирования глобального инвестиционного портфеля в условиях финансовой нестабильности.

Тема 5. Внешняя среда осуществления международного бизнеса и финансовая стратегия многонациональной компании

лекционное занятие (4 часа(ов)):

Преимущества, недостатки и риски, связанные с интернационализацией деятельности компании. Риски макро- и микроуровня. Финансовые риски, связанные с интернационализацией деятельности компании и их характеристика. Политические и культурные риски, связанные с интернационализацией деятельности компании, их оценка и учет. Страхование политических рисков. Стратегии вхождения в международные рынки. Эволюция многонациональной компании. Конкурентные преимущества многонациональной компании. Стратегические альянсы. Защита конкурентных преимуществ многонациональной компании.

практическое занятие (4 часа(ов)):

1. Мотивы интернационализации деятельности компании. 2. Источники конкурентных преимуществ многонациональных компаний. 3. Финансовые риски, связанные с интернационализацией деятельности компании. 4. Политические и культурные риски, сопутствующие интернационализации деятельности компании. 5. Квантификация и учет политических и культурных рисков многонациональной компании. 6. Эволюция многонациональной компании. 7. Критерии выбора стратегии выхода компании на международные рынки. 8. Экспортно-импортная стратегия выхода компании на международные рынки. 9. Контрактная стратегия выхода компании на международные рынки. 10. Инвестиционные стратегии выхода компаний на международные рынки. Стратегические альянсы.

Тема 6. Оценка эффективности капитальных вложений при зарубежном инвестировании

лекционное занятие (4 часа(ов)):

Базовые требования к бюджетированию капитальных вложений многонациональных компаний. Выбор валюты дисконтирования денежных потоков. Определение временных промежутков дисконтирования денежных потоков из зарубежных источников. Обоснование релевантных налоговых ставок. Обоснование структуры капитала и оценка средневзвешенной стоимости финансирования проекта. Выбор метода учета специфических рисков. Условия международного валютного паритета и составление бюджета зарубежных капитальных вложений. Дисконтирование в национальной и в зарубежной валютах. Оценка инвестиционных зарубежных проектов с точки зрения материнской и дочерней (местной) компаний. Оценка инвестиционных проектов в условиях нарушения международных валютных паритетов. Обоснование инвестиционных решений многонациональной компании в условиях неоднозначности показателя чистой приведенной стоимости. Специфические проблемы международного инвестирования и стоимостная оценка их последствий. Ограничения на репатриацию доходов материнской компании и их учет в анализе инвестиционных проектов. Финансовые субсидии и их оценка. Налоговые каникулы Обязательные инвестиции в развитие местной инфраструктуры. Оценка воздействия политического риска (риска экспроприации активов) на инвестиционные решения многонациональной компании.

практическое занятие (6 часа(ов)):

1. Выбор валюты дисконтирования денежных потоков от реализации зарубежного проекта и его обоснование. 2. Определение временных промежутков дисконтирования денежных потоков из зарубежных источников. 3. Обоснование релевантных налоговых ставок для расчета денежных потоков зарубежного проекта. 4. Обоснование структуры капитала и оценка средневзвешенной стоимости финансирования проекта. Выбор метода учета специфических рисков. 5. Условия международного валютного паритета и составление бюджета зарубежных капитальных вложений. 6. Оценка инвестиционных зарубежных проектов с точки зрения материнской и дочерней (местной) компаний. 7. Оценка инвестиционных проектов в условиях нарушения международных валютных паритетов. 8. Ограничения на репатриацию доходов материнской компании и их учет в анализе инвестиционных проектов. 9. Финансовые субсидии и налоговые каникулы как факторы оценки эффективности зарубежных инвестиционных проектов. 10. Обязательные инвестиции в развитие местной инфраструктуры и их учет в анализе эффективности зарубежных инвестиционных проектов. 11. Решение расчетных миникейсов по анализу зарубежных инвестиционных проектов.

Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Интеграция и сегментация финансовых рынков. Стоимость капитала на интегрированных рынках. Оценка стоимости капитала на сегментированных рынках. Модель CAPM и средневзвешенная стоимость капитала многонациональной компании. Финансовая структура и стоимость капитала многонациональных компаний. Оценка стоимости финансирования инвестиций на формирующихся рынках. Источники финансирования международных проектов. Внутренние источники и их преимущества: возможность применения трансфертного ценообразования, выплаты процентов, лизинговых платежей, дивидендов, роялти материнской компании. Внешние источники финансирования многонациональной компании, преимущества и проблемы их привлечения. Инструменты финансирования международных операций: иностранные облигации, еврооблигации, евроакции, своповые сделки. Использование многонациональными компаниями технологии проектного финансирования.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Интеграция и сегментация финансовых рынков. Оценка стоимости капитала на сегментированных рынках. 2. Применение модели CAPM для оценки стоимости собственного капитала многонациональной компании. 3. Финансовая структура и средневзвешенная стоимость капитала многонациональных компаний. 4. Оценка стоимости финансирования инвестиций на формирующихся рынках. 5. Внутренние источники финансирования международных проектов и их преимущества. 6. Внешние источники финансирования многонациональной компании, преимущества и проблемы их привлечения. 7. Инструменты финансирования международных операций: иностранные облигации, еврооблигации, евроакции, своповые сделки. 8. Использование многонациональными компаниями технологии проектного финансирования.

Тема 8. Налоговые аспекты деятельности многонациональных компаний

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Национальная налоговая политика и ее цели. Налоговая нейтральность: национальная налоговая нейтральность; зарубежная налоговая нейтральность. Нарушения налоговой нейтральности и их роль в управлении финансами многонациональных компаний. Национальное налогообложение доходов из зарубежных источников: глобальная и территориальная налоговые системы. Соглашения об избежании двойного налогообложения. Налогообложение зарубежных дочерних компаний. Зарубежные налоговые кредиты. Влияние налогов на выбор организационной формы зарубежного инвестирования. Трансфертное ценообразование как элемент налогового планирования в многонациональных корпорациях. Влияние налогов на выбор юрисдикции регистрации активов и обязательств многонациональной компании. Налогообложение как фактор международных слияний и поглощений.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Национальная налоговая политика и ее цели. Налоговая нейтральность и ее виды. 2. Нарушения налоговой нейтральности и их роль в управлении финансами многонациональных компаний. 3. Различия в налогообложении доходов полученных из различных юрисдикций и компаний различных организационно-правовых форм. 4. Различия в налогообложении различных классов активов и доходов от владения различными видами финансовых инструментов. 5. Глобальная и территориальная налоговые системы. 6. Соглашения об избежании двойного налогообложения. 7. Налогообложение зарубежных дочерних компаний. Налоговые кредиты. 8. Влияние налогов на выбор организационной формы зарубежного инвестирования. 9. Трансфертное ценообразование как элемент налогового планирования в многонациональных корпорациях. 10. Влияние налогов на выбор юрисдикции регистрации активов. 11. Влияние налогов на выбор юрисдикции размещения долговых обязательств многонациональной компании.

Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Управление денежными средствами многонациональных компаний. Валютные риски и валютные ограничения как факторы управления денежными средствами компаний, вовлеченных в международные хозяйственные операции. Использование трансфертного ценообразования в управлении денежными средствами многонациональных компаний. Управление дебиторской задолженностью многонациональной компании. Специфические особенности формирования кредитной политики в отношении зарубежных контрагентов. Валютные и политические риски как факторы размещения запасов многонациональной компании. Необходимость учета антидемпингового законодательства страны пребывания.

практическое занятие (2 часа(ов)):

1. Валютные риски и валютные ограничения как факторы управления денежными средствами многонациональных компаний. 2. Использование трансфертного ценообразования в управлении денежными средствами многонациональных компаний. 3. Специфические особенности формирования кредитной политики многонациональных компаний в отношении зарубежных контрагентов. 4. Особенности управления запасами многонациональных компаний.

Тема 10. Корпоративное управление и международный рынок корпоративного контроля

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Национальные модели корпоративного управления: англо-американская, германская, японская, китайская и состав доминирующих стейкхолдеров. Национальная специфика функционирования советов директоров. Роль коммерческих банков. Концентрация собственного капитала. 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. Особенности функционирования советов директоров в североамериканских корпорациях. 2. Специфические особенности функционирования советов директоров европейских и азиатских компаний. 3. Роль коммерческих банков в корпоративном управлении. 4. Национальные особенности корпоративных слияний и поглощений. 5. Национальные особенности смены неэффективного корпоративного менеджмента. 6. 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. Валютный рынок, валютные курсы и условия международного валютного паритета	8		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
2.	Тема 2. Международный валютный риск и его характеристика	8		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
3.	Тема 3. Хеджирование валютных рисков	8		подготовка домашнего задания	1	письменное домашнее задание
				подготовка к контрольной работе	2	контрольная работа
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
4.	Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель	8		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
5.	Тема 5. Внешняя среда осуществления международного бизнеса и финансовая стратегия многонациональной компании	8		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
6.	Тема 6. Оценка эффективности капитальных вложений при зарубежном инвестировании	8			2	кейс
				подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
7.	Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании	8		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
8.	Тема 8. Налоговые аспекты деятельности многонациональных компаний	8		подготовка домашнего задания	1	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
9.	Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании	8		подготовка домашнего задания	1	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
10.	Тема 10. Корпоративное управление и международный рынок корпоративного контроля	8		подготовка домашнего задания	1	письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
	Итого				36	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

На лекциях:

- информационная лекция;
- проблемная лекция.

На практических занятиях:

- выступления обучающихся с докладами по заданному материалу;
- проблемная дискуссия;
- решение задач;
- решение миникейсов;
- коллективное выполнение заданий в подгруппах с последующим представлением результатов и дискуссией.

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

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

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Проработайте задачи 1.1-1.33. Методической разработки по дисциплине "Финансы многонациональных компаний" для проведения практических занятий, организации самостоятельной работы. Ответы и решения к задачам приведены в конце методической разработки.

устный опрос , примерные вопросы:

1. Охарактеризуйте основные составные части и функции валютного рынка. 2. Дайте определения распределительной, операционной и информационной эффективности валютного рынка. 3. Сформулируйте цели и задачи государственного регулирования валютного рынка. Насколько, по Вашему мнению, эффективно государственное регулирование? 4. Опишите методы государственного регулирования валютного рынка. Где, по Вашему мнению, находится предел эффективности применения этих методов? 5. Охарактеризуйте факторы, определяющие валютные курсы. Что ограничивает влияние этих факторов в условиях современной глобальной экономики? 6. Дайте определения курсов спот и форвард, форвардных премии и дисконта. Где в управлении финансами используются эти понятия? 7. Сформулируйте и обоснуйте паритет процентных ставок и паритет покупательной способности. При обосновании каких управленческих решений могут быть использованы эти зависимости? 8. Что представляет собой валютный арбитраж и какова его роль? Какие виды валютного арбитража Вы знаете? 9. В чем заключается международный эффект Фишера?

Тема 2. Международный валютный риск и его характеристика

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

На примере агрегированного балансового отчета любой (можно гипотетической) компании проиллюстрируйте ее монетарные (контрактные) активы и обязательства. 2. Богатая природным газом страна Сибиря (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 Сибири составляет 20%. Государственная компания ОАО "РурСибирЭнерго", созданная специально для поставок газа из Сибири 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?

устный опрос, примерные вопросы:

1. Дайте определения монетарных и немонетарных активов и обязательств. 2. Каким валютным рискам подвержены операции экспортеров и импортеров? 3. Что представляют собой транзакционные и операционные валютные риски? 4. Приведите примеры реально существующих отечественных компаний реального и финансового секторов экономики, в наибольшей степени подверженных транзакционным и операционным валютным рискам. 5. Что такое пересчетный риск? В чем заключается основная его опасность?

Тема 3. Хеджирование валютных рисков

контрольная работа, примерные вопросы:

Примеры заданий на аудиторную контрольную работу

Вариант 1

1. Известны следующие котировки курса спот покупки-продажи британских фунтов за доллары США: Банк А: GBP/USD 1.5110/1.5240; банк В: GBP/USD 1.4950/1.5000. Определить, возможен ли пространственный арбитраж, и если да, то каков будет потенциальный доход от сделки, ограниченной 1 млн. фунтов или эквивалентной суммой в долларах.

2. Имеются следующие котировки для доллара США: курс спот USD/RUR 28.78, 30-дневный курс форвард USD /RUR 28.44. Определите величину дисконта или премии, которыми продается американский доллар.

3. На основе нижеследующей информации определите, возможен ли временной арбитраж, если транзакционные издержки составляют 0.5% от суммы сделки. Процентные ставки составляют 4.25/4.350% в долларах США; 8.045/8.345% в британских фунтах. Курс спот USD/GBP: 0.7152/0.7156; годовой форвард USD/GBP 0.72912/0.73065. Если арбитраж возможен, опишите последовательность шагов арбитражера и рассчитайте чистый выигрыш от операции (с учетом транзакционных издержек), если максимальный размер сделки - 2 млн. долларов США или эквивалентная сумма в фунтах.

Вариант 2

1. Известны следующие котировки курса спот покупки-продажи британских фунтов за доллары США: Банк А: GBP/USD 1.4510/1.4870; банк В: GBP/USD 1.4440/1.4490. Определить, возможен ли пространственный арбитраж, и если да, то каков будет потенциальный доход от сделки, ограниченной 2 млн. долларов или эквивалентной суммой в фунтах.

2. Имеются следующие котировки для шведской кроны: курс спот SKR/RUR 2.40916, 90-дневный курс форвард SKR/RUR 2.52498. Определите величину дисконта или премии, которыми продается шведская крона.

3. На основе нижеследующей информации определите, возможен ли временной арбитраж, если транзакционные издержки составляют 0.1% от суммы сделки. Процентные ставки составляют 2.825/3.125% в долларах США; 7.25/7.375% в британских фунтах. Курс спот USD/GBP: 0.7161/0.7196; 6-месячный форвард USD/GBP 0.72465/0.73775. Если арбитраж возможен, опишите последовательность шагов арбитражера и рассчитайте чистый выигрыш от операции (с учетом транзакционных издержек), если максимальный размер сделки - 2 млн. фунтов или эквивалентная сумма в долларах США.

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Проанализируйте сходства и отличия форвардных и фьючерсных контрактов. Результаты анализа представьте в виде таблицы.

2. Приведите обзор основных опционных стратегий на валютном рынке. Какую роль они играют в управлении валютными рисками?

3. Дайте определение товарных свопов.

устный опрос , примерные вопросы:

Занятие 1.

1. Представьте, 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?

2. Дайте определение спотовой и срочной валютных сделок. Какие разновидности спотовых и срочных сделок Вам известны?

3. Какие преимущества имеют фьючерсные валютные контракты как инструменты хеджирования валютных рисков перед другими срочными сделками?

4. Дайте определение валютного опциона. Какую роль играют опционные стратегии в управлении валютными рисками многонациональных компаний?

5. Дайте определение валютного и процентного свопа. Каким образом котируются своповые контракты? На каких экономических явлениях они базируются?

Занятие 2.

1. Дайте определение срочной сделки. Какую роль играют срочные сделки на валютном рынке в страховании валютных рисков?

2. 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?

3. Дайте определение сделки своп. На каких принципах построены эти сделки? Что представляют собой валютные свопы?

4. Каким образом сделки своп используются в управлении финансами многонациональных компаний?

Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Опишите евровалютный рынок и проанализируйте его особенности. 2. Проанализируйте явление, получившее название склонности инвесторов к национальным активам. Какую роль играет это явление в международной портфельной диверсификации? 3. Проанализируйте особенности рынка конвертируемых еврооблигаций и еврооблигаций с варрантами. 4. Какие альтернативы существуют у многонациональной компании в плане удовлетворения требований зарубежных инвесторов относительно получения финансовой информации? 5. Если Вы как частный инвестор вознамерились сформировать хорошо диверсифицированный инвестиционный портфель из зарубежных акций и облигаций, какая статистическая информация Вам потребуется прежде всего?

устный опрос, примерные вопросы:

1. Сформулируйте специфические особенности международных финансовых рынков. Что выступает основным побудительным мотивом инвестирования на международных рынках? Какие проблемы этому сопутствуют? 2. Охарактеризуйте состав и структуру международных долговых рынков. 3. Как организован мировой рынок долевого ценных бумаг? 4. Охарактеризуйте основные инструменты диверсификации международного портфеля финансовых инвестиций. 5. Перечислите и охарактеризуйте основные ограничения, свойственные международной портфельной диверсификации. 6. Почему инвестирование в акции многонациональных компаний на национальном рынке рассматривается как инструмент преодоления ограничений на движение капиталов? Насколько возможно рассматривать подобное инвестирование как инструмент портфельной диверсификации? 7. Охарактеризуйте основные методы инвестирования в индивидуальные зарубежные ценные бумаги. 8. Что представляют собой хедж-фонды? 9. Охарактеризуйте активный и пассивный стили управления международным портфелем. 10. Насколько целесообразным выступает формирование глобального инвестиционного портфеля в условиях финансовой нестабильности?

Тема 5. Внешняя среда осуществления международного бизнеса и финансовая стратегия многонациональной компании

письменное домашнее задание, примерные вопросы:

Занятие 1. 1. Проанализируйте основные источники конкурентных преимуществ многонациональных компаний. Какие из них могут быть характерны для российских компаний за рубежом? 2. Ряд формирующихся рыночных экономик испытали значительное и резкое обесценение национальной валюты в сочетании с экономическим спадом. Результатом этого выступило многократное обесценение инвестиционных портфелей зарубежных инвесторов в долларовом выражении. Описанное явление представляет собой проявление финансового или политического риска? 3. Охарактеризуйте культурные риски, сопутствующие инвестициям в отечественную экономику. Занятие 2. 1. Проанализируйте стратегию выхода на российский рынок компании Макдоналдс. Какие факторы, на Ваш взгляд, определили выбор и изменение стратегии Макдоналдса? 2. Приведите известные Вам примеры экспроприаций и национализаций собственности зарубежных компаний в последние десятилетия. Какие последствия имели эти акции?

устный опрос, примерные вопросы:

Занятие 1. 1. Какие преимущества предоставляет компании интернационализация ее деятельности? 2. Выделите основные группы источников конкурентных преимуществ многонациональных компаний. 3. Какие виды рисков сопутствуют интернационализации деятельности акционерной компании? 4. Перечислите и охарактеризуйте финансовые риски, связанные с интернационализацией деятельности компании. 5. Дайте определение политического риска многонациональной компании. Каким основным политическим и культурным рискам подвержена деятельность многонациональной компании? 6. Охарактеризуйте основные подходы к квантификации политических и культурных рисков. Занятие 2. 1. Проанализируйте известные стратегии выхода на международные рынки. Какие из них применялись зарубежными компаниями в России? Российскими компаниями за рубежом? 2. Сочетание каких факторов способствует выбору компанией контрактной стратегии? 3. Какие инвестиционные стратегии выхода компаний на международные рынки Вам известны? При соблюдении каких условий они реализуются? 4. Что представляют собой стратегические альянсы? С чем, по Вашему мнению, связана их популярность среди многонациональных компаний в последние годы? последние годы?

Тема 6. Оценка эффективности капитальных вложений при зарубежном инвестировании

кейс , примерные вопросы:

Представьте, что Вы живете в весьма благополучной стране с высокими доходами от экспорта неисчерпаемых природных ресурсов. Денежная единица - рубль. Ваш бизнес - написание дипломных работ для студентов с большими доходами и небольшим желанием учиться самостоятельно. Однако насыщение рынка и усиливающаяся конкуренция привели Вас к мысли расширить свою деятельность, открыв бюро срочной помощи студентам в соседней стране со значительно менее стабильной валютой - гриной. При этом финансовые рынки предполагаются идеальными, международные паритеты соблюдаются, а уровень операционных и финансовых рисков в обеих странах одинаков. Единственное исключение составляет ожидаемая инфляция: в Вашей стране она равна нулю, в соседнем государстве - 50% в год. Реальная доходность проектов в данной "отрасли" в обеих странах также одинакова и составляет 10%. Текущий валютный курс составляет RUB/GRN 100. Срок экономической жизни проекта составит 2 года; инвестиции во внеоборотные активы составят 20 млн. грин и будут полностью амортизированы с нулевой ликвидационной стоимостью в течение двух лет. В силу специфики бизнеса инвестиций в оборотный капитал не потребуется. Прогнозный объем продаж составит 40 млн. грин за первый год (все операционные денежные потоки относятся на конец соответствующего года); рост объема продаж за второй год будет соответствовать темпам инфляции в гринах. Переменные расходы составят 20% от выручки; постоянные расходы (без учета амортизации) за первый год составят 4500 тыс. грин. Рост переменных расходов за второй год осуществления проекта будет соответствовать темпам инфляции в гринах. Ставка налога на прибыль в обеих странах составляет 20%. Требуется: рассчитать номинальную ставку дисконтирования денежных потоков по проекту в рублях и гринах; рассчитать чистую приведенную стоимость проекта (NPV) в рублях и гринах; используя курс спот сравнить результаты расчета.

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Проанализируйте правовые основы возможных ограничений на репатриацию доходов материнской компании. Какими нормативными актами подобные ограничения могут вводиться?
2. Проанализируйте преимущества и потенциальные недостатки использования налоговых каникул при зарубежном инвестировании.
3. Приведите известные Вам примеры отягощения зарубежных инвестиционных проектов обязательными инвестициями в развитие местной инфраструктуры.

устный опрос , примерные вопросы:

Занятие 1. 1. Какие факторы определяют выбор валюты дисконтирования денежных потоков от реализации зарубежного проекта? 2. В каких случаях и почему момент извлечения денежных потоков из зарубежных источников отличается от момента их репатриации? 3. Какое общее правило используется при выборе налоговых ставок для расчета денежных потоков зарубежного проекта? 4. Может ли структура финансирования зарубежного инвестиционного проекта отличаться от структуры капитала компании-инвестора? 5. Какие альтернативные методы учета специфических проектных рисков Вы знаете? Занятие 1. 1. Какие факторы определяют выбор валюты дисконтирования денежных потоков от реализации зарубежного проекта? 2. В каких случаях и почему момент извлечения денежных потоков из зарубежных источников отличается от момента их репатриации? 3. Какое общее правило используется при выборе налоговых ставок для расчета денежных потоков зарубежного проекта? 4. Может ли структура финансирования зарубежного инвестиционного проекта отличаться от структуры капитала компании-инвестора? 5. Какие альтернативные методы учета специфических проектных рисков Вы знаете?

Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

1. Охарактеризуйте модель IAPM (International Assets Pricing Model) применительно к оценке стоимости собственного капитала многонациональной компании. 2. Проанализируйте последствия либерализации национальных фондовых рынков в контексте оценки стоимости финансирования международных проектов. 3. Проанализируйте преимущества и недостатки долговых ценных бумаг и международных банковских кредитов как инструментов финансирования многонациональных компаний. 4. Проанализируйте преимущества и недостатки эмиссии долевых ценных бумаг как инструмента финансирования многонациональных компаний.

устный опрос, примерные вопросы:

1. Охарактеризуйте специфические преимущества, которыми обладают многонациональные компании в плане привлечения долгосрочного финансирования. 2. Что представляют собой интегрированные и сегментированные финансовые рынки? 3. Каким образом учитывается международный характер деятельности компании при оценке стоимости ее собственного капитала? 4. Охарактеризуйте модель CAPM применительно к оценке стоимости собственного капитала многонациональной компании. 5. Каким образом определяется ставка дисконтирования денежных потоков от реализации международных проектов? В чем заключается специфика расчета средневзвешенной стоимости капитала для многонациональной компании? 6. Охарактеризуйте источники финансирования международных проектов. 7. В чем заключается специфика оценки стоимости финансирования инвестиций на формирующихся рынках? 8. В чем заключаются основные объективные преимущества использования внутренних источников финансирования международных проектов? 9. Перечислите и критически проанализируйте внешние источники финансирования операций многонациональных компаний. 10. Кратко охарактеризуйте основные инструменты финансирования международных операций. 11. В чем заключаются специфические аспекты использования технологии проектного финансирования многонациональными компаниями?

Тема 8. Налоговые аспекты деятельности многонациональных компаний

письменное домашнее задание, примерные вопросы:

1. Приведите примеры отклонений от принципа налоговой нейтральности и выявите тип налоговой нейтральности, который данные отклонения нарушают. 2. Охарактеризуйте российское законодательство об избежании двойного налогообложения. 3. Проанализируйте влияние зарубежных налоговых кредитов на сделки международных слияний и поглощений. 4. Опишите правовой статус и экономические основы функционирования "налоговых гаваней". Что, на Ваш взгляд, препятствует международным усилиям вернуть укрытые там капиталы в материнские юрисдикции?

устный опрос, примерные вопросы:

1. Дайте определения понятий национальной налоговой политики и принципа налоговой нейтральности. 2. Какую роль играют нарушения налоговой нейтральности в управлении финансами многонациональных компаний и какие дополнительные возможности создают? 3. Перечислите основные виды отклонений от принципа налоговой нейтральности. 4. Дайте определения глобальной и территориальной налоговых систем. 5. Какие вопросы регулируются договорами об избежании двойного налогообложения? Какова цель заключения подобных международных соглашений? 6. Налогообложение зарубежных дочерних компаний. Налоговые кредиты. 7. Приведите примеры определяющего влияния налогов на выбор организационной формы зарубежного инвестирования. 8. Дайте определение трансфертного ценообразования. Приведите этичные мотивы использования трансфертного ценообразования многонациональными компаниями. 9. Охарактеризуйте влияние явных и неявных налогов на выбор юрисдикции регистрации активов. 10. Какие налоги влияют на выбор юрисдикции размещения долговых обязательств многонациональной компании?

Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании

письменное домашнее задание, примерные вопросы:

Охарактеризуйте политические риски, сопровождающие управление оборотным капиталом многонациональной компании. Какую роль играет риск экспроприации? В каких ситуациях он может возникнуть? Какие контрмеры могут быть предприняты менеджментом?

устный опрос, примерные вопросы:

1. Возможна ли ситуация, когда валютные риски выступают позитивным фактором управления денежными средствами многонациональных компаний? 2. Какие конкретно валютные ограничения могут негативно повлиять на оборачиваемость денежных средств многонациональной компании? 3. Каким образом трансфертное ценообразование может быть использовано в управлении денежными средствами многонациональных компаний? 4. Перечислите факторы, усложняющие управление дебиторской задолженностью многонациональных компаний в развивающихся странах. 5. Какие дополнительные возможности в управлении запасами имеют многонациональные компании? Какие проблемы при этом возникают?

Тема 10. Корпоративное управление и международный рынок корпоративного контроля
письменное домашнее задание, примерные вопросы:

Охарактеризуйте англо-американскую, германскую, японскую и китайскую модели корпоративного управления в контексте нижеследующих базовых характеристик: - ключевые стейкхолдеры; - возможность враждебных поглощений; - состав совета директоров (наблюдательного совета); - независимость менеджмента; - банковский контроль над акционерным капиталом;

устный опрос, примерные 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 слияния и поглощения? 7. В чем заключаются основные трудности оценки компаний при международных слияниях и поглощениях?

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к экзамену:

Экзамен по дисциплине проводится в письменной форме. Экзаменационная работа состоит из четырех заданий, представляющих различные темы курса. Два задания представляют собой теоретические вопросы, а два - расчетные задачи. Список вопросов и примеры задач приведены ниже.

Экзаменационные вопросы

1. Основные составные части и функции валютного рынка.
2. Виды и формы эффективности валютного рынка.
3. Валютная система. Классификации валютных систем.
4. Государственное регулирование валютного рынка, его цели и задачи.
5. Валютные курсы и факторы, их определяющие.
6. Паритет процентных ставок, его обоснование и роль в управлении финансами многонациональных компаний.
7. Паритет покупательной способности, его обоснование и роль в управлении финансами многонациональных компаний.
8. Валютный арбитраж и его виды.
9. Монетарные и немонетарные активы и обязательства и их роль в управлении финансами многонациональной компании.
10. Трансакционные и операционные валютные риски. Методы управления трансакционными и операционными валютными рисками.
11. Срочные сделки на валютном рынке и их роль в страховании валютных рисков.
12. Сделки своп и их использование в управлении финансами многонациональных компаний.
13. Структура и характеристики международных финансовых рынков.
14. Состав и структура международного инвестиционного портфеля.

15. Диверсификация международного портфеля и ограничения, ей свойственные.
 16. Основные методы инвестирования в индивидуальные зарубежные ценные бумаги.
 17. Мотивы, преимущества и риски интернационализации деятельности акционерной компании.
 18. Основные конкурентные преимущества многонациональной компании.
 19. Финансовые риски, связанные с интернационализацией деятельности компании.
 20. Политические и культурные риски, сопутствующие интернационализации деятельности компании.
 21. Учет специфических рисков при зарубежном инвестировании.
 22. Риск экспроприации и его учет в анализе международных инвестиционных проектов.
 23. Протекционизм, как составляющая политического риска при зарубежном инвестировании.
 24. Стратегии выхода компании на международные рынки.
 25. Экспортно-импортная стратегия выхода компании на международные рынки.
 26. Контрактная стратегия выхода компании на международные рынки.
 27. Инвестиционные стратегии выхода компаний на международные рынки. Стратегические альянсы.
 28. Выбор валюты дисконтирования денежных потоков от реализации зарубежного проекта и его обоснование.
 29. Интеграция и сегментация финансовых рынков. Оценка стоимости капитала на сегментированных рынках.
 30. Применение модели CAPM для оценки стоимости собственного капитала многонациональной компании.
 31. Финансовая структура и средневзвешенная стоимость капитала многонациональных компаний.
 32. Внутренние источники финансирования международных проектов.
 33. Внешние источники финансирования многонациональной компании.
 34. Инструменты финансирования международных операций: иностранные облигации, еврооблигации, евроакции, своповые сделки.
 35. Использование многонациональными компаниями технологии проектного финансирования.
 36. Налоговая нейтральность и ее виды. Нарушения налоговой нейтральности и их роль в управлении финансами многонациональных компаний.
 37. Глобальная и территориальная налоговые системы. Соглашения об избежании двойного налогообложения и их роль в управлении финансами многонациональных компаний.
 38. Влияние налогов на выбор организационной формы зарубежного инвестирования.
 39. Трансфертное ценообразование как элемент налогового планирования в многонациональных корпорациях.
 40. Влияние налогов на выбор юрисдикции регистрации активов и размещения долговых обязательств многонациональной компании.
 41. Управление денежными средствами многонациональной компании.
 42. Управление дебиторской задолженностью и кредитной политикой многонациональных компаний в отношении зарубежных контрагентов.
 43. Управление запасами многонациональных компаний.
 44. Национальные модели корпоративного управления: англо-американская, германская, японская, китайская и состав доминирующих стейкхолдеров.
 45. Национальная специфика функционирования советов директоров.
 46. Международные корпоративные слияния и поглощения, и их мотивы.
 47. Национальные особенности смены неэффективного топ-менеджмента.
- Примеры экзаменационных задач

1. Российская нефтяная компания поставила продукции на сумму \$20 млн. с отсрочкой платежа в 3 мес. Курс спот составляет USD/RUR 57.72/57.82; 3-месячный форвард - USD/RUR 58.60/59.00. Процентные ставки на рублевом денежном рынке составляют 12/18% годовых, на долларовом рынке - 2.25/3.75%. Определите текущую рублевую стоимость экспортной поставки при хеджировании на спотовом и на форвардном рынках и обоснуйте стратегию хеджирования. 10 баллов

2. Крупный международный производитель пива планирует открыть мини-пивзавод в небольшой восточноевропейской стране, где в обращении находятся кроны. Текущий курс - 10 крон за один доллар США. Срок экономической жизни проекта - 2 года. Денежные потоки по проекту относятся на конец соответствующего года. Инфляция в кронах - 12% в год, в долларах США - 0%. Приемлемая номинальная норма доходности инвестора в кронах - 20%. Покупка земельного участка под строительство завода обойдется в 10 млн. крон. По окончании срока реализации проекта земельный участок предполагается продать; при этом его реальная стоимость прогнозируется неизменной. На строительство самого предприятия будет потрачено 5 млн. крон, которые будут уплачены в начале срока реализации проекта. Управление предприятием будет осуществлять дочернее предприятие международной компании, которое использует линейную амортизацию с нулевой ликвидационной стоимостью. Как ожидается, по окончании срока реализации проекта завод может быть продан по цене 2.5 млн. крон. Инвестиции в оборотный капитал составят 5 млн. крон; дополнительные инвестиции на пополнение оборотного капитала не понадобятся, высвобождения оборотного капитала не ожидается. Объем продаж в год оценивается в 50000 декалитров в год; при этом текущая продажная цена одного декалитра напитка составляет 1 тыс. крон. Цена пива на рынке будет, как предполагается, расти в соответствии с темпом инфляции. Переменные расходы составят 20% от продажной цены; постоянные (без учета амортизации) - 2 млн. крон. Темп роста постоянных расходов будет соответствовать темпу инфляции. Налог на прибыль в стране пребывания составляет 30%.

Требуется:

1. оценить проект с точки зрения дочерней (местной) компании, рассчитав показатель чистой приведенной стоимости NPV в местной валюте;
2. приняв реальную ставку доходности в долларах США равной ставке в кронах и допустив точное выполнение международных паритетов, рассчитать долларовые значения показателей эффективности проекта. Затем, используя текущий курс спот, сравнить рассчитанные значения с полученными в п.1 и прокомментировать результат. 20 баллов

7.1. Основная литература:

1. Международные финансы: Учебник / С.В. Котелкин. - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 688 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=488443>
2. Международные финансы: Учебное пособие / В.С. Золотарев, О.М. Кочановская, Е.Н. Карпова, А.Я. Черенков. - 3-е изд., доп. и перераб. - М.: Альфа-М: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 224 с. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=429036>
3. Кузнецова В. В. Международные валютно-кредитные отношения. Практикум: Учебное пособие для академического бакалавриата. - М.: КУРС, НИЦ ИНФРА-М, 2016. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=542462>

7.2. Дополнительная литература:

1. Полежарова Л.В. Налогообложение участников внешнеэкономической деятельности в России. Учебное пособие. / Л.В. Полежарова, А.А.Артемьев. Под ред. Л.И.Гончаренко. - М.Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2013. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=396169>
2. Международный финансовый рынок: Учебник / Е.А. Звонова, В.К. Бурлачков, В.А. Галанов; Под ред. В.А. Слепова - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2014. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=437522>
3. Щеголева Н.Г. Валютные операции [Электронный ресурс]: Учебник. - М. МФПУ Синергия, 2012. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=451148>

7.3. Интернет-ресурсы:

Yahoo финансы - <http://finance.yahoo.com>

Информационный портал Московской биржи - <http://www.micex.ru>

Официальный сайт Центрального банка России РФ - <http://www.cbr.ru>

Система профессионального анализа рынков и компаний СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru>

Страница А.Дамодарана - <http://people.stern.nyu.edu/adamodar>

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Финансы многонациональных компаний" 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.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе Издательства "Лань", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС Издательства "Лань" включает в себя электронные версии книг издательства "Лань" и других ведущих издательств учебной литературы, а также электронные версии периодических изданий по естественным, техническим и гуманитарным наукам. ЭБС Издательства "Лань" обеспечивает доступ к научной, учебной литературе и научным периодическим изданиям по максимальному количеству профильных направлений с соблюдением всех авторских и смежных прав.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "Консультант студента", доступ к которой предоставлен студентам. Электронная библиотечная система "Консультант студента" предоставляет полнотекстовый доступ к современной учебной литературе по основным дисциплинам, изучаемым в медицинских вузах (представлены издания как чисто медицинского профиля, так и по естественным, точным и общественным наукам). ЭБС предоставляет вузу наиболее полные комплекты необходимой литературы в соответствии с требованиями государственных образовательных стандартов с соблюдением авторских и смежных прав.

-

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.03.01 "Экономика" и профилю подготовки Финансы и кредит .

Автор(ы):

Лебедев О.В. _____

Анкудинов А.Б. _____

"__" _____ 201__ г.

Рецензент(ы):

Усанова Д.Ш. _____

"__" _____ 201__ г.