

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



подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины

Финансы многонациональных компаний Б1.В.ДВ.17

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: не предусмотрено

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: заочное

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2016

Автор(ы): Анкудинов А.Б. , Стрельник Е.Ю. , Хайруллина Э.И. , Лебедев Олег Владимирович

Рецензент(ы): Хайруллин И.Г.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Стрельник Е. Ю.

Протокол заседания кафедры No ___ от "___" _____ 20__ г.

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

Протокол заседания УМК No ___ от "___" _____ 20__ г.

Казань
2019

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы высшего образования
3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся
4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий
 - 4.1. Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)
 - 4.2. Содержание дисциплины
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)
6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)
 - 6.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения
 - 6.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания
 - 6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы
 - 6.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)
 - 7.1. Основная литература
 - 7.2. Дополнительная литература
8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)
11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)
12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Анкудинов А.Б. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), ABAnkudinov@kpfu.ru ; доцент, к.н. (доцент) Стрельник Е.Ю. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), EJStrelnik@kpfu.ru ; старший преподаватель, к.н. Хайруллина Э.И. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), Ellyk1@mail.ru ; Лебедев Олег Владимирович

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Выпускник, освоивший дисциплину, должен обладать следующими компетенциями:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-1	способностью использовать основы философских знаний для формирования мировоззренческой позиции
ОК-2	способностью анализировать основные этапы и закономерности исторического развития общества для формирования гражданской позиции
ОК-3	способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности
ОК-5	способностью работать в коллективе, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия
ОК-6	способностью использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности
ОК-7	способностью к самоорганизации и самообразованию
ОПК-1	способностью решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с применением информационно-коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности
ОПК-2	способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
ОПК-3	способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы
ОПК-4	способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность
ПК-1	способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-10	способностью использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии
ПК-11	способностью 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-13	способностью принять участие в совершенствовании и разработке учебно-методического обеспечения экономических дисциплин

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-19	способностью рассчитывать показатели проектов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, обеспечивать их исполнение и контроль, составлять бюджетные сметы казенных учреждений и планы финансово-хозяйственной деятельности бюджетных и автономных учреждений
ПК-2	способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-20	способностью вести работу по налоговому планированию в составе бюджетов бюджетной системы Российской Федерации
ПК-22	способностью применять нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля
ПК-24	способностью осуществлять расчетно-кассовое обслуживание клиентов, межбанковские расчеты, расчеты по экспортно-импортным операциям
ПК-27	способностью готовить отчетность и обеспечивать контроль за выполнением резервных требований Банка России
ПК-28	способностью вести учет имущества, доходов, расходов и результатов деятельности кредитных организаций, уплату налогов, составлять бухгалтерскую отчетность
ПК-29	способностью осуществлять оперативное планирование продаж, организовывать розничные продажи, реализовывать различные технологии продаж в страховании, анализировать эффективность каждого канала продаж
ПК-3	способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами
ПК-30	способностью документально оформлять страховые операции, вести учет страховых договоров, анализировать основные показатели продаж страховой организации
ПК-31	способностью осуществлять действия по оформлению страхового случая, составлять отчеты, статистику убытков, принимать меры по предупреждению страхового мошенничества
ПК-38	способностью применять инструментарий рынка финансовых деривативов для управления корпоративными финансовыми рисками
ПК-4	способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты
ПК-42	способностью идентифицировать различные виды рисков, которым может подвергаться организация, оценивать их потенциальное влияние на финансовые и нефинансовые показатели и применять внутренний и внешний инструментарий управления рисками
ПК-5	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

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-6	способностью анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей
ПК-7	способностью, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет
ПК-8	способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии
ПК-9	способностью организовать деятельность малой группы, созданной для реализации конкретного экономического проекта

Выпускник, освоивший дисциплину:

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.

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.

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.

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.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.ДВ.17 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.03.01 "Экономика (не предусмотрено)" и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 4 курсе в 7, 8 семестрах.

3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных(ые) единиц(ы) на 180 часа(ов).

Контактная работа - 24 часа(ов), в том числе лекции - 10 часа(ов), практические занятия - 14 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 147 часа(ов).

Контроль (зачёт / экзамен) - 9 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины: отсутствует в 7 семестре; экзамен в 8 семестре.

4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

4.1 Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)

N	Разделы дисциплины / модуля	Семестр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Валютный рынок, валютные курсы и условия международного валютного паритета	7	1	0	0	10
2.	Тема 2. Международный валютный риск и его характеристика	7	1	1	0	10
3.	Тема 3. Хеджирование валютных рисков	7	1	1	0	10
4.	Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель	7	1	1	0	10
5.	Тема 5. Внешняя среда осуществления международного бизнеса и финансовая стратегия многонациональной компании	7	1	1	0	10
6.	Тема 6. Инвестиционные решения при зарубежном инвестировании	7	1	0	0	12
7.	Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании	8	1	4	0	20
8.	Тема 8. Налоговые аспекты деятельности многонациональных компаний	8	1	2	0	25
9.	Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании	8	1	2	0	20
10.	Тема 10. Корпоративное управление и международный рынок корпоративного контроля	8	1	2	0	20
	Итого		10	14	0	147

4.2 Содержание дисциплины

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

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

Монетарные 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.

Тема 3. Хеджирование валютных рисков

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 транзакционных валютных рисков путем внутрикорпоративного неттинга. Хеджирование транзакционных 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.

Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель

Лекция 1.

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.

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

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.

Тема 6. Инвестиционные решения при зарубежном инвестировании

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.

Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании

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

Лекция 1.

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.

Лекция 2.

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.

Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании

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.

Тема 10. Корпоративное управление и международный рынок корпоративного контроля

Лекция 1.

Национальные модели корпоративного управления: англо-американская, германская, японская, китайская и состав доминирующих стейкхолдеров.

Национальная специфика функционирования советов директоров. Роль коммерческих банков. Концентрация собственного капитала.

Лекция 2.

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.

5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

Самостоятельная работа обучающихся выполняется по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия. Самостоятельная работа подразделяется на самостоятельную работу на аудиторных занятиях и на внеаудиторную самостоятельную работу. Самостоятельная работа обучающихся включает как полностью самостоятельное освоение отдельных тем (разделов) дисциплины, так и проработку тем (разделов), осваиваемых во время аудиторной работы. Во время самостоятельной работы обучающиеся читают и конспектируют учебную, научную и справочную литературу, выполняют задания, направленные на закрепление знаний и отработку умений и навыков, готовятся к текущему и промежуточному контролю по дисциплине.

Организация самостоятельной работы обучающихся регламентируется нормативными документами, учебно-методической литературой и электронными образовательными ресурсами, включая:

Порядок организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утвержден приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 5 апреля 2017 года №301).

Письмо Министерства образования Российской Федерации №14-55-996ин/15 от 27 ноября 2002 г. "Об активизации самостоятельной работы студентов высших учебных заведений"

Положение от 24 декабря 2015 г. № 0.1.1.67-06/265/15 "О порядке проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Положение № 0.1.1.67-06/241/15 от 14 декабря 2015 г. "О формировании фонда оценочных средств для проведения текущей, промежуточной и итоговой аттестации обучающихся федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Положение № 0.1.1.56-06/54/11 от 26 октября 2011 г. "Об электронных образовательных ресурсах федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Регламент № 0.1.1.67-06/66/16 от 30 марта 2016 г. "Разработки, регистрации, подготовки к использованию в учебном процессе и удаления электронных образовательных ресурсов в системе электронного обучения федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Регламент № 0.1.1.67-06/11/16 от 25 января 2016 г. "О балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Регламент № 0.1.1.67-06/91/13 от 21 июня 2013 г. "О порядке разработки и выпуска учебных изданий в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)

6.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы и форм контроля их освоения

Этап	Форма контроля	Оцениваемые компетенции	Темы (разделы) дисциплины
Семестр 7			
	Текущий контроль		
1	Устный опрос	ОК-3 , ПК-1	1. Валютный рынок, валютные курсы и условия международного валютного паритета 2. Международный валютный риск и его характеристика
2	Контрольная работа	ПК-2	4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель
3	Кейс	ПК-2	3. Хеджирование валютных рисков
4	Письменное домашнее задание	ПК-1 , ПК-4	5. Внешняя среда осуществления международного бизнеса и финансовая стратегия многонациональной компании 6. Инвестиционные решения при зарубежном инвестировании
Семестр 8			
	Текущий контроль		
1	Письменное домашнее задание	ПК-2 , ПК-1 , ОК-1	7. Управление финансированием многонациональной компании 8. Налоговые аспекты деятельности многонациональных компаний 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании

Этап	Форма контроля	Оцениваемые компетенции	Темы (разделы) дисциплины
2	Дискуссия	ПК-4 , ОК-3	8. Налоговые аспекты деятельности многонациональных компаний 10. Корпоративное управление и международный рынок корпоративного контроля
3	Кейс	ПК-2	8. Налоговые аспекты деятельности многонациональных компаний
	Экзамен		

6.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Семестр 7					
Текущий контроль					
Устный опрос	В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Основные вопросы темы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	1
Контрольная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	2

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Кейс	Отличная способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Прекрасное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Высокий уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	Хорошая способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Достаточное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Хороший уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	Удовлетворительная способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Слабое владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Низкий уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	Неудовлетворительная способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Недостаточное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Недостаточный для решения профессиональных задач уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	3
Письменное домашнее задание	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьёзные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	4
Семестр 8					
Текущий контроль					
Письменное домашнее задание	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьёзные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	1

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Дискуссия	Высокий уровень владения материалом по теме дискуссии. Превосходное умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Высокий уровень этики ведения дискуссии.	Средний уровень владения материалом по теме дискуссии. Хорошее умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Средний уровень этики ведения дискуссии.	Низкий уровень владения материалом по теме дискуссии. Слабое умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Низкий уровень этики ведения дискуссии.	Недостаточный уровень владения материалом по теме дискуссии. Неумение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Отсутствие этики ведения дискуссии.	2
Кейс	Отличная способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Прекрасное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Высокий уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	Хорошая способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Достаточное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Хороший уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	Удовлетворительная способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Слабое владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Низкий уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	Неудовлетворительная способность применять имеющиеся знания и умения для нахождения решения проблемных ситуаций. Недостаточное владение знаниями и навыками, необходимыми для решения кейса. Недостаточный для решения профессиональных задач уровень самостоятельности, инициативности, креативности, коммуникативных навыков, способности к планированию и предвидению результатов.	3

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Экзамен	Обучающийся обнаружил всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала, умение свободно выполнять задания, предусмотренные программой, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой дисциплины, усвоил взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии, проявил творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала.	Обучающийся обнаружил полное знание учебно-программного материала, успешно выполнил предусмотренные программой задания, усвоил основную литературу, рекомендованную программой дисциплины, показал систематический характер знаний по дисциплине и способен к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности.	Обучающийся обнаружил знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, справился с выполнением заданий, предусмотренных программой, знаком с основной литературой, рекомендованной программой дисциплины, допустил погрешности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя.	Обучающийся обнаружил значительные пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустил принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий и не способен продолжить обучение или приступить по окончании университета к профессиональной деятельности без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.	

6.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Семестр 7

Текущий контроль

1. Устный опрос

Темы 1, 2

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

Контрольные 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

Контрольные 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

Занятие 1.

Контрольные 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.

Контрольные вопросы

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

Контрольные 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

Занятие 1.

Контрольные вопросы

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.

Контрольные вопросы

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?

2. Контрольная работа

Тема 4

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.

3. Кейс

Тема 3

1. Известный российский производитель прохладительных напитков рассматривает инвестиционный проект по строительству предприятия по розливу кваса в небольшой восточноевропейской стране, относительно недавно вступившей в эру рыночных отношений. Население этой страны в данный момент по стратегическим мотивам испытывает ко всему российскому теплые чувства, которые инвестор и собирается конвертировать в денежные потоки. Департамент инвестиционного проектирования компании-инвестора подготовил следующие оценки:
 - Срок экономической жизни проекта ? 3 года (в дальнейшем существенно возрастает угроза копирования бизнеса местными производителями; кроме того, теплые чувства населения к бренду ?российский? могут остыть, поэтому по окончании трехлетнего срока предприятие планируется продать).
 - Операционные денежные потоки относятся на конец соответствующего года.
 - Текущий курс рубля к динару ? 1:4.
 - Инфляция в валюте восточноевропейской страны ? динарах ? в настоящее время составляет 12% годовых; приемлемая для инвестора ставка дисконтирования в этой валюте ? 25% (при страновой премии в 5%). Рублевая инфляция составляет 14% годовых. Предполагается, что ожидаемая инфляция на весь срок осуществления проекта соответствует текущей.
 - Покупка земли под строительство предприятия обойдется в 100 млн. динаров; по окончании проекта номинальная стоимость земли не изменится. Затраты на сооружение предприятия составят 60 млн. динаров; дочерняя фирма в стране пребывания, созданная специально для управления разливочным предприятием, будет использовать линейную амортизацию при нулевой остаточной стоимости. При этом предполагается, что вследствие усиления конкуренции рыночная цена предприятия (без учета стоимости земельного участка) по окончании срока реализации проекта составит 30 млн. динаров.
 - Инвестиции в оборотный капитал составят 50 млн. динаров; при этом убыль оборотного капитала будет в стоимостном выражении восполняться его инфляционным обесценением.
 - Прогнозная годовая выручка составит 400 млн. динаров в течение первого года реализации проекта, 500 млн. динаров в течение второго года и 400 млн. динаров в течение третьего года.
 - Переменные расходы составят 30% от выручки.
 - Постоянные операционные расходы (без учета амортизации) составят 100 млн. динаров в год.
 - Ставка налога на прибыль составляет 35% и прогнозируется неизменной.Требуется: в предположении справедливости международных паритетов оценить проект с точки зрения дочерней (местной) и материнской компании, рассчитав показатели чистой приведенной стоимости NPV и внутренней нормы доходности IRR.
2. 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.

4. Письменное домашнее задание

Темы 5, 6

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

Задания для самостоятельной работы

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.

Тема 2. Международный валютный риск и его характеристика

Задания для самостоятельной работы

1. На примере агрегированного балансового отчета любой (можно гипотетической) компании проиллюстрируйте ее монетарные (контрактные) активы и обязательства.

2. Богатая природным газом страна Сибирия (валюта ? сибирские рубли) поставляет этот вид ресурсов в небольшую восточноевропейскую страну Руританию, где в обращении находятся руританские дукаты. Поставки осуществляются на основе бессрочного соглашения (обе страны подписали энергетическую хартию, в соответствии с которой поставки предполагаются бессрочно долгими) по цене 10 дукатов за 1 м3. По текущему курсу в 2 рубля за один дукат это соответствует 20 руб. за 1 м3. В силу сходства сибирской и руританской экономик темпы инфляции в обеих странах предполагаются одинаковыми; как следствие, ожидаемый курс спот также составит 2 рубля за один дукат. Суммарные расходы на добычу и доставку 1 м3 газа составляют 10 руб. Возможные конкуренты сибирского газа также несут неизменные издержки, выраженные исключительно в своих собственных валютах. Ставка налога на прибыль в Сибирии составляет 20%.

Государственная компания ОАО "РурСибирЭнерго", созданная специально для поставок газа из Сибирии в Руританию, предполагает бессрочно долго поставлять по 2 млрд. кубометров газа в год. Как в этом случае будет выглядеть годовой отчет о прибылях и убытках ОАО "РурСибирЭнерго" в рублях и в дукатах? Какова будет оценочная стоимость ОАО "РурСибирЭнерго" в этих валютах, если ставка дисконтирования в обеих валютах равна 10%?

Если теперь рубль будет неожиданно девальвирован на 20% до 0.4 дуката за один рубль, и этот курс сохранится на бессрочную перспективу, то как изменятся годовые отчеты о прибылях и убытках компании, а также ее оценочная стоимость в соответствующих валютах (ставку дисконтирования принять неизменной)?

Указание. Необходимо рассмотреть три варианта:

- цена газа в дукатах, равно, как и его поставляемый объем остаются неизменными;
- спрос эластичен, что позволит при сохранении рублевой цены продавать на 50% больше газа;
- спрос неэластичен, в результате чего при сохранении рублевой цены можно будет продавать лишь на 10% больше газа.

Если предположить справедливость паритета процентных ставок, то как в дальнейшем изменится рублевая стоимость компании?

Тема 3. Хеджирование валютных рисков

Вопросы и задания для самостоятельной работы

- Проанализируйте сходства и отличия форвардных и фьючерсных контрактов. Результаты анализа представьте в виде таблицы.
- Приведите обзор основных опционных стратегий на валютном рынке. Какую роль они играют в управлении валютными рисками?
- Дайте определение товарных свопов.

Тема 4. Международные финансовые рынки и международный инвестиционный портфель

Вопросы и задания для самостоятельной работы

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

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

Вопросы и задания для самостоятельной работы

- Проанализируйте основные источники конкурентных преимуществ многонациональных компаний. Какие из них могут быть характерны для российских компаний за рубежом?
- 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.

Тема 6. Инвестиционные решения при зарубежном инвестировании

Вопросы и задания для самостоятельной работы

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.

Семестр 8

Текущий контроль

1. Письменное домашнее задание

Темы 7, 8, 9

Тема 7. Управление финансированием многонациональной компании

Вопросы и задания для самостоятельной работы

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.

Тема 8. Налоговые аспекты деятельности многонациональных компаний

Вопросы и задания для самостоятельной работы

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?

Тема 9. Управление оборотным капиталом многонациональной компании

Задание для самостоятельной работы

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?

Тема 10. Корпоративное управление и международный рынок корпоративного контроля

Задание для самостоятельной работы

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;

2. Дискуссия

Темы 8, 10

Инвестиционные решения при зарубежном инвестировании

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?

3. Кейс

Тема 8

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.

Экзамен

Вопросы к экзамену:

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?
6. Охарактеризуйте специфические преимущества, которыми обладают многонациональные компании в плане привлечения долгосрочного финансирования.
7. Что представляют собой интегрированные и сегментированные финансовые рынки?
8. Каким образом учитывается международный характер деятельности компании при оценке стоимости ее собственного капитала?
9. Охарактеризуйте модель CAPM применительно к оценке стоимости собственного капитала многонациональной компании.
10. Каким образом определяется ставка дисконтирования денежных потоков от реализации международных проектов? В чем заключается специфика расчета средневзвешенной стоимости капитала для многонациональной компании?
11. Охарактеризуйте источники финансирования международных проектов.
12. В чем заключается специфика оценки стоимости финансирования инвестиций на формирующихся рынках?
13. В чем заключаются основные объективные преимущества использования внутренних источников финансирования международных проектов?
14. Перечислите и критически проанализируйте внешние источники финансирования операций многонациональных компаний.
15. Кратко охарактеризуйте основные инструменты финансирования международных операций.
16. В чем заключаются специфические аспекты использования технологии проектного финансирования многонациональными компаниями?
17. Дайте определения понятий национальной налоговой политики и принципа налоговой нейтральности.
18. Какую роль играют нарушения налоговой нейтральности в управлении финансами многонациональных компаний и какие дополнительные возможности создают?
19. Перечислите основные виды отклонений от принципа налоговой нейтральности.
20. Дайте определения глобальной и территориальной налоговых систем.
21. Какие вопросы регулируются договорами об избежании двойного налогообложения? Какова цель заключения подобных международных соглашений?
22. Налогообложение зарубежных дочерних компаний. Налоговые кредиты.
21. Приведите примеры определяющего влияния налогов на выбор организационной формы зарубежного инвестирования.
22. Дайте определение трансфертного ценообразования. Приведите этические мотивы использования трансфертного ценообразования многонациональными компаниями.
23. Охарактеризуйте влияние явных и неявных налогов на выбор юрисдикции регистрации активов.
24. Какие налоги влияют на выбор юрисдикции размещения долговых обязательств многонациональной компании?
25. Возможна ли ситуация, когда валютные риски выступают позитивным фактором управления денежными средствами многонациональных компаний?
26. Какие конкретно валютные ограничения могут негативно повлиять на оборачиваемость денежных средств многонациональной компании?
27. Каким образом трансфертное ценообразование может быть использовано в управлении денежными средствами многонациональных компаний?

28. Перечислите факторы, усложняющие управление дебиторской задолженностью многонациональных компаний в развивающихся странах.

29. Какие дополнительные возможности в управлении запасами имеют многонациональные компании? Какие проблемы при этом возникают?

30. Охарактеризуйте специфические особенности функционирования советов директоров а. в США; б. в Японии; в. в Германии; г. в странах с развивающимися рынками корпоративного контроля.

6.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

В КФУ действует балльно-рейтинговая система оценки знаний обучающихся. Суммарно по дисциплине (модулю) можно получить максимум 100 баллов за семестр, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов.

Для зачёта:

56 баллов и более - "зачтено".

55 баллов и менее - "не зачтено".

Для экзамена:

86 баллов и более - "отлично".

71-85 баллов - "хорошо".

56-70 баллов - "удовлетворительно".

55 баллов и менее - "неудовлетворительно".

Форма контроля	Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	Этап	Количество баллов
Семестр 7			
Текущий контроль			
Устный опрос	Устный опрос проводится на практических занятиях. Обучающиеся выступают с докладами, сообщениями, дополнениями, участвуют в дискуссии, отвечают на вопросы преподавателя. Оценивается уровень домашней подготовки по теме, способность системно и логично излагать материал, анализировать, формулировать собственную позицию, отвечать на дополнительные вопросы.	1	10
Контрольная работа	Контрольная работа проводится в часы аудиторной работы. Обучающиеся получают задания для проверки усвоения пройденного материала. Работа выполняется в письменном виде и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	2	10
Кейс	Обучающиеся получают задание предложить решение для определённой практической ситуации, как правило, моделирующей ситуацию профессиональной деятельности. Оцениваются применение методов анализа кейса, навыки, необходимые для профессиональной деятельности, найденное решение.	3	5
Письменное домашнее задание	Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно дома и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	4	5
Семестр 8			
Текущий контроль			
Письменное домашнее задание	Обучающиеся получают задание по освещению определённых теоретических вопросов или решению задач. Работа выполняется письменно дома и сдаётся преподавателю. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.	1	5
Дискуссия	На занятии преподаватель формулирует проблему, не имеющую однозначного решения. Обучающиеся предлагают решения, формулируют свою позицию, задают друг другу вопросы, выдвигают аргументы и контраргументы в режиме дискуссии. Оцениваются владение материалом, способность генерировать свои идеи и давать обоснованную оценку чужим идеям, задавать вопросы и отвечать на вопросы, работать в группе, придерживаться этики ведения дискуссии.	2	5

Форма контроля	Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	Этап	Количество баллов
Кейс	Обучающиеся получают задание предложить решение для определённой практической ситуации, как правило, моделирующей ситуацию профессиональной деятельности. Оцениваются применение методов анализа кейса, навыки, необходимые для профессиональной деятельности, найденное решение.	3	10
Экзамен	Экзамен нацелен на комплексную проверку освоения дисциплины. Экзамен проводится в устной или письменной форме по билетам, в которых содержатся вопросы (задания) по всем темам курса. Обучающемуся даётся время на подготовку. Оценивается владение материалом, его системное освоение, способность применять нужные знания, навыки и умения при анализе проблемных ситуаций и решении практических заданий.		50

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

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.Артемов. 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>

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)

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>

9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Вид работ	Методические рекомендации
лекции	Каждая тема содержит презентационный материал, список литературы для самостоятельного изучения, вопросы и задания для подготовки к семинарским и/или практическим занятиям, а также материалы для самостоятельной работы. Необходимо заранее обеспечить себя этими материалами и литературой или доступом к ним. Презентационный материал и указанные литературные источники по соответствующей теме необходимо изучить до посещения соответствующего лекционного занятия, так как лекция в аудитории предполагает раскрытие актуальных и проблемных вопросов рассматриваемой темы, а не содержания лекционного материала. Таким образом, для понимания того, что будет сказано на лекции, необходимо получить базовые знания по теме, которые содержаться в лекционном материале.

Вид работ	Методические рекомендации
практические занятия	Семинар по дисциплине является аудиторным занятием, в процессе которого преимущественно осуществляется контроль знаний, полученных студентом самостоятельно. В связи с этим такое занятие начинается либо с устного опроса, либо краткой тематической контрольной работы, которая может проводиться по: лекционному материалу темы, литературным источникам, указанным по данной теме, заданиям для самостоятельной работы. В связи с этим подготовка к семинарскому занятию заключается в том, что бы до семинарского занятия изучить лекционный материал и указанные по теме литературные источники, выполнить задания для самостоятельной работы.
самостоятельная работа	Самостоятельная работа является неотъемлемой частью работы студента в процессе освоения дисциплины и направлена на более глубокое овладение компетенциями. Самостоятельная работа может выполняться как индивидуально, так и в группах, если это предусмотрено заданиями. Задания для самостоятельной работы содержатся в ФОС дисциплины.
устный опрос	В процессе семинарского занятия может проводиться устный опрос, если это предусмотрено по данной теме. Целью устного опроса является контроль освоения студентом ключевых вопросов, рассмотренных на лекционном или практическом занятии. Ориентировочные вопросы к устному опросу указываются в методической разработке и кратко ? в программе дисциплины.
контрольная работа	По итогам изучения тем согласно программе проводится тематическая контрольная работа, которая является средством промежуточного контроля оценки знаний. Подготовка к ней заключается в повторении пройденного материала и повторном решении заданий, которые рассматривались на занятиях, а также в выполнении заданий для самостоятельной работы.
кейс	Кейс ? это ситуационная задача, составленная на основе практического примера и создающая для студента игровую ситуацию приближенную к реальной практике. Решение кейса не предполагает единственно верного ответа. Любой ответ может оказаться верным, если он обоснован в должной мере. Кейс выполняется в аудитории или на основе имитационной модели в компьютерном классе. Допускается выполнение кейса в группах во внеаудиторное время
письменное домашнее задание	Письменное домашнее задание предназначено для текущего контроля знаний студента и может проводиться как в аудитории, так и быть задана на дом. В письменной работе студент отвечает на вопросы, которые предложены программой дисциплины и уточнены преподавателем. Задания могут быть как едиными на всю группу, так и индивидуальными. В программе приводится только пример письменного задания. Остальные варианты хранятся на кафедре
дискуссия	Дискуссия относится к методам интерактивного обучения и предназначена для закрепления теоретического и практического материала в процессе непринужденной беседы. В ходе дискуссии студенту предлагается предварительно изучить теоретический материал, почитать учебники, научные статьи, доклады, диссертации для формирования собственного мнения по поводу предмета дискуссии. в аудитории студенту предоставляется возможность изложить и аргументировать свою точку зрения.
экзамен	Подготовка к экзамену является заключительным этапом изучения дисциплины и является средством текущего контроля. В процессе подготовки к экзамену выявляются вопросы, по которым нет уверенности в ответе либо ответ студенту не ясен. Данные вопросы можно уточнить у преподавателя на консультации, которая проводится перед экзаменом.

10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

Освоение дисциплины "Финансы многонациональных компаний" предполагает использование следующего программного обеспечения и информационно-справочных систем:

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен обучающимся. 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 образования (ФГОС ВО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен обучающимся. 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, учебно-методические комплексы, 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 образования (ФГОС ВО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе Издательства "Лань", доступ к которой предоставлен обучающимся. 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 обучающимся. Многопрофильный образовательный ресурс "Консультант студента" является электронной библиотечной системой (ЭБС), предоставляющей доступ через сеть Интернет к учебной литературе и дополнительным материалам, приобретенным на основании прямых договоров с правообладателями. Полностью соответствует требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования к комплектованию библиотек, в том числе электронных, в части формирования фондов основной и дополнительной литературы.

11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

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.

12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости в образовательном процессе применяются следующие методы и технологии, облегчающие восприятие информации обучающимися инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья:

- создание текстовой версии любого нетекстового контента для его возможного преобразования в альтернативные формы, удобные для различных пользователей;

- создание контента, который можно представить в различных видах без потери данных или структуры, предусмотреть возможность масштабирования текста и изображений без потери качества, предусмотреть доступность управления контентом с клавиатуры;
- создание возможностей для обучающихся воспринимать одну и ту же информацию из разных источников - например, так, чтобы лица с нарушениями слуха получали информацию визуально, с нарушениями зрения - аудиально;
- применение программных средств, обеспечивающих возможность освоения навыков и умений, формируемых дисциплиной, за счёт альтернативных способов, в том числе виртуальных лабораторий и симуляционных технологий;
- применение дистанционных образовательных технологий для передачи информации, организации различных форм интерактивной контактной работы обучающегося с преподавателем, в том числе вебинаров, которые могут быть использованы для проведения виртуальных лекций с возможностью взаимодействия всех участников дистанционного обучения, проведения семинаров, выступления с докладами и защиты выполненных работ, проведения тренингов, организации коллективной работы;
- применение дистанционных образовательных технологий для организации форм текущего и промежуточного контроля;
- увеличение продолжительности сдачи обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья форм промежуточной аттестации по отношению к установленной продолжительности их сдачи:
- продолжительности сдачи зачёта или экзамена, проводимого в письменной форме, - не более чем на 90 минут;
- продолжительности подготовки обучающегося к ответу на зачёте или экзамене, проводимом в устной форме, - не более чем на 20 минут;
- продолжительности выступления обучающегося при защите курсовой работы - не более чем на 15 минут.

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