

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



УТВЕРЖДАЮ
Проректор по образовательной деятельности КФУ
Проф. Д.А. Таюрский
_____» _____ 20__ г.

подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины

Международный финансовый менеджмент Б1.В.ДВ.18

Направление подготовки: 38.03.02 - Менеджмент

Профиль подготовки: не предусмотрено

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2016

Автор(ы): Миронова М.Д.

Рецензент(ы): Стрельник Е.Ю.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Стрельник Е. Ю.

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

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

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

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) профессор, д.н. (доцент) Миронова М.Д. (кафедра управления корпоративными финансами, Институт управления, экономики и финансов), MaDMironova@kpfu.ru

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
ПК-17	способностью оценивать экономические и социальные условия осуществления предпринимательской деятельности, выявлять новые рыночные возможности и формировать новые бизнес-модели
ПК-19	владением навыками координации предпринимательской деятельности в целях обеспечения согласованности выполнения бизнес-плана всеми участниками

Выпускник, освоивший дисциплину:

Должен демонстрировать способность и готовность:

- способность оценивать экономические и социальные условия осуществления предпринимательской деятельности, выявлять новые рыночные возможности и формировать новые бизнес-модели.
- владеть навыками координации предпринимательской деятельности в целях обеспечения согласованности выполнения бизнес-плана всеми участниками.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел "Б1.В.ДВ.18 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.03.02 "Менеджмент (не предусмотрено)" и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 4 курсе в 7 семестре.

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 4 зачетных(ые) единиц(ы) на 144 часа(ов).

Контактная работа - 64 часа(ов), в том числе лекции - 32 часа(ов), практические занятия - 32 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 80 часа(ов).

Контроль (зачёт / экзамен) - 0 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины: зачет в 7 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. Международная деятельность компании как объект финансового управления	7	6	6	0	12

N	Разделы дисциплины / модуля	Семестр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
2.	Тема 2. Динамика валютных курсов в международном финансовом менеджменте	7	6	6	0	12
3.	Тема 3. Финансовые аспекты международного налогового планирования	7	6	6	0	14
4.	Тема 4. Риски международной деятельности компании	7	6	6	0	14
5.	Тема 5. Международные финансовые решения компании	7	4	4	0	14
6.	Тема 6. Оценка стоимости международных компаний	7	4	4	0	14
	Итого		32	32	0	80

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Международная деятельность компании как объект финансового управления

Сущность международного финансового менеджмента. Специфика международного финансового менеджмента. Функции финансового менеджера-международника. Становления международного финансового менеджмента. Финансовые рынки. Рыночные риски. Валютный обмен. Прямая и обратная котировка. Кросс курс. Резервная валюта.

Тема 2. Динамика валютных курсов в международном финансовом менеджменте

Курсы спот и форвард в оценке международных инвестициях. Текущий и исторический валютные курсы в учетной и налоговой политике компании. Курсовая разница: их расчет, налогообложение и отражение в учете. Влияние динамики валютных курсов на принятие управленческих решений в финансовой сфере транснациональных компаний.

Тема 3. Финансовые аспекты международного налогового планирования

Виды налогов в международной деятельности компании. Современные механизмы оптимизации налогообложения. Соглашения об избегании двойного налогообложения (СИДН). Использование офшорных бизнес-структур. Использование трансфертного ценообразования. Влияние данных факторов на управленческие решения в сфере международного финансового менеджмента.

Тема 4. Риски международной деятельности компании

Валютный риск и роль валютного риска в принятии управленческих решений. Операционный риск. Расчет и анализ экономического риска. Трансляционный риск. Страновой риск и его оценка. Учет странового риска в затратах на капитал. становой риск в условиях международной диверсификации производства. Нейтрализация рисков.

Тема 5. Международные финансовые решения компании

Компания на международных рынках долгового капитала. Международные синдицированные кредиты. Еврооблигации как форма долгового финансирования компании. Компания на международных рынках собственного капитала. Фондовые рынки. Фондовая биржа. Брокеры-комиссионеры, специалисты, биржевые брокеры, биржевые трейдеры.

Тема 6. Оценка стоимости международных компаний

Оценка международного бизнеса методом скорректированной приведенной стоимости (APV - Adjusted Present Value). Модель оценки стоимости международной компании Эррунца-Сенбета. Модель оценки стоимости компании Эдвардса-Белла-Ольсона. Ограничения применения модели Эррунца-Сенбета и Модели Эдвардса-Белла-Ольсона.

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 29 декабря 2018 г. № 0.1.1.67-08/328 "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".

Журнал - <http://www.rusus.ru>

Журнал - <http://www.finman.ru/about/>

Корпоративный менеджмент - www.cfin.ru

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	ПК-17	1. Международная деятельность компании как объект финансового управления
2	Кейс	ПК-19	2. Динамика валютных курсов в международном финансовом менеджменте
3	Дискуссия	ПК-17	3. Финансовые аспекты международного налогового планирования
4	Творческое задание	ПК-19	4. Риски международной деятельности компании
5	Эссе	ПК-17	5. Международные финансовые решения компании
6	Письменное домашнее задание	ПК-19	6. Оценка стоимости международных компаний
	Зачет	ПК-17, ПК-19	

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
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.	2
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.	3

Форма контроля	Критерии оценивания				Этап
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.	
Творческое задание	Продемонстрирован высокий уровень знаний и умений, необходимых для выполнения задания. Работа полностью соответствует требованиям профессиональной деятельности. Отличная способность применять имеющиеся знания и умения для решения практических задач. Высокий уровень креативности, самостоятельности. Соответствие выбранных методов поставленным задачам.	Продемонстрирован средний уровень знаний и умений, необходимых для выполнения задания. Работа в основном соответствует требованиям профессиональной деятельности. Хорошая способность применять имеющиеся знания и умения для решения практических задач. Средний уровень креативности, самостоятельности. Выбранные методы в целом соответствуют поставленным задачам.	Продемонстрирован низкий уровень знаний и умений, необходимых для выполнения задания. Работа частично соответствует требованиям профессиональной деятельности. Удовлетворительная способность применять имеющиеся знания и умения для решения практических задач. Низкий уровень креативности, самостоятельности. Выбранные методы частично соответствуют поставленным задачам.	Продемонстрирован неудовлетворительный уровень знаний и умений, необходимых для выполнения задания. Работа не соответствует требованиям профессиональной деятельности. Неудовлетворительная способность применять имеющиеся знания и умения для решения практических задач. Недостаточный уровень креативности, самостоятельности. Выбранные методы не соответствуют поставленным задачам.	4
Эссе	Тема полностью раскрыта. Превосходное владение материалом. Высокий уровень самостоятельности, логичности, аргументированности. Превосходный стиль изложения.	Тема в основном раскрыта. Хорошее владение материалом. Средний уровень самостоятельности, логичности, аргументированности. Хороший стиль изложения.	Тема частично раскрыта. Удовлетворительное владение материалом. Низкий уровень самостоятельности, логичности, аргументированности. Удовлетворительный стиль изложения.	Тема не раскрыта. Неудовлетворительное владение материалом. Недостаточный уровень самостоятельности, логичности, аргументированности. Неудовлетворительный стиль изложения.	5
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 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.	6
	Зачтено		Не зачтено		
Зачет	Обучающийся обнаружил знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по специальности, справился с выполнением заданий, предусмотренных программой дисциплины.		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

Тема 1

Примерные вопросы:

1. Представить динамику распределения иностранных инвестиций в Россию за 2010-2017 гг.
2. Представить географию зарубежных инвестиций российских компаний за 2010-2017 гг.
3. Рассчитать индекс интернационализации для стран ЕС, США, БРИКС, представить динамическую характеристику. Представить структуру финансового рынка.
4. Провести сравнительный анализ определения ?Финансовые институты?.
5. Указать отличия между понятиями ?международные валютные отношений? и ?валютные системы?.
6. Этапы эволюции мировой валютной системы. Особенности и перспективы ЕВРО.
7. Проблемы современной мировой валютной системы. Состояние и перспективы интернационализации китайского юаня и российского рубля.
8. Отличия объектов исследования "Финансового менеджмента", "Управление корпоративными финансами", "Международного финансового менеджмента".
9. Специфика объекта и предмета исследования международного финансового менеджмента.
10. Особенности финансового управления ТНК.

2. Кейс

Тема 2

Кейс 1.

В компании XYZ образовались временно свободные (в течение шести месяцев) валютные ресурсы в размере 1.000.000.000 японских иен. Валютный менеджер компании, исследовав валютный рынок, обнаружил возможности для валютного арбитража. Учитывая, что арбитраж представляет собой операцию с минимальным валютным риском, он принимает решение использовать эту ситуацию валютного рынка для извлечения арбитражной прибыли. Условия рынка следующие:

спот курс USD/ JPY = 104,40;

6-месячный форвардный спрэд USD/ JPY = 21,50-20;

срок = 180 дней;

6-месячные евродолларовые ставки = $3\frac{1}{4}$ - $3\frac{1}{2}$;

6-месячные евроиеновые ставки = $3\frac{1}{8}$ - $3\frac{7}{8}$.

Покажите расчеты валютного менеджера по выявлению арбитражной ситуации и его действия по ее реализации.

Решение кейса 1.

Определить стоимость шестимесячного депозита в иенах:

$(1.000.000.000 \text{ JPY} * 3,125/100) * (180/360) = 15.625.000 \text{ JPY}$.

2. Перевести эту стоимость в USD: $15.625.000 \text{ JPY} * (104,40-0,2150) =$

$15.625.000/104,1850 = 149973,60 \text{ USD}$.

3. Определить стоимость шестимесячного депозита в долларах США:

$(1.000.000.000 \text{ JPY} / 104,40 * 3,25/100) * (180/360) = 155651,34 \text{ USD}$.

Как видно сумма, рассчитанная в пункте 2 меньше, чем в пункте 3. Это означает ситуацию, при которой нарушен паритет процентных ставок валют, и возможность получения прибыли от арбитражной операции.

Арбитраж заключается том, чтобы свободные оборотные средства перевести в доллары США по курсу спот и инвестировать на 6 месяцев.

Кейс 2.

Валютному менеджеру британской компании необходимо рассчитать результат валютных операций с контрагентами в фунтах стерлингах, игнорируя комиссионные банка, в каждой из следующих ситуаций, если они обменивали валюту на фунты стерлингов по приведенным ниже курсам спот:

а) компания получила платеж от французского клиента в сумме 15000 евро;

б) компания купила товары у японского поставщика и заплатила 1 млн. иен;

в) компания получила платеж в сумме 30 млн. иен от японского клиента;

г) компания заплатила немецкой консультационной фирме 40 000 евро за услуги, оказанные этой фирмой.

Курсы спот следующие:

GBP/USD = 1.4548-53;

GBP/ JPY = 205,50-60.

Каково сальдо всех приведенных валютных сделок компании?

3. Дискуссия

Тема 3

Вопросы для дискуссии:

1. Трактовка понятия "международное налоговое планирование" различными авторами.
2. Сравнительный анализ систем налогового планирования в международной практике.
3. Налоговая защита в различных системах налогообложения.

4. Регулировка доходов в виде процентов и дивидендов в международных соглашениях в целях избежания двойного налогообложения.
5. Роль офшорных базовых холдингов в механизме международного налогового планирования ТНК.
6. Трактовка понятия "постоянное представительство иностранной компании".
7. Цели создания офшорных компаний
8. Критерии выбора иностранной юрисдикции для холдинговой компании.
9. цели создания торгово-закупочных компаний в офшорных юрисдикциях.
10. Механизм минимизации налогового бремени компании через использование трансфертных цен в рамках ТНК.

4. Творческое задание

Тема 4

1. Валютные риски в международных операциях компании и их виды.
2. Операционные валютные риски и их расчет.
3. Открытые позиции компании по операционным рискам.
4. Методология VaR в оценке и управлении операционным риском компании. Трансляционные валютные риски.
5. Методы пересчета показателей отчетности зарубежных дочерних компаний в функциональную валюту.
6. Проблемы, возникающие при консолидации отчетности зарубежных отделений ТНК в отчетность материнской компании.
7. Стратегии и инструментарий по управлению валютными рисками компании. Страновые риски и факторы их формирующие.
8. Методики расчета страновых рисков и особенности их учета при расчете NPV. Текущая оценка странового риска России по шкалам международных рейтинговых агентств - Moody's и Standard&Poors.
9. Глобальная диверсификация как фактор снижения риска зарубежного инвестирования.
10. Международные индексы и рейтинги в оценке рисков.

5. Эссе

Тема 5

1. Модели затрат на иностранный собственный капитал.
2. Глобальная модель CAPM и ее модификации.
3. скорректированная модель CAPM. Гибридная модель CAPM.
4. Модель Годфрея-Эспинозы.
5. Альтернативные модели Эстрады и Эрба-Харви-Висканты.
6. Особенности оценки затрат на собственный капитал при инвестировании на ?растущих рынках?
7. Оценка затрат на долговой капитал международной корпорации.
8. Фиксированные и плавающие ставки. Шкала погашения.
9. Еврооблигации как форма долгового финансирования компании.
10. Современные тенденции по контролю над офшорным бизнесом

6. Письменное домашнее задание

Тема 6

Проводятся на примере конкретных ТНК, отчетность и данные скачиваются из открытых источников):

1. Используя различные модели оценки стоимости компании, рассчитать стоимость на конкретном примере.
2. Доходный подход и применение метода DCF к оценке международного бизнеса.
3. Использование концепции скорректированной приведенной стоимости (APV) при оценке зарубежных инвестиций.
4. Международная модель Модильяни-Миллера при оценке стоимости международной компании.
5. Влияние "налоговых эффектов" и международного финансирования на рыночную стоимость международной компании в модели Еррунца-Сенбета.

Задача 1:

Ожидается, что в ближайшие 3 месяца цены в долларах США вырастут на 1,5%, а в рублях - на 2%, то при текущем курсе, равном 29 рублям за 1 доллар США.

Спрогнозируйте установление курса руб. за 1 долл. США

Задача 2:

Ожидается, что в ближайшие 5 месяцев курс рубля по отношению к доллару США снизится на 1%, а цены в долларах США возрастут на 2 %. Как изменятся цены в рублях?

Задача 3

Ожидается, что в ближайшие 2 месяца цены в долларах США вырастут на 2%, а в рублях - на 5%, 2-х месячные форвардные контракты заключают по курсу 29 рублей за 1 доллар США. Определите текущий курс спот руб. за 1 долл. США.

Зачет

Вопросы к зачету:

Перечень вопросов к экзамену

1. Два аспекта международного финансового менеджмента

2. Учет странового риска в затратах на капитал
3. Сущность и цели международного финансового менеджмента
4. Страновой риск в условиях международной диверсификации производства
5. Специфика международного финансового менеджмента
6. Международные финансовые институты
7. Функции международного финансового менеджмента
8. Международные синдицированные кредиты
9. Основные этапы становления международного финансового менеджмента
10. Характеристика и функции участников синдикации международного кредита
11. Процесс и оценка транснационализации международного и российского бизнеса.
12. Еврооблигации как форма долгового финансирования компании
13. Курс спот и форвард в оценке международных инвестиционных проектов
14. Рейтинговый анализ.
15. Алгоритм расчета NPV, деноминированной в валюте инвестора
16. IPO как механизм финансирования собственными средствами
17. Текущий и исторический валютные курсы в учетной и налоговой политике компании
18. Сравнительный анализ АДР и ГДР
19. Курсовые разницы: их расчет, налогообложение и отражение в учете
20. Оценка международного бизнеса методом скорректированной приведенной стоимости
21. Виды налогов в международной деятельности компании
22. Оценка стоимости международной компании по методу Эррунда-Сенбета
23. Соглашения об избежании двойного налогообложения
24. Международные финансовые институты
25. Использование офшорных бизнес-структур
26. Международный арбитраж и его типы
27. Офшоризация российского бизнеса
28. Валютный опцион. Премия опциона.
29. Роль международного холдинга в оптимизации налогообложения
30. Процентные свопы. Использование свопов для уменьшения процентных платежей.
31. Использование трансфертного ценообразования
32. Расчет прибыли или убытка на валютном рынке. Принудительное закрытие позиции.
33. Налоговые эффекты внутрифирменного кредитования, правило тонкой капитализации?
34. FOREX. Дилинг. Примеры сделок на рынке FOREX
35. Современные тенденции по контролю над офшорным бизнесом
36. Валютные свопы. Пример фиксирования валютной прибыли
37. Учет валютного риска в принятии управленческих решений
38. Хеджирование кредиторской задолженности
39. Операционный риск в международном финансовом менеджменте
40. Покупательная способность валют. Обменный курс по PPP. Индекс Big Mac.
41. Методы снижения операционного риска в международном финансовом менеджменте
42. Опционная стратегия: strip
43. Сравнительный анализ стратегий управления операционным риском в международном финансовом менеджменте
44. Опционная стратегия: straddle
45. Расчет и анализ экономического риска в международном финансовом менеджменте
46. Опционная стратегия: strangle
47. Трансляционный риск в международном финансовом менеджменте
48. Опционная стратегия straddle.
49. Страновой риск и его оценка в международном финансовом менеджменте
50. Валютный опцион. Премия опциона.

Типовые задачи к экзамену

Задача 1:

Ожидается, что в ближайшие 3 месяца цены в долларах США вырастут на 1,5%, а в рублях - на 2%, то при текущем курсе, равном 29 рублям за 1 доллар США.

Спрогнозируйте установление курса руб. за 1 долл. США

Задача 2:

Ожидается, что в ближайшие 5 месяцев курс рубля по отношению к доллару США снизится на 1%, а цены в долларах США возрастут на 2%. Как изменятся цены в рублях?

Задача 3

Ожидается, что в ближайшие 2 месяца цены в долларах США вырастут на 2%, а в рублях - на

5%, 2-х месячные форвардные контракты заключают по курсу 29 рублей за 1 доллар США.

Определите текущий курс спот руб. за 1 долл. США.

Задача 4.

Валютный менеджер японской компании ?Мебель Инк.?, имеющей сальдо в размере 100.000 долларов США, решает перевести его в евро. Текущая ставка обмена EUR/USD=1.1925. На какую сумму в евро будет кредитована компания?

Задача 5.

Валютный менеджер ?Мебель Инк.? должен заплатить 415.700 долларов по ставке спот USD/JPY =119,05. На какую сумму в иенах будет дебетован счет ?Мебель Инк.??

Задача 6.

Британская компания ?Бульдог, Лтд? экспортирует товары в Нидерланды на сумму 32 000 ф.ст. Продажная цена составляет 50000 евро. Во время экспортной продажи обменный курс был GBP / EUR = 1,4511-18.

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	8
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.	2	8
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.	3	8
Творческое задание	Обучающиеся выполняют задания, требующие создания уникальных объектов определённого типа. Тип объекта, его требуемые характеристики и методы его создания определяются потребностями профессиональной деятельности в соответствующей сфере либо целями тренировки определённых навыков и умений. Оцениваются креативность, владение теоретическим материалом по теме, владение практическими навыками.	4	8
Эссе	Обучающиеся пишут на заданную тему сочинение, выражающее размышления и индивидуальную позицию автора по определённому вопросу, допускающему неоднозначное толкование. Оцениваются эрудиция автора по теме работы, логичность, обоснованность, оригинальность выводов.	5	8

Форма контроля	Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций	Этап	Количество баллов
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.	6	10
Зачет	Зачёт нацелен на комплексную проверку освоения дисциплины. Обучающийся получает вопрос (вопросы) либо задание (задания) и время на подготовку. Зачёт проводится в устной, письменной или компьютерной форме. 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. Котелкин С.В. Международный финансовый менеджмент: Учебное пособие / С.В. Котелкин. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. - 605 с.: 60x90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9776-0137-5, 1000 экз. <http://www.znaniium.com/bookread.php?book=191275>
2. Михалкин В.А. Международный бизнес: Учебное пособие / В.А. Михалкин. - М.: Магистр: НИЦ Инфра-М, 2012. - 320 с.: 60x90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9776-0233-4, 500 экз. <http://www.znaniium.com/bookread.php?book=315695>
3. Ивашковская И.В. Корпоративные финансовые решения. Эмпирич. анализ рос. компаний (корпор. фин....): Моногр. / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской - М.: НИЦ Инфра-М, 2011. - 281с.: 60x90 1/16 - (Научная мысль). (п) ISBN 978-5-16-005068-3, 500 экз. <http://www.znaniium.com/bookread.php?book=262451>

7.2. Дополнительная литература:

1. Королев В.И. Современные проблемы менеджмента в международном бизнесе: Монография / В.И. Королев, Л.Г. Зайцев, А.Д. Заикин; Под ред. проф. В.И. Королева - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 400 с.: 60x90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9776-0291-4, 200 экз. <http://www.znaniium.com/bookread.php?book=426905>
2. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие / Г.В. Маркова. - М.: КУРС: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 144 с. // <http://znaniium.com/bookread2.php?book=477266>
3. Щебарова, Н. Н. Международные валютно-финансовые отношения [Электронный ресурс]: учеб.пос. / Н. Н. Щебарова. - 2-е изд., стер. - М.: Флинта : МПСИ, 2011. - 224 с. // <http://znaniium.com/bookread.php?book=409489>.

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

- Журнал - <http://www.rusus.ru/>
 Журнал - <http://www.finman.ru/about/>
 Корпоративный менеджмент - www.cfin.ru

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

Вид работ	Методические рекомендации
лекции	В ходе лекционных занятий вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации, положительный опыт в ораторском искусстве. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений. Задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

Вид работ	Методические рекомендации
практические занятия	Основным методом изучения дисциплины является самостоятельная работа студентов со специальной и нормативной литературой. Самостоятельное изучение разделов и тем курса происходит с использованием учебных пособий с последующей самопроверкой. Решение тестов и задач на семинарских занятиях (или самостоятельно) позволяет проводить текущий контроль уровня усвоения материала. Индивидуальные консультации могут быть очные и письменные, студент получает их у преподавателя по вопросам, которые не были в достаточной мере раскрыты на аудиторных занятиях или особенно интересуют студента.
самостоятельная работа	Основным методом изучения дисциплины является самостоятельная работа студентов со специальной и нормативной литературой. Самостоятельное изучение разделов и тем курса происходит с использованием учебных пособий с последующей самопроверкой. Решение тестов и задач на семинарских занятиях (или самостоятельно) позволяет проводить текущий контроль уровня усвоения материала. Индивидуальные консультации могут быть очные и письменные, студент получает их у преподавателя по вопросам, которые не были в достаточной мере раскрыты на аудиторных занятиях или особенно интересуют студента.
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.
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. Рекомендуются решения кейсов представить как сценарные варианты.
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.
творческое задание	Обучающиеся выполняют задания, требующие создания уникальных объектов определённого типа. Тип объекта, его требуемые характеристики и методы его создания определяются потребностями профессиональной деятельности в соответствующей сфере либо целями тренировки определённых навыков и умений. Оцениваются креативность, владение теоретическим материалом по теме, владение практическими навыками.
эссе	Обучающиеся пишут на заданную тему сочинение, выражающее размышления и индивидуальную позицию автора по определённому вопросу, допускающему неоднозначное толкование. Оцениваются эрудиция автора по теме работы, логичность, обоснованность, оригинальность выводов. Выводы рекомендуется обосновывать на точках зрения признанных авторов.
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.
зачет	Зачёт нацелен на комплексную проверку освоения дисциплины. Обучающийся получает вопрос (вопросы) либо задание (задания) и время на подготовку. Зачёт проводится в устной, письменной или компьютерной форме. Оценивается владение материалом, его системное освоение, способность применять нужные знания, навыки и умения при анализе проблемных ситуаций и решении практических заданий.

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

Освоение дисциплины "Международный финансовый менеджмент" предполагает использование следующего программного обеспечения и информационно-справочных систем:

Операционная система Microsoft Windows Professional 7 Russian

Пакет офисного программного обеспечения Microsoft Office 2010 Professional Plus Russian

Браузер Mozilla Firefox

Браузер Google Chrome

Adobe Reader XI

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 "Международный финансовый менеджмент" 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 38.03.02 "Менеджмент" и профилю подготовки не предусмотрено .