

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"  
Центр заочного и дистанционного обучения



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Д.А. Таюрский

» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

подписано электронно-цифровой подписью

### Программа дисциплины

Финансы многонациональных компаний Б1.В.ДВ.19

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: не предусмотрено

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: на базе ПО

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Анкудинов А.Б.

**Рецензент(ы):**

Филиппова И.А.

### **СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Стрельник Е. Ю.

Протокол заседания кафедры No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр заочного и дистанционного обучения):

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Регистрационный No 954955418

Казань  
2018

## 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 управления корпоративными финансами Институт управления, экономики и финансов , AVAnkudinov@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.19 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.01 Экономика и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 4 курсе, 7, 8 семестры.

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
ПК-1 (профессиональные компетенции)	способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-2 (профессиональные компетенции)	способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-3 (профессиональные компетенции)	способностью 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-5 (профессиональные компетенции)	способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений
ПК-6 (профессиональные компетенции)	способностью анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей
ПК-4 (профессиональные компетенции)	способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты

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 отсутствует в 7 семестре; 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	7		1	1	0	Устный опрос
3.	Тема 3. Хеджирование валютных рисков	7		1	1	0	Устный опрос Устный опрос Контрольная работа
4.	Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель	7		2	2	0	Устный опрос
5.	Тема 5. Внешняя среда осуществления международного бизнеса и финансовая стратегия многонациональной компании	8		1	1	0	Устный опрос
6.	Тема 6. Инвестиционные решения при зарубежном инвестировании	8		1	1	0	Устный опрос Письменное домашнее задание Устный опрос

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
7.	Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании	8		1	2	0	Устный опрос Устный опрос
9.	Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании	8		1	2	0	Устный опрос
	Тема . Итоговая форма контроля	8		0	0	0	Экзамен
	Итого			8	10	0	

## 4.2 Содержание дисциплины

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

#### **лекционное занятие (1 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 (1 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 3. Хеджирование валютных рисков

#### **лекционное занятие (1 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. 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. Лекция 2. 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 (1 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. 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.

##### ***практическое занятие (2 часа(ов)):***

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

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

##### ***лекционное занятие (1 часа(ов)):***

Лекция 1. 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. Лекция 2. Стратегии вхождения в международные рынки. Эволюция многонациональной компании. Конкурентные преимущества многонациональной компании. Стратегические альянсы. Защита конкурентных преимуществ многонациональной компании.

##### ***практическое занятие (1 часа(ов)):***

Занятие 1. 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. Занятие 2. 1. Эволюция многонациональной компании. 2. Критерии выбора стратегии выхода компании на международные рынки. 3. Экспортно-импортная стратегия выхода компании на международные рынки. 4. Контрактная стратегия выхода компании на международные рынки. 5. Инвестиционные стратегии выхода компаний на международные рынки. Стратегические альянсы.

## **Тема 6. Инвестиционные решения при зарубежном инвестировании**

### ***лекционное занятие (1 часа(ов)):***

Лекция 1. 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. Лекция 2. 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. Лекция 3. 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 (1 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 (1 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.

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

Занятие 1. 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. Занятие 2. 1. Внутренние источники финансирования международных проектов и их преимущества. 2. Внешние источники финансирования многонациональной компании, преимущества и проблемы их привлечения. 3. Инструменты финансирования международных операций: иностранные облигации, еврооблигации, евроакции, своповые сделки. 4. Использование многонациональными компаниями технологии проектного финансирования.

**Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании**

**лекционное занятие (1 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.

**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	7		подготовка к устному опросу	20	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	7		подготовка к контрольной работе	10	Контрольная работа
				подготовка к устному опросу	6	Устный опрос
				подготовка к устному опросу	6	Устный опрос
4.	Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель	7		подготовка к устному опросу	22	Устный опрос
5.	Тема 5. Внешняя среда осуществления международного бизнеса и финансовая стратегия многонациональной компании	8		подготовка к устному опросу	10	Устный опрос
				подготовка к устному опросу	7	устный опрос
6.	Тема 6. Инвестиционные решения при зарубежном инвестировании	8		подготовка домашнего задания	4	Письменное домашнее задание
				подготовка к устному опросу	6	Устный опрос
				подготовка к устному опросу	6	Устный опрос
7.	Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании	8		подготовка к устному опросу	5	Устный опрос
				подготовка к устному опросу	5	Устный опрос
9.	Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании	8		подготовка к устному опросу	10	Устный опрос
	Итого				117	

## 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:

Составные части и функции валютного рынка. Эффективность валютного рынка и ее виды. Рынки евровалют. Государственное регулирование валютного рынка

### **Тема 3. Хеджирование валютных рисков**

Контрольная работа , примерные вопросы:

Срочные валютные сделки. Форвардные операции с валютой. Валютные фьючерсы и операции с ними. Валютные опционы. Опционные стратегии.

Устный опрос , примерные вопросы:

Паритет процентных ставок. Паритет покупательной способности. Валютный арбитраж. Международный эффект Фишера.

Устный опрос , примерные вопросы:

Паритет процентных ставок. Паритет покупательной способности. Валютный арбитраж. Международный эффект Фишера.

### **Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель**

Устный опрос , примерные вопросы:

Транзакционные и операционные валютные риски. Пересчетный риск. Валютный риск для экспортеров и импортеров. Эмпирический анализ поведения валютных курсов. Прогнозирование валютных курсов.

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

Устный опрос , примерные вопросы:

Преимущества, недостатки и риски, связанные с интернационализацией деятельности 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**

Письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Дисконтирование в национальной и в зарубежной валютах. Оценка инвестиционных зарубежных проектов с точки зрения материнской и дочерней (местной) компаний.

Специальные вопросы международного инвестирования: ограничения на репатриацию доходов материнской компании; финансовые субсидии, обязательные инвестиции в развитие местной инфраструктуры.

Устный опрос , примерные вопросы:

Преимущества, недостатки и риски, связанные с интернационализацией деятельности компании.

Устный опрос , примерные вопросы:

Преимущества, недостатки и риски, связанные с интернационализацией деятельности компании.

### **Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании**

Устный опрос , примерные вопросы:

Источники финансирования международных проектов. Управление денежными средствами многонациональной компании. Риск-менеджмент в многонациональных компаниях.

Устный опрос , примерные вопросы:

Источники финансирования международных проектов. Управление денежными средствами многонациональной компании. Риск-менеджмент в многонациональных компаниях.

### **Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании**

Устный опрос , примерные вопросы:

Эволюция и конкурентные преимущества многонациональной компании

### **Итоговая форма контроля**

экзамен

Примерные вопросы к экзамену:

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. Международные валютно-кредитные отношения. / В.В. Кузнецова. - 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 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 не предусмотрено .

Автор(ы):

Анкудинов А.Б. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Филиппова И.А. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.