МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное учреждение
высшего профессионального образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Высшая школа бизнеса КФУ

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Таюрский Д.А.

_____ "___" _____20___ г.

подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины

Финансы многонациональных компаний Б1.В.ДВ.24

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика
Профиль подготовки: не предусмотрено
Квалификация выпускника: бакалавр
Форма обучения: второе высшее
Язык обучения: русский

Автор(ы):

Киршин И.А.

Рецензент(ы):

Пачкова О.В.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Ахметшина А. Р.
Протокол заседания кафедры No ___ от "____" _____ 201__г
Учебно-методическая комиссия Высшей школы бизнеса КФУ:
Протокол заседания УМК No ____ от "____" _____ 201__г

Регистрационный No 929233817

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) профессор, д.н. (профессор) Киршин И.А. Высшая школа бизнеса КФУ , Igor.Kirchine@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Целью изучения дисциплины выступает овладение студентами основами теории и практики управления финансами компании, вовлеченной в широкий круг международных торговых и финансовых операций. Изучение студентами курса финансов многонациональных компаний предусматривает решение следующих задач:

- овладение совокупностью современных методов и инструментов управления текущей и долгосрочной финансовой и инвестиционной деятельностью современной многонациональной компании;
- усвоение принципов взаимодействия мировых финансовых рынков с корпоративными управленческими решениями и финансовыми показателями деятельности многонациональной компании;
- освоение методов и инструментов специфических рисков, связанных с международным характером деятельности компании;
- изучение особенностей анализа эффективности инвестиционных проектов многонациональных компаний;
- изучение финансовых основ международных корпоративных реорганизаций.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.В.ДВ.24 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.01 Экономика и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 3 курсе, 5 семестр.

Изучению дисциплины 'Финансы многонациональных 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 'Финансовые риски организации', 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

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
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
ПК-33 (профессиональные компетенции)	способность интегрировать общую стратегию развития бизнеса и финансовую стратегию и формировать комплексную долгосрочную финансовую стратегию, обеспечивающую достижению 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-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;

ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КФУ

- 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 финансоавых 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 зачет в 5 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	5		2	0	0	Устный опрос
2.	Тема 2. Международный валютный риск и его характеристика	5		0	2	0	Устный опрос
3.	Тема 3. Хеджирование валютных рисков	5		0	2	0	Устный опрос Письменное домашнее задание Контрольная работа

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

Тема 2. Международный валютный риск и его характеристика

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

практическое занятие (2 часа(ов)):

Занятие 1. 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. Занятие 2. 1. Хеджирование валютных рисков на основе использования спотовых валютных контрактов. 2. Хеджирование валютных рисков на основе использования срочных сделок. 3. Сделки своп, как инструмент хеджирования. 4. Возможности формализации контроля за уровнем рисковости операций хеджирования. Занятие 3. Аудиторная контрольная работа по темам 1-3. Контрольная работа выполняется по вариантам и предусматривает решение пяти задач по валютным расчетам и хеджированию валютных рисков.

Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Лекция 1. Структура и характеристики международных финансовых рынков. Международный рынок долговых инструментов. Рынки долевых инструментов. 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. Лекция 2. 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.

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

Тема 6. Инвестиционные решения при зарубежном инвестировании

практическое занятие (2 часа(ов)):

Занятие 1. 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. Занятие 2. 1. Оценка инвестиционных зарубежных проектов с точки зрения материнской и дочерней (местной) компаний. 2. Оценка инвестиционных проектов в условиях нарушения международных валютных паритетов. 3. Ограничения на репатриацию доходов материнской компании и их учет в анализе инвестиционных проектов. 4. Финансовые субсидии и налоговые каникулы как факторы оценки эффективности зарубежных инвестиционных проектов. 5. Обязательные инвестиции в развитие местной инфраструктуры и их учет в анализе эффективности зарубежных инвестиционных проектов. Занятие 3. Решение расчетных миникейсов по анализу зарубежных инвестиционных проектов.

Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Лекция 1. 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. Лекция 2. 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.

Тема 8. Налоговые аспекты деятельности многонациональных компаний

практическое занятие (2 часа(ов)):

Занятие 1. 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. Занятие 2. 1. Налогообложение зарубежных дочерних компаний. Налоговые кредиты. 2. Влияние налогов на выбор организационной формы зарубежного инвестирования. 3. Трансфертное ценообразование как элемент налогового планирования в многонациональных корпорациях. 4. Влияние налогов на выбор юрисдикции регистрации активов. 5. Влияние налогов на выбор юрисдикции размещения долговых обязательств многонациональной компании.

Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании

Тема 10. Корпоративное управление и международный рынок корпоративного контроля

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

	5		подготовка к устному опросу	7	Устный опрос

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
2.	Тема 2. Международный валютный риск и его характеристика	5		подготовка к устному опросу	7	Устный опрос
3.	Тема 3. Хеджирование валютных рисков	5		подготовка домашнего задания	2	Письменное домашнее задание
				подготовка к контрольной работе	3	Контрольная работа
				подготовка к устному опросу	2	Устный опрос
4.	Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель	5		подготовка к устному опросу	8	Устный опрос
5.	Тема 5. Внешняя среда осуществления международного бизнеса и финансовая стратегия многонациональной компании	5		подготовка к устному опросу	8	Устный опрос
					2	Кейс
6.	Тема 6. Инвестиционные решения при зарубежном инвестировании	5		подготовка домашнего задания	2	Письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	Устный опрос
7.	Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании	5		подготовка домашнего задания	3	Письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	3	Устный опрос
8.	Тема 8. Налоговые аспекты деятельности многонациональной компании	5		подготовка к устному опросу	5	Устный опрос
9.	Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании	6		подготовка к устному опросу	18	Устный опрос
10.	Тема 10. Корпоративное управление и международный рынок корпоративного контроля	6		подготовка к устному опросу	18	Устный опрос
	Итого				90	

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

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

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 трансакционные и операционные валютные риски? 4. Приведите примеры реально существующих отечественных компаний реального и финансового секторов экономики, в наибольшей степени подверженных трансакционным и операционным валютным рискам. 5. Что такое пересчетный риск? В чем заключается основная его опасность?

Тема 3. Хеджирование валютных рисков

Контрольная работа , примерные вопросы:

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?

Письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Проработайте задачи 2.1-2.33 Методической разработки по дисциплине "Финансы многонациональных компаний" для проведения семинарских и практических занятий, организации самостоятельной работы. Ответы и решения к задачам приведены в конце методической разработки

Устный опрос , примерные вопросы:

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

Устный опрос , примерные вопросы:

Занятие 1. 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 долевых ценных бумаг? 4. Охарактеризуйте основные инструменты диверсификации международного портфеля финансовых инвестиций. 5. Перечислите и охарактеризуйте основные ограничения, свойственные международной портфельной диверсификации. Занятие 2. 1. 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? 2. Охарактеризуйте основные методы инвестирования в индивидуальные зарубежные ценные бумаги. 3. Что представляют собой хедж-фонды? 4. Охарактеризуйте активный и пассивный стили управления международным портфелем. 5. Насколько целесообразным выступает формирование глобального инвестиционного портфеля в условиях финансовой нестабильности?

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

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. Инвестиционные решения 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:

. 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 2. 1. Охарактеризуйте альтернативы дисконтирования денежных потоков от реализации международного инвестиционного проекта в национальной и зарубежной валютах. 2. Возможна ли ситуация, когда один и тот же проект имеет отрицательную чистую приведенную стоимость в местной валюте, и положительную в иностранной? Почему? 3. Какую форму могут принимать ограничения на репатриацию доходов материнской компании и как осуществляется их учет в анализе инвестиционных проектов? 4. В каких случаях зарубежный инвестор может рассчитывать на финансовые субсидии и/или налоговые каникулы? 5. Что представляют собой обязательные инвестиции в развитие местной инфраструктуры?

Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании

Письменное домашнее задание , примерные вопросы:

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.

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? Занятие 2. 1. В чем заключаются основные объективные преимущества использования внутренних источников финансирования международных проектов? 2. Перечислите и критически проанализируйте внешние источники финансирования операций многонациональных компаний. 3. Кратко охарактеризуйте основные инструменты финансирования международных операций. 4. В чем заключаются специфические аспекты использования технологии проектного финансирования многонациональными компаниями?

Тема 8. Налоговые аспекты деятельности многонациональных компаний

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 возмождности 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? Занятие 2. 1. Налогообложение зарубежных дочерних компаний. Налоговые кредиты. 2. Приведите примеры определяющего влияния налогов на выбор организационной формы зарубежного инвестирования. 3. Дайте определение трансфертного ценообразования. Приведите этичные мотивы использования трансфертного ценообразования многонациональными компаниями. 4. Охарактеризуйте влияние явных и неявных налогов на выбор юрисдикции регистрации активов. 5. Какие налоги влияют на выбор юрисдикции размещения долговых обязательств многонациональной компании?

Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании

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

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 зачету:

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.

ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КФУ

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 предприятия 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

Портал Блумберг - http://www.bloomberg.com

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 оборудованием 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.

-

Освоение дисциплины предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 20 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. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудованием имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

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

Автор(ы):
Киршин И.А. _____
"__" _____ 201 __ г.

Рецензент(ы):
Пачкова О.В. _____
"__" _____ 201 __ г.