

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО

Генеральный директор

ЗАО Издательский дом

«Экономическая газета»

_____ Т.А. Козенкова

_____ 2018 г.

УТВЕРЖДАЮ

Ректор

Финансового университета

_____ М.А. Эскиндаров

22.11.2018 г.

Жуков П.Е., Лукасевич И.Я.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», направленность программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов»

*Рекомендовано Ученым советом финансово-экономического факультета
протокол № 30 от 20.11.2018 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и
корпоративного управления
протокол № 15 от 23.10.2018 г.*

Москва 2018

УДК [005:336] (100) (073)
ББК 65.291.9-21(0) я73
Ж 86

Рецензенты: Черникова Л.И., д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Жуков П.Е., Лукасевич И.Я.

Международный финансовый менеджмент: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.02 - «Менеджмент», направленность программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов»— М.: Финансовый университет, 2018. - 40 с.

Дисциплина «Международный финансовый менеджмент» является обязательной дисциплиной учебного плана подготовки магистров по направлению 38.03.02 «Менеджмент», магистерская программа «Финансовый менеджмент и рынок капиталов». В рабочей программе излагается структура и содержание тем дисциплины, приводится учебно-тематический план его изучения, а также планы научных семинаров, указаны основная и дополнительная литература и предлагаемые формы самостоятельной работы студентов.

Учебное издание

Жуков Павел Евгеньевич

Лукасевич Игорь Ярославович

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: Жуков П.Е.
Формат 60х90/16. Гарнитура *Times New Roman*
П.л. Изд. № -..... Тираж __ экз.

© Жуков П.Е., Лукасевич И.Я., 2018

© Финансовый университет, 2018

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	6
5.1. Содержание дисциплины.....	6
5.2. Учебно-тематический план	12
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	18
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	18
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю. ..	20
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	23
7.1. Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения.....	Ошибка!
Закладка не определена.	
дисциплины.....	Ошибка! Закладка не определена.
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.	24
8. Перечень основной и дополнительной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	35
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины.....	37
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	38
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	39
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	39

1. Наименование дисциплины

Международный финансовый менеджмент

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
2017 г. приема			
ДКМП-2	Владение прикладными навыками экспресс-диагностики и развернутого анализа различных источников финансовой информации для обоснования управленческих решений.	-	Знать – методы экспресс-диагностики. Уметь – применять методы экспресс-диагностики для обоснования управленческих решений. Владеть – методами экспресс-диагностики и анализа различных источников финансовой информации для обоснования управленческих решений.
ПKN-1	Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике при решении задач в сфере управления экономическими системами.	-	Знать – методы выявления проблем и тенденций в современной экономике. Уметь – применять методы решения задач в сфере управления экономическими системами. Владеть – методами выявления проблем и тенденций в современной экономике для решения задач в сфере управления экономическими системами.
ПКП-1	Обладание расширенными теоретическими знаниями в области управления финансами организаций и функционирования рынка капитала, умение сопоставлять и анализировать различные концепции и модели финансового менеджмента, оценивать возможности их применения на практике	-	Знать – теорию управления финансами организаций. Уметь – применять теорию управления финансами организаций и функционирования рынка капитала на практике. Владеть – различными концепциями и моделями финансового менеджмента.
ПКП-4	Способность принимать эффективные инвестици-	-	Знать – методы принятия инвестиционных решений.

	онные решения и управлять портфелем реальных и финансовых активов на локальном и международном рынках, самостоятельно проектировать новые финансовые инструменты и структурированные финансовые продукты для решения прикладных задач		Уметь – применять теорию управления финансами организаций и функционирования рынка капитала на практике. Владеть – расширенными теориями в области управления финансами организаций и функционирования рынка капитала.
2018 г. приема			
ДКН-3	Способность использовать навыки экспресс-диагностики и развернутого анализа различных источников финансовой информации для обоснования управленческих решений	1. Грамотно применять методы экспресс-диагностики развернутого анализа внутренних и внешних источников финансовой информации для обоснования управленческих решений	Знать – методы экспресс-диагностики. Уметь – применять методы экспресс-диагностики, анализа внутренних источников финансовой информации.
ПКН-1	Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике и решению профессиональных задач на основе знания (продвинутого уровня) экономической и управленческой теории, а также обобщения и критического анализа актуальных практик управления	1. Демонстрирует знания теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки.	Знать – теории и практики управления, а также современные тенденции развития менеджмента, как науки. Уметь – выявлять проблемы и тенденции развития менеджмента, как науки.
		2. Обладает умением выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах и организовывать реализацию таких изменений.	Знать – методы выявления необходимости изменений в социально-экономических системах. Уметь – выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах и организовывать реализацию таких изменений.
		3. Критически оценивает и обобщает имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики.	Знать – имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики. Уметь – критически оценивает и обобщает имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Международный финансовый менеджмент» относится к модулю направленности программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов» по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент.

Дисциплина изучается в качестве завершающего курса в конце подготовки магистра и предназначена для развития и закрепления знаний, практических навыков и компетенций магистрантов в области международного финансового менеджмента (управления финансами международных корпораций).

Для изучения дисциплины требуется обладание входными навыками (либо их самостоятельное освоение) на уровне бакалавра или специалиста в области экономического анализа, финансового менеджмента, корпоративных финансов (продвинуты уровень) и риск-менеджмента, математического моделирования, инвестиций, бухгалтерского финансового учета, основ налогообложения и др.

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Очная форма обучения 2018 год приема

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	4/144	144
Контактная работа - Аудиторные занятия	40	40
<i>Лекции</i>	<i>10</i>	<i>10</i>
<i>Семинары, практические занятия</i>	<i>30</i>	<i>30</i>
Самостоятельная работа	104	104
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

Заочная форма обучения 2017 / 2018 год приема

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 7 / 8 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	4/144	144
Контактная работа - Аудиторные занятия	24	24
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	20	20
Самостоятельная работа	120	120
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Стратегические цели и организация финансового менеджмента международной корпорации

Сущность и особенности международного финансового менеджмента в глобальной корпорации. Типы международных корпораций и виды их деятельности. Структура управления международных корпораций, конфликт интересов.

Особенности стратегий и рисков индустриальных корпораций, финансовых корпораций и корпораций в сфере нефинансовых услуг. Стратегии глобализации деятельности компании – покупка аналогичных компаний за рубежом, создание сети дочерних компаний, франчайзинг и т.д. Стратегии вертикальной интеграции, региональной диверсификации, продуктовой диверсификации и создания конкурентных преимуществ. Преимущества, недостатки различных стратегий развития, их финансовые риски.

Влияние макроэкономической и рыночной среды на деятельность международных корпораций. Финансовые и макроэкономические риски, эффект диверсификации рисков.

Стоимость бизнеса глобальной компании и оценка выгод собственника. Драйверы и мультипликаторы стоимости.

Стратегические и финансовые цели международной корпорации и соответствующие им индикаторы. Анализ стратегических и финансовых целей (первый этап самостоятельной творческой работы).

Тема 2. Управление оборотным капиталом, операционными денежными потоками и операционной прибылью международной корпорации

Сущность операционной деятельности международной корпорации. Управление оборотным капиталом (дебиторская задолженность, товарные запасы, кредиторская задолженность) и денежные потоки от операционной (текущей) деятельности. Расчет чистого денежного потока по операционной деятельности с использованием минимального рабочего капитала WCR. Значение чистого денежного потока от текущей деятельности для оценки деятельности фирмы. Прямой и косвенный методы вычисления чистого денежного потока от текущей (операционной) деятельности NCFO.

Монетизация выручки, валовой прибыли GP, операционной прибыли OP и ее прокси показателей EBIT, EBITDA, NOPAT. Чистая прибыль NI и операционная прибыль OP, рентабельность активов ROA, инвестированного капитала ROIC и собственного капитала ROE.

Финансирование оборотных активов фирмы за счет собственных, заемных и привлеченных источников. Кредитная политика международной компании и управление дебиторской задолженностью.

Тема 3. Инвестиционная стратегия и рост стоимости международной корпорации

Инвестиционные проекты международной корпорации и денежные потоки инвестиционных проектов.

Капитальные вложения, обновление и замена оборудования. Создание, приобретение и продажа нематериальных активов. Роль нематериальных активов в деятельности международной корпорации. Примеры инвестиционных проектов крупнейших международных корпораций.

Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов. Чистая приведенная стоимость (NPV), как основной критерий оценки эффективности инвестиционных проектов. Выбор ставки дисконтирования денежных потоков инвестиционного проекта.

Диверсификация рисков международных инвестиционных проектов – индивидуальный и корпоративный риск проекта. Учет инфляции в денежных потоках, либо в ставке дисконтирования.

Влияние амортизации на капитальные вложения. Нелинейная амортизация и ее аналог в США (MACR). Учет эффектов нелинейной амортизации в налоговых щитах, либо путем выгод амортизации (WDA).

Учет способа финансирования инвестиционного проекта. Учет налоговых щитов в ставке дисконтирования, либо в уточненной приведенной стоимости (APV). Учет реальных опционов.

Инвестиции в международной корпорации в ценные бумаги. Различие между долгосрочными и краткосрочными инвестициями. Портфель ценных бумаг и его составляющие. Инвестиционные фонды и инвестиционные банки, паевые фонды и финансовые компании.

Тема 4. Финансовая политика международной корпорации и оценка темпов роста

Внутренние источники финансирования и распределение чистой прибыли. Основные денежные потоки от финансовой деятельности и их влияние на стоимость компании. Баланс риска и доходности. Проведение IPO и вторичные размещения акций и облигаций. Расходы на размещение. Размещение на международных торговых площадках.

Связь между структурой капитала фирмы и ее финансовыми рисками. Финансовый леверидж и его влияние на операционные риски компании. Предельная цена заимствований.

Показатель ROE, как главная характеристика выгод собственника. Формула Дюпона для факторного анализа и ее применение.

Тема 5. Управление структурой капитала, свободными денежными потоками и стоимостью международной корпорации

Понятие полной стоимости компании, свободного денежного потока, цены и структуры капитала. Теория Модильяни-Миллера и ее практическое значение. Теоремы Модильяни-Миллера и формула Хамады. Связь формулы Хамады с финансовым левериджем. Оптимальная структура капитала – теоретические подходы и практические исследования. Теории баланса и иерархии предпочтений.

Расчет бета-коэффициентов для видов деятельности и коррекция на страновые риски. Расчет бета-коэффициента международной корпорации методом восходящего бета Дамодарана.

Вычисление свободного денежного потока и ставки дисконтирования. Управление свободным денежным потоком на фирму и структурой капитала, минимизация средневзвешенных затрат на капитал.

Оценка экономической эффективности бизнес-процессов и рисков фирмы по показателям денежных потоков. Оценка делового риска по волатильности операционной прибыли. Оценка финансовых рисков по волатильности финансовых потоков. Влияние делового и финансового риска на средневзвешенные затраты на капитал и стоимость фирмы.

Вычисление полной цены фирмы по свободному денежному потоку на фирму. Максимизация полной цены фирмы, как главная стратегическая задача управления структурой капитала. Оценка стоимости долга и вычисление цены бизнеса.

Модель дисконтирования денежных потоков на капитал, достоинства и недостатки. Теории дивидендной политики. Роль налогов в выборе дивидендной политики и структуры капитала. Эмпирические исследования дивидендной политики и ее влияния на стоимость компании.

Оценка терминальной стоимости фирмы. Предположения о завершении стадии роста фирмы в последний прогнозируемый период. Принцип консерватизма в оценке будущего роста. Применение трехпериодных моделей. Проверка достоверности оценки по доле терминальной стоимости.

Экономическая прибыль и критерий EVA. Отличия систем BSC и EVA для финансового управления компанией.

Тема 6. Управление валютными и финансовыми рисками международной корпорации

Финансовые риски международных корпораций. Валютные риски, страновые риски, политические риски и общеэкономические риски.

Показатели финансовой устойчивости фирмы – коэффициенты долгового левериджа и коэффициенты покрытия процентов. Понятие кредитного рейтинга. Связь рейтинга с уровнем задолженности фирмы. Вероятность банкротства компании и ее оценка. Потери акционеров и кредиторов, связанные с финансовой неустойчивостью или банкротством.

Модели оценки вероятности банкротства – фундаментальные модели (в т.ч. логит и пробит модели), структурные модели (KMV Moody's) и их практическое применение.

Требуемая доходность собственного, привлеченного и заемного капитала. Оценка требуемой доходности собственного капитала с учетом систематических рисков. Учет индивидуальных рисков.

Стандартные условия международных контрактов и распределение рисков. Валютные риски и их значение в деятельности международной корпорации. Сущность валютных рисков и хеджирование валютных рисков. Принципы хеджирования с использованием форвардов и с использованием инструментов денежного рынка, использование закона единой цены для расчета валютных форвардов.

Использование форвардных контрактов и СВОП-ов для хеджирования валютных рисков, роль международных банков в организации расчетов. Форвардные контракты и СВОП-ы на процентную ставку и их использование.

Использование фьючерсных контрактов и опционов. Встроенные опционы облигаций. Модели Блэка-Шоулза и Росса для оценки стоимости опционов.

Тема 7. Прогнозирование перспектив развития бизнеса и финансовых рисков международной корпорации

Стратегия долгосрочного развития международной корпорации и прогнозирование ее финансовых и денежных потоков. Прогнозирование свободного денежного потока на фирму.

Показатель финансового риска VaR и его вычисление. Показатели финансовых рисков по Базель -3.

Мультипликаторы стоимости международной корпорации. Оценка цены компании и темпов роста по мультипликаторам. Достоинства и недостатки мультипликаторов – связь между мультипликаторами и драйверами стоимости. Ограничения мультипликаторов для оценки стоимости бизнеса.

Корпорация как инвестиционный проект – оценка вложенного капитала и чистой приведенной добавленной стоимости. Приведенная стоимость перспектив роста корпорации и нематериальный актив «Гудвилл».

Различия между справедливой стоимостью финансовых активов и справедливой стоимостью бизнеса в соответствии с МСФО-13. Значение наблюдаемых данных и сопоставимых сделок с аналогичными компаниями.

Слияния и поглощения, как главный путь развития международных корпораций. Прогнозирование денежных потоков, получаемых в результате слияний, поглощений и приобретений. Понятия операционной и финансовой синергии сделки M&A.

Планирование и финансирование инвестиционных программ и инвестиционных стратегий корпораций. Оценка эффективности инвестиционных программ и инвестиционных стратегий корпораций.

Планирование и финансирование инвестиционных программ и инвестиционных стратегий некоммерческих и государственных организаций. Оценка эффективности инвестиционных программ и инвестиционных стратегий некоммерческих и государственных организаций.

Влияние культурных, национальных и религиозных особенностей на принципы и обычаи делового оборота. Принципы исламского финансирования, исламские банки. Исламские аналоги облигаций (сукук), договора лизинга (мухараба), договора депозита, кредита и другие типы финансовых инструментов, допустимые нормами ислама и принятые в исламских странах.

5.2. Учебно-тематический план

Очная форма обучения 2018 год приема

№	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
Общая в т.ч.:	Лекции		Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах				
1	Стратегические цели и организация финансового менеджмента международной корпорации	16	4	-	4	4	12	Устный опрос, решение мини-кейса и тестов.
2	Управление оборотным капиталом и операционными денежными потоками международной корпорации	16	4	-	4	4	12	Решение мини-кейсов и тестов
3	Инвестиционные и финансовые стратегии и рост стоимости международной корпорации.	18	6	2	4	4	12	Решение мини-кейсов и тестов
4	Финансирование развития: финансовая политика международной корпорации и оценка темпов роста	18	6	2	4	4	12	Решение мини-кейсов и тестов

5	Управление структурой капитала, свободными денежными потоками и стоимостью международной корпорации	18	6	2	4	4	12	Решение мини-кейсов и тестов
6	Управление валютными и финансовыми рисками международной корпорации	18	6	2	4	4	12	Решение мини-кейсов и тестов
7	Прогнозирование перспектив развития бизнеса и финансовых рисков международной корпорации	40	8	2	6	4	32	Решение мини-кейса, обсуждение результатов выполнения творческого задания.
	В целом по дисциплине	144	40	10	30	28	104	Согласно учебному плану: домашнее творческое задание
Итого в %						70%		

Заочная форма обучения 2017, 2018 год приема

№	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
Общая в т.ч	Лекции		Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах				
1	Стратегические цели и организация финансового менеджмента международной корпорации	17	2	-	2	2	15	Устный опрос, тестирование
2	Управление оборотным капита-	17	2	-	2	2	15	Решение мини-

	лом и операционными денежными потоками международной корпорации							кейса, тестирование
3	Инвестиционные и финансовые стратегии и рост стоимости международной корпорации.	17	2	-	2	2	15	Решение мини-кейса, тестирование
4	Финансирование развития: финансовая политика международной корпорации и оценка темпов роста		2	-	2	2	15	Решение мини-кейса, тестирование
5	Управление структурой капитала, свободными денежными потоками и стоимостью международной корпорации	19	4	-	4	4	15	Решение мини-кейсов и тестов
6	Управление валютными и финансовыми рисками международной корпорации	21	6	2	4	4	15	Решение мини-кейсов и тестов
7	Прогнозирование перспектив развития бизнеса и финансовых рисков международной корпорации	36	6	2	4	4	30	Решение мини-кейсов и тестов
В целом по дисциплине		144	24	4	20	20	120	Согласно учебному плану: домашнее творческое задание
Итого в %						83 %		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
Стратегические цели и организация финансового менеджмента международной корпорации	<p>1. Инструменты международного финансового рынка.</p> <p>2. Стратегические цели и индикаторы, направленные на рост стоимости компании.</p> <p>3. Валютный риск и стратегии его хеджирования.</p> <p>4. Инструменты хеджирования международного финансового рынка.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы студентов:</p> <p>1. Специфика международного финансового менеджмента.</p> <p>2. Экономические преимущества транснационализации производства.</p> <p>3. Стратегические цели международных корпораций и связанные с ними особые модели финансового менеджмента.</p> <p>4. Особенности стратегий и рисков индустриальных корпораций, финансовых корпораций и корпораций в сфере нефинансовых услуг.</p> <p>5. Виды международных нефинансовых услуг.</p> <p>6. Особенности международных корпораций сферы консалтинга, IT услуг, аудита, венчурных корпораций.</p> <p>Рекомендуемые источники: из раздела 8: п. 1-3, 8-11; из раздела 9: п. 6.</p>	устный опрос, дискуссия.
Управление оборотным капиталом и операционными денежными потоками международной корпорации	<p>1. Управление оборотным капиталом международной корпорации.</p> <p>2. Финансовая устойчивость международной корпорации в краткосрочном периоде.</p> <p>3. Управление дебиторской задолженностью и способы ее использования. Факторинг и коммерческий кредит.</p> <p>4. Внутренние и внешние источники краткосрочного финансирования международной корпорации.</p> <p>5. Выбор инструментов при внешнем финансировании.</p> <p>6. Распределение чистой прибыли и дивидендная политика.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы студентов:</p> <p>1. Финансовая устойчивость международной корпорации в краткосрочном периоде.</p> <p>2. Источники краткосрочного финансирования международной корпорации.</p> <p>3. Внутрифирменное краткосрочное международное финансирование.</p> <p>4. Управление дебиторской задолженностью.</p> <p>Рекомендуемые источники: из раздела 8: п. 10-14; из раздела 9: п. 5-6.</p>	решение задач и мини-кейсов, тестирование.

<p>Инвестиционные и финансовые стратегии и рост стоимости международной корпорации.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Инвестиционные проекты международной корпорации и денежные потоки инвестиционных проектов. 2. Бюджетирование капитальных затрат и инвестиций международной корпорации. 3. Прогнозирование и планирование денежных потоков и рисков корпорации от инвестиционной деятельности. 4. Создание финансовых резервов международной корпорации - инвестиции в ценные бумаги. Различие между долгосрочными и краткосрочными инвестициями. 5. Управление свободным денежным потоком на фирму и структурой капитала. <p>Вопросы для самостоятельной работы студентов:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Финансовая стратегия международной корпорации. 2. Примеры инвестиционных проектов крупнейших международных корпораций. 3. Бюджетирование капитальных затрат и инвестиций международной корпорации. 4. Роль нематериальных активов в деятельности международной корпорации. <p>Рекомендуемые источники: из раздела 8: п. 13,14; из раздела 9: п. 3,6,7.</p>	<p>решение задач и мини-кейсов, тестирование.</p>
<p>Финансирование развития: финансовая политика международной корпорации и оценка темпов роста</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1 Выбор между займами и лизингом. Эффективная эквивалентная ставка кредита для лизинга. 2. Учет налоговых щитов в ставке дисконтирования, либо в уточненной приведенной стоимости (APV). Учет реальных опционов. 3. Оценка требуемой доходности собственного капитала с учетом систематических рисков. 4. Модель Вильямса для оценки стоимости компании по дивидендам и формула Гордона для оценки терминальной стоимости. 5. Оценка темпов постоянного роста фирмы по ROIC и доле реинвестированной прибыли. Драйверы стоимости компании. 6. Средневзвешенная цена капитала WACC, как отражение средних затрат на капитал с учетом риска и налоговых щитов. 7. Расчет полной цены компании по свободному денежному потоку. 8. Выбор способов финансирования – оптимального соотношения собственных и заемных средств. <p>Вопросы для самостоятельной работы студентов:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Создание финансовых резервов международной корпорации - инвестиции в ценные бумаги. 2. Стратегия долгосрочного развития международной корпорации и прогнозирование ее финансовых и денежных потоков. 3. Слияния и поглощения, как главный путь развития международных корпораций. 	<p>решение задач и мини-кейсов, тестирование.</p>

	<p>4. Примеры корпоративных стратегий развития международных корпораций. Форма проведения занятия: решение задач и мини-кейсов, тестирование.</p> <p>Рекомендуемые источники: из раздела 8: п. 15; из раздела 9: п. 3,6,7,14.</p>	
Управление структурой капитала, свободными денежными потоками и стоимостью международной корпорации	<p>1. Валютные риски, страновые риски, политические риски и общеэкономические риски.</p> <p>2. Оценка требуемой доходности собственного капитала с учетом систематических рисков, учет индивидуальных рисков.</p> <p>3. Принципы хеджирования с использованием форвардов и с использованием инструментов денежного рынка, использование закона единой цены.</p> <p>4. Использование форвардных контрактов и СВОП-ов для хеджирования валютных рисков.</p> <p>5. Форвардные контракты и СВОП-ы на процентную ставку и их использование.</p> <p>6. Использование фьючерсных контрактов и валютных опционов.</p> <p>7. Модель Блэка-Шоулза для оценки стоимости опционов.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы студентов:</p> <p>1. Оценка валютных рисков корпорациями и хеджирование валютных рисков на примере выбранной корпорации.</p> <p>2. Роль страновых рисков, политических рисков и общеэкономических рисков на примере выбранной корпорации.</p> <p>3. Оценка требуемой доходности собственного капитала с учетом систематических рисков на примере выбранной корпорации.</p> <p>Рекомендуемые источники: из раздела 8: п. 20,21; из раздела 9: п. 3,6,7.</p>	решение задач и мини-кейсов, тестирование.
Управление валютными и финансовыми рисками международной корпорации	<p>1. Управление структурой капитала, минимизация WACC.</p> <p>2. Вычисление свободного денежного потока и полной цены фирмы по свободному денежному потоку.</p> <p>3. Прогнозирование свободного денежного потока на фирму.</p> <p>4. Оценка цены компании и темпов роста по мультипликаторам.</p> <p>5. Корпорация как инвестиционный проект – оценка вложенного капитала и чистой приведенной добавленной стоимости.</p> <p>6. Расчет бета международной корпорации методом А. Дамодарана.</p> <p>7. Учет вероятности дефолта в требуемой доходности и определение оптимальной структура капитала.</p>	решение задач и мини-кейсов, дискуссия.

	<p>8. Оценка экономической эффективности бизнес-процессов и рисков фирмы по показателям денежных потоков.</p> <p>9. Оценка делового риска по волатильности операционной прибыли и финансовых рисков по волатильности финансовых потоков.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы студентов:</p> <p>1. Управление структурой капитала, расчет WACC на примере выбранной корпорации.</p> <p>2. Вычисление свободного денежного потока, прогнозирование свободного денежного потока на фирму и оценка полной цены фирмы по свободному денежному потоку на примере выбранной корпорации.</p> <p>3. Оценка цены компании и темпов роста по мультипликаторам на примере выбранной корпорации.</p> <p>4. Расчет бета международной корпорации методом А. Дамодарана на примере выбранной корпорации.</p> <p>Рекомендуемые источники:</p> <p>из раздела 8: п. 10-14;</p> <p>из раздела 9: п. 3,7.</p>	
Прогнозирование перспектив развития бизнеса и финансовых рисков международной корпорации	<p>1. Прогнозирование денежных потоков, получаемых в результате модернизации производства и диверсификации.</p> <p>2. Варианты стратегического развития и их влияние на денежные потоки, и стоимость фирмы.</p> <p>3. Прогнозирование денежных потоков, получаемых в результате слияний, поглощений и приобретений.</p> <p>4. Расчет операционной и финансовой синергии слияний, поглощений и приобретений.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы студентов:</p> <p>1. Варианты стратегического развития и их влияние на денежные потоки, и стоимость фирмы на примере выбранной корпорации.</p> <p>2. Прогнозирование денежных потоков, получаемых в результате слияний, поглощений и приобретений на примере выбранной корпорации (если таковых нет, то можно проанализировать опыт конкурентов).</p> <p>Рекомендуемые источники:</p> <p>из раздела 8: п. 10-14;</p> <p>из раздела 9: п. 1,3,7.</p>	решение задач и мини-кейсов, дискуссия.

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

№	Наименование тем, разделов дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
----------	--	---	---

1	Стратегические цели международной корпорации и организация ее финансового менеджмента.	Валютно-финансовая среда международной корпорации. Структура международного финансового рынка.	Подготовка к решению кейсов и тестированию.
2	Управление оборотным капиталом и операционными денежными потоками международной корпорации	Источники краткосрочного финансирования международной корпорации. Внутренние и внешние источники финансирования. Управление, кредиторской задолженностью и остатком денежных средств. Управление дебиторской задолженностью и способы ее использования. Факторинг и коммерческий кредит.	Подготовка к решению кейсов и тестированию.
3	Инвестиционные и финансовые стратегии и рост стоимости международной корпорации.	Приведенная стоимость перспектив роста корпорации и нематериальный актив «Гудвилл».	Подготовка к решению кейсов и тестированию.
4	Финансовая политика международной корпорации.	Факторы неопределенности в деятельности международного финансового менеджера. Особенности стратегий и рисков индустриальных корпораций, финансовых корпораций и корпораций в сфере нефинансовых услуг.	Подготовка к решению кейсов и тестированию.
5	Управление валютными рисками международной корпорации	Принципы хеджирования долгосрочных ценовых рисков с использованием форвардов и инструментов денежного рынка, использование форвардных контрактов и СВОП-ов для хеджирования валютных рисков. Использование фьючерсных контрактов и валютных опционов. Роль международных банков в организации расчетов.	Подготовка к решению кейсов и тестированию.
6	Управление структурой капитала и финансовыми рисками международной корпорации	Управление свободным денежным потоком на фирму и структурой капитала, минимизация средневзвешенных затрат на капитал. Форвардный контракт и СВОП на процентную ставку.	Подготовка к решению кейсов и тестированию.
7	Прогнозирование перспектив развития бизнеса, темпов роста денежных потоков и финансовых рисков международной корпорации	Стратегия долгосрочного развития международной корпорации и прогнозирование ее финансовых и денежных потоков. Слияния и поглощения, как основной путь развития международных корпораций. Варианты стратегического развития и их влияние на денежные потоки, и стоимость корпорации.	Подготовка домашнего творческого задания, подготовка к экзамену (решению кейсов и тестированию).

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.

Основная тема домашнего творческого задания – анализ состояния и прогноз развития международной корпорации по выбору студента. Все темы отличаются выбором отрасли (финансовая, индустриальная, торговля, IT и т.д.) и конкретной анализируемой международной корпорации. Обязательное требование – наличие отчетности корпорации по МСФО в открытом доступе.

Приветствуется выбор российской корпорации, но допускается выбор любой крупной транснациональной корпорации. Выбор одинаковой корпорации двумя студентами в рамках одной группы, как правило, не допускается. В виде исключения может быть дано разрешение на групповую работу 2 студентов по одной корпорации, но при условии точного разделения области исследования и с соответствующим увеличением требований к объему и детализации.

Первый этап работы – исследование бизнеса, конкурентных позиций и финансового положения корпорации. На этом этапе работы студент должен ответить (как минимум) на следующие вопросы:

1. В чем состоит бизнес компании – какой продукт (товары, услуги и т.д.) компания продает и на каких рынках сбыта?
2. Какую долю рынка имеет компания в России и за рубежом и кто ее основные конкуренты?
3. Какие перспективы компании в отношении увеличения (уменьшения) доли рынка в России и за рубежом?
4. Каковы основные конкурентные преимущества компании?
5. Как соотносятся показатели рентабельности текущей деятельности компании с показателями ее ближайших конкурентов?
6. Каковы перспективы отрасли в целом (в какой стадии роста она находится) и каковы риски конкуренции со стороны замещающих товаров и других отраслей?

7. Каковы финансовые позиции компании с точки зрения уровня общей задолженности, текущей и быстрой ликвидности?

8. Можно ли говорить о финансовой устойчивости компании в предположении сохранения текущего уровня продаж и рентабельности?

Второй этап работы – исследование денежных потоков корпорации по текущей деятельности и оборотного капитала, в сопоставлении с показателями прибыли.

На этом этапе работы студент должен проанализировать текущую деятельность компании и оценить ее денежные потоки по текущей деятельности. Вопросы ко 2 этапу работы:

1. Как формируются денежные потоки компании по текущей (операционной) деятельности от расходов и доходов?

При этом следует провести анализ денежных потоков от продаж и оттоков от расходов за 5 лет по отчетам о движении денежных средств компании, выявить динамику составляющих компонент продаж и расходов.

Желательно также выявить постоянные и переменные денежные расходы и уточнить динамику доли переменных (постоянных) расходов в общих денежных расходах (неденежные доходы и расходы при этом не учитываются).

2. Как соотносится динамика чистой и операционной прибыли?

3. Как соотносится динамика операционной прибыли и денежного потока по операционной деятельности?

4. Какова динамика минимального оборотного капитала?

Этот вопрос помогает выявить изменения в политике продаж компании, а также возможные проблемы в управлении дебиторской задолженностью и товарно-материальными запасами.

При ответе на вопрос о динамике оборотного капитала требуется рассчитать величину минимального оборотного капитала:

$$WCR = AR + INV - AP$$

Здесь: AR – дебиторская задолженность, INV – товарно-материальные запасы, а AP – кредиторская задолженность (не следует путать эту величину с величиной чистых оборотных активов).

5. Какова динамика коэффициента монетизации операционной прибыли?

Для ответа на вопрос о динамике коэффициента монетизации операционной прибыли рекомендуется использовать формулу:

$$MOR = NCFO / (OP + DA - Int (1 - T))$$

Третий этап работы – исследование и прогнозирование инвестиционной политики корпорации и денежных потоков по инвестиционной деятельности.

1. Какова динамика денежных потоков по инвестиционной деятельности и как она соотносится с динамикой денежных потоков по операционной деятельности?

2. На что были направлены инвестиции и за счет каких будущих денежных потоков предполагается их возврат?

Ответ на этот вопрос важен для понимания инвестиционной политики компании, то есть для понимания куда компания вкладывает средства и как предполагается обеспечить возвратность и прибыльность инвестиций.

При ответе на этот вопрос предлагается рассчитать (или же оценить) будущие денежные потоки от инвестиций, сравнить их с величиной инвестиций и оценить простую (не дисконтированную) рентабельность.

3. Если имели место чистые инвестиции (отток денежных средств), то за счет каких источников (внутренних, либо внешних) эти инвестиции были профинансированы?

4. Какие выводы можно сделать об инвестиционной политике компании, ее обоснованности и обеспеченности внутренними источниками?

Эти выводы являются важными для последующих этапов работы.

Четвертый этап работы – исследование и прогнозирование денежных потоков по финансовой деятельности и финансовой политики корпорации.

1. Какова структура капитала корпорации в динамике? При этом анализируется соотношение собственных и заемных средств, включая краткосрочные и долгосрочные кредиты. Для целей анализа структуры капитала кредиторская задолженность обычно не учитывается, а оборотные активы берутся в сальдированном виде - за вычетом кредиторской задолженности.

2. Какие ценные бумаги выпускает компания (акции, облигации)?

3. Какова динамика рыночной стоимости акций и облигаций компании и в чем причина этой динамики?

4. Какую динамику имеют коэффициенты финансового риска?

В качестве основных коэффициентов финансового риска предполагается рассматривать:

- долю собственного капитала в инвестированном капитале компании;
- отношение процентных платежей к EBITDA;
- отношение суммарных выплат по долгу к денежному потоку по операционной деятельности.

Пятый этап работы – оценка рисков и прогнозирование развития корпорации, прогнозирование будущей стоимости корпорации.

В качестве отчета студенты представляют два файла – файл в формате Word, содержащий результаты исследования и файл в формате Excel, содержащий расчеты. Детальное описание заданий содержится в методических рекомендациях по выполнению домашней творческой работы.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

7.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе усвоения образовательной программы

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.

Примеры типовых практико-ориентированных заданий (мини-кейсов) для подготовки к экзамену (на русском языке):

Мини-кейс 1. После обеспечения расширения существующих контрактов, директора компании по производству жевательной резинки BGUM рассматривает выбор, касающийся машины, которая является ключевой ролью производительного процесса компании. Инвестиционный горизонт для решения – 5 летю.

Выбор 1 - Заменяем машину. Стоимость новой машины составила бы 1900\$ th., подлежащий оплате немедленно. Стоимость обслуживания была бы подлежащей оплате в конце каждого года. Первая оплата составила бы 55\$ th., и это, как ожидают, повысится на 7.5 % ежегодно.

Выбор 2 – Капитальный ремонт. Альтернатива – кап.ремонт со стоимостью 1250\$ th., также подлежащий оплате немедленно. Однако, обслуживание в 1 год составило бы 85\$ th., и это повысится на 10 % ежегодно.

Поскольку новая машина, как ожидают, уменьшит VC, это - вклад в потоки наличности от операций, оценен 500, 400, 450, 600, 700 (в \$th.) в течение каждого года. Вклад для перестроенной машины оценен 240, 315, 415, 500, 450 (в \$th.) в течение каждого года.

Примечания: WACC=12%, инфляция и налогообложение могут быть проигнорированы, фиксированные расходы и накладные расходы равны.

Требуется:

1. Вычислите NPV для 1 выбора.
2. Вычислите NPV для 2 выборов.

3. Интерпретируйте результаты и рекомендуйте наилучший вариант.

Мини-кейс 2. У Компании “ОР” ежегодные распродажи 650\$ mln. и затраты продаж 440\$ mln. Оборотные средства состоят из запасов.

“ОР” хочет минимизировать свои запасы. Ежегодный спрос на сырье, стоящее 155\$ за единицу (стальные плиты), является 360 000 единиц ежегодно. Затраты управления запасами: заказ стоимости 250\$ за заказ (это покрывает некоторые расходы инвентаря на поставщика), ежегодная стоимость холдинга составляет 15\$ за единицу (арендованная складская площадь). Поставщик этого сырья предложил оптовую скидку покупки 0.7 % для заказов 25 000 или больше. Если оптовые заказы на поставку будут регулярно делаться, то склад увеличит ежегодную арендную плату на 3\$ за единицу.

Требуется:

1. Вычислите EOQ и полные логистические затраты.
2. Вычислите полные логистические затраты для оптового дисконтного заказа.
3. Рекомендуйте наилучший вариант и объясните, почему это является лучшим.

Мини-кейс 3 : Компания “CZ” планирует инвестиционный проект - чтобы произвести новый тип вершины стола в России. Специальные оценки исследования были сделаны для рыночных цен и требований. Производственный план оценен командой рынка в 200 тыс. РС ежегодно в течение следующих 5 лет. Компьютеры будут произведены и проданы в России, но все компоненты будут импортированы из Китая. Средняя стоимость 1 компьютера должна составить приблизительно 500\$ (перед НДС), как оценено командой рынка. Средние переменные издержки для должны составить 400\$ за единицу (перед НДС), как оценено производственной командой. Фиксированные расходы оценены в 12\$ mln. ежегодно. Инвестиции в оборудование и другие основные фонды оценены в 30\$ mln. и пересматривают ценность после того, как 5 лет оценены в 10\$ mln.

Другие данные: Амортизация линейная. Долларовая цена вырастет на 1 % ежегодно, переменные издержки - в 1.5 %, и фиксированные расходы - в 2 %. Бета (без рычага) проекта оценена как 1.1, премия риска рынка составляет 10 %

(удвоенный уровень ЕС), долг к собственному капиталу = 1, процентная ставка = 8 %, налоговая ставка = 20 %, свободный от риска rate = 6 % (уровень для российских Еврооблигаций в \$).

Требуется:

1. Вычислите и объясните NCF (t) в течение каждого года.
2. Рассчитайте WACC, ARR, PP.
3. Найти NPV, PI, MIRR.

Примеры вопросов для подготовки к экзамену

1. Финансирование развития: финансовая политика международной корпорации и оценка темпов роста.
2. Внутренние источники финансирования и распределение чистой прибыли корпорации.
3. Основные денежные потоки от финансовой деятельности и их влияние на стоимость компании. Баланс риска и доходности.
4. Проведение IPO и вторичные размещения акций и облигаций. Расходы на размещение. Размещение на международных торговых площадках.
5. Учет способа финансирования инвестиционного проекта. Учет налоговых щитов в ставке дисконтирования, либо в уточненной приведенной стоимости (APV).
6. Учет реальных опционов.
7. Связь между структурой капитала фирмы и ее финансовыми рисками.
8. Модель Вильямса для оценки стоимости компании по дивидендам. Формула Гордона для оценки терминальной стоимости.
9. Модель дисконтирования денежных потоков на капитал, достоинства и недостатки.
10. Управление валютными и финансовыми рисками международной корпорации.
11. Финансовые риски международных корпораций. Валютные риски, страновые риски, политические риски и общеэкономические риски.

12. Требуемая доходность собственного, привлеченного и заемного капитала.
13. Оценка требуемой доходности собственного капитала с учетом систематических рисков. Учет индивидуальных рисков.
14. Теоремы Модильяни-Миллера и формула Хамады.
15. Расчет бета для видов деятельности и коррекция на страновые риски.
16. Расчет бета международной корпорации методом восходящего бета А.Дамодарана.
17. Стандартные условия международных контрактов и распределение рисков.
18. Валютные риски и их значение в деятельности международной корпорации. Сущность валютных рисков и хеджирование валютных рисков.
19. Принципы хеджирования с использованием форвардов и с использованием инструментов денежного рынка, использование закона единой цены для расчета валютных форвардов.
20. Использование форвардных контрактов и СВОП-ов для хеджирования валютных рисков, роль международных банков в организации расчетов.
21. Форвардные контракты и СВОП-ы на процентную ставку и их использование.
22. Использование фьючерсных контрактов и валютных опционов.
23. Модели Блэка-Шоулза и Росса для оценки стоимости опционов.
24. Управление свободным денежным потоком на фирму и структурой капитала, минимизация средневзвешенных затрат на капитал.
25. Оценка экономической эффективности бизнес-процессов и рисков фирмы по показателям денежных потоков.
26. Оценка делового риска по волатильности операционной прибыли. Оценка финансовых рисков по волатильности финансовых потоков.
27. Влияние делового и финансового риска на средневзвешенные затраты на капитал и стоимость фирмы.

28. Вычисление полной цены фирмы по свободному денежному потоку.
29. Максимизация полной цены фирмы, как главная стратегическая задача управления структурой капитала.
30. Стратегия долгосрочного развития международной корпорации и прогнозирование ее финансовых и денежных потоков.
31. Прогнозирование свободного денежного потока на фирму.
32. Оценка терминальной стоимости фирмы. Предположения о завершении стадии роста фирмы в последний прогнозируемый период.
33. Принцип консерватизма в оценке будущего роста. Проверка достоверности оценки по доле терминальной стоимости.
34. Мультипликаторы стоимости международной корпорации. Оценка цены компании и темпов роста по мультипликаторам.
35. Достоинства и недостатки мультипликаторов – связь между мультипликаторами и драйверами стоимости. Ограничения мультипликаторов для оценки стоимости бизнеса.
36. Корпорация как инвестиционный проект – оценка вложенного капитала и чистой приведенной добавленной стоимости.
37. Приведенная стоимость перспектив роста корпорации и нематериальный актив «Гудвилл».
38. Прогнозирование перспектив развития бизнеса и финансовых рисков международной корпорации.
39. Прогнозирование денежных потоков, получаемых в результате слияний, поглощений и приобретений.
40. Понятия операционной и финансовой синергии сделки M&A. Примеры сделок M&A. Почему большинство сделок M&A не оправдывает ожиданий?
41. Планирование и финансирование инвестиционных программ и инвестиционных стратегий корпораций.
42. Оценка эффективности инвестиционных программ и инвестиционных стратегий корпораций.

43. Планирование и финансирование инвестиционных программ и инвестиционных стратегий некоммерческих и государственных организаций. 44. Оценка эффективности инвестиционных программ и инвестиционных стратегий некоммерческих и государственных организаций.

Идентифицируйте природу и роль рынков капитала, и национально и на международном уровне

- 45. Объясните роль финансовых посредников.
- 46. Объясните природу денежного рынка и когда он используется.
- 47. Объясните природу форвардного рынка и когда он используется.
- 48. Объясните различие между природой денежного рынка и природой форвардного рынка.
- 49. Объясните значение и причины операционного риска, риска перевода и экономического риска
- 50. Объясните эффект, который проблема дивидендов может иметь на цену акции компании.
- 51. Обсудите влияние ожиданий акционера на дивиденды.
- 52. Объясните модель оценки дивидендов (используйте формулу Уильямса),
- 53. Обсудите различие между ценностью предприятия и ценностью бизнеса.
- 54. Объясните свободный денежный поток на фирму и как это связано с ценностью предприятия.
- 55. Объясните свободный денежный поток на капитал и как это связано с ценностью бизнеса

Примеры тестовых заданий

1. Международная компания — это компания, которая осуществляет ... и ... в нескольких странах мира.

2. Требуемая доходность проекта без учета эффектов финансирования (соб-ственного капитала) равна 12.6%, процент по кредиту 5.6%, ставка налога 33%, а доля долга в стоимости компании 56%. Величина требуемой доходно-сти проекта с учетом эффектов финансирования составит ... %.

3. Специфика финансового менеджмента в международной компании заклю-чается в глобализации

4. Международные компании управляют финансовыми рисками при по-мощи их ... и

5. Главные источники риска и неопределенности в финансовой деятельно-сти международной компании это ... и ... риски.

6. Международные компании в глобальной экономической среде отлича-ются от локальных глобализацией производства, ... и

7. Типичные виды международных финансовых услуг, оказываемые меж-дународными финансовыми организациями ...

консалтинг

клиринг

клининг

хостинг

8. Консолидированная отчетность международной компании – это:
отчетность, в которой в каждой строке суммируются соответствующие строчки отчетности дочерних компаний

консолидация отчетности материнской компании

консолидация отчетности компаний, принадлежащих акционерам

консолидация отчетности структурных подразделений компании

консолидация отчетности директоров компании

9. При оценке эффективности международных инвестиционных проектов учитываются прогнозы развития ... экономики и политической

10. Предполагается, что инвестиционный проект каждый год будет приносить доход (денежный поток) в сумме 85. Инвестиции составят 190. Ставка дисконтирования 9%, срок 3 года. Фактор аннуитета $=2.53$. NPV (чистая приведенная стоимость) проекта (с округлением до целых) составит ...

11. Основные факторы, влияющие на прогнозирование денежных потоков от инвестиций в зарубежных странах:

макроэкономический прогноз развития зарубежных стран

глобальный прогноз развития секторов экономики

прогноз развития компании

отчетность компании за предыдущие периоды

политические риски

12. Долгосрочные инвестиции международной компании — это обычно:

кредиты собственным филиалам и дочерним компаниям

вложения ликвидные в ценные бумаги и депозиты

вложения в инвестиционные проекты в разных странах

вложения в акции дочерних компаний

коммерческий кредит посредникам

13. Хеджирования валютных финансовых рисков международной компании обычно производится путем ... валютных контрактов и ... -ов.

14. Диверсификация инвестиционных проектов международной компании по странам и регионам имеет целью снизить следующие риски компании:

политические

индивидуальные

страновые

региональные

экологические

15. Спот курс йены к доллару 98 йен/долл. При ставке депозита в долларах 2% и кредита в йенах 0.5%, предположительный форвардный курс на 12 месяцев (с округлением до десятых) составит

16. Форвардный курс евро к британскому фунту 6 месяцев равен 1.17 евро/бр.фунт, ставка кредита в британских фунтах для компании 6%. Текущая стоимость обязательств в сумме 550 тысяч евро (с округлением до тысячи британских фунтов.) составит ... тыс. фунтов.

17. Ставка депозита в рублях 8%, а кредита в долларах 2% при спот-курсе 54 руб./долл. При хеджировании с помощью инструментов денежного рынка, чтобы покрыть обязательство суммой 2 000 тысяч \$ (с округлением до млн. руб.) нужно будет уплатить через 6 месяцев в рублях ... млн.руб.

18. Принципы организации финансовых денежных потоков внутри международной компании:

финансирование развития дочерних структур путем предоставления им оборудования в лизинг

покупка компанией облигаций дочерних структур

покупка компанией акций дочерних структур

финансирование развития дочерних структур путем предоставления им товарных кредитов

перекрестное субсидирование

19. Опционы на золото, нефть и иные биржевые товары иногда используются для хеджирования ... рисков международной компании.

20. Фьючерсы и опционы на облигации компании, а также инструменты CDS иногда используются для хеджирования финансовых ... рисков международной компании.

21. Управление оборотным капиталом зависит от ...

доходов от реализации товаров или услуг

средств, направленных на погашение кредитов свыше 1 года

процентов, уплаченных по кредитам свыше 1 года

процентов, уплаченных по краткосрочным кредитам

процентов, уплаченных по долгосрочным кредитам

Самострахование международных финансовых рисков это обычно создание резервов в облигациях с высоким ..., либо создание резервов в ... ценных бумагах и депозитах.

22. Ставка депозита в долларах 2.5%, а кредита в евро 4% при спот-курсе на 12 месяцев 1.17 долл./евро. При хеджировании с помощью инструментов денежного рынка нужно будет уплатить через 12 месяцев в долларах, чтобы покрыть обязательство суммой 1450 тысяч евро (с округлением до тысяч долларов), ...

23. Смена правительств, экономической политики, либо введение ограничений (санкций и т.д.) приводит к возникновению ... и ... рисков международной компании.

24. Критерии оценки эффективности международных инвестиционных проектов:

чистая приведенная стоимость проекта

учетная окупаемость проекта в годах и месяцах

учетная рентабельность проекта

фондоотдача инвестиций

модифицированная внутренняя рентабельность проекта

Пример экзаменационного билета:

Экзаменационный билет № 0

1. Теоретический вопрос 1 (максимальное количество баллов - 10).

Прогнозирование и планирование денежных потоков и рисков международной корпорации от инвестиционной деятельности.

2. Теоретический вопрос 2 (максимальное количество баллов - 10).

Управление финансовыми резервами международной корпорации.

3. Практико-ориентированное задание (макс. количество баллов - 30).

Мини-Кейс (Приобретение): В течение конца декабря 2018 компания "А", действующая в России, приобретает торговую марку и производство "Б" (EU Company).

Во время оценки приобретения установлено, что у "Б" будет свободный денежный поток на фирму 45mln.euro в 2019 темп роста 5%. WACC компании "Б" оценен в 12 %, Чистый долг "Б" 300mln.euro. У компании нет денежных средств и ценных бумаг.

Владельцы "Б" согласились принять 30% стоимости привилегированными акциями "А", номинированными в евро, с 5%-ым доходом, и 80 % в наличных деньгах (евро), с выплатой в 6-месяцев после приобретения. Компания "А" получает доходы в рублях и имеет к выбор между форвардной ставкой и хеджированием денежного рынка.

Спотовая ставка =74 Руб./ЕВРО. Форвардная ставка на 6-мес. =76 Руб./ЕВРО. Ежегодная ставка депозита в евро составляет 2 %, процентная ставка для ссуды в рублях составляет 12 %.

Бета без леввериджа "А" оценена в 0.4, долг к СК=0.5, премия риска рынка составляет 5%, ставка процента =8 % (в рублях), налоговая ставка=20 %, безрисковая ставка=6 % (Еврооблигации RF).

Требуется:

1. Вычислите и объясните текущую справедливую цену покупки компании "Буш" (стоимость акционерного капитала) (10 б.).
2. Вычислите справедливую стоимость привилегированных акций "Альтруист", финансовый левверидж до и после приобретения (10 б.).
3. Рассчитайте данные для выбора между форвардной ставкой и хеджированием денежного рынка. (10 б.).

4. Тестовые задания. (Максимальное количество баллов – 10)

Тест 1. (Максимальное количество баллов – 2)

Хеджирование долгосрочных рисков компании от реальных инвестиций в зарубежных странах обычно осуществляется с помощью реальных

Тест 2. (Максимальное количество баллов – 2)

Спот курс швейцарского франка к доллару на 1 год равен 1.04 швейцарский франк/доллар. При ставке депозита в швейцарских франках 0.5% и кредита в долларах 4%, предположительный форвардный курс на 12 месяцев (с округлением до сотых) составит ...

Тест 3. (Максимальное количество баллов – 2)

Принципы организации финансовых денежных потоков внутри международной компании:

финансирование развития дочерних структур путем предоставления им оборудования в лизинг

покупка компанией облигаций дочерних структур

покупка компанией акций дочерних структур

финансирование развития дочерних структур путем предоставления им товарных кредитов

перекрестное субсидирование

Тест 4. (Максимальное количество баллов – 2)

Финансовые менеджеры большинства международных компаний часто используют ... и ... -ы на иностранную валюту, а также на ... ставки.

Тест 5. (Максимальное количество баллов – 2)

Опционы на золото, нефть и иные биржевые товары иногда используются для хеджирования ... рисков международной компании.

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете».

8. Перечень основной и дополнительной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.

2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Части I и II.
3. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г., № 208-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
4. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г., № 39-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
5. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы фирмы», ПБУ 9/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.
6. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы фирмы», ПБУ 10/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.
7. Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств», ПБУ 23/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.
8. Министерство Финансов российской федерации Приказ от 18 июля 2012 г. N 106н «О введении в действие и прекращении действия документов международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», Приложение №7

Основная литература:

9. Котелкин С.В. Международный финансовый менеджмент: учеб. пособие / С.В. Котелкин. – Москва : Магистр: ИНФРА-М, 2015. – То же [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=191275>.
10. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции [Электронный ресурс]: учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Юрайт, 2017. – Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/D2C40ABC-F455-4020-A57B-B42D1C16549B/finansovyy-menedzhment-v-2-ch-chast-1-osnovnye-ponyatiya-metody-i-koncepcii#page/1>.

11. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы [Электронный ресурс]: учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Юрайт, 2017. – Режим доступа: <https://biblio-online.ru/book/6C5F94C1-422D-4E3D-B589-A0E62F58C199/finansovyy-menedzhment-v-2-ch-chast-2-investicionnaya-i-finansovaya-politika-firmy>

12. Лукасевич И.Я., Управление денежными потоками [Электронный ресурс] : учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2018. — Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/942744>.

Дополнительная литература:

13. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ./ Р. Брейли, С. Майерс. – 2-е изд. – Москва : Олимп-Бизнес, 2012.

14. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов [Электронный ресурс]: пер. с англ. / Асват Дамодаран. – 5-е изд.— Москва : Альпина Паблишер, 2016. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/912796>.

15. Modern Financial Management / S.A. Ross, R.W. Westerfield, J. Jaffe, B.D. Jordan.— 8.ed.— Boston : McGraw-Hill, 2008.

16. Rose P.S. Bank Management & Financial Services / P.S. Rose, S. Hudgins.— 8-th ed. — Boston : Mc Graw Hill, 2010.

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины

1. Свободный денежный поток фирмы/Лукасевич И.Я. - http://www.elitarium.ru/2009/09/22/svobodnyjj_denezhnyjj_potok.html/

2. Информационный бизнес-портал - <http://controlcashflow.ru/>

3. Образовательный сайт А. Дамодарана - <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>

4. Минфин РФ - <http://www1.minfin.ru/ru/>

5. Федеральная служба государственной статистики - www.gks.ru

6. Росбизнесконсалтинг - www.rbc.ru
7. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>
8. Портал ВТО- <http://www.wto.org/>
9. Портал ЕС - <http://www.eu.int/>
10. Портал МВФ - <http://www.imf.org/external/pubs/>
11. Портал Института мировой экономики- <http://www.iie.com/>
12. Портал Мирового банка- <http://www.worldbank.org/>
13. Портал ЦБ РФ -<http://www.cbr.ru>
14. Портал ОЭСР – <http://www.oecd.org>
15. Портал ЕБРД –<http://www.ebrd.com>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, а именно, - Примерные методические рекомендации для студентов бакалавриата по освоению дисциплин образовательных программ высшего образования в соответствии с распоряжением Финуниверситета от 14.05.2014 г. №256; Положения о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю), утвержденные приказом Финуниверситета от 01.04.2014 г. №611/о (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Распоряжения»/«Приказы Финуниверситета»). Рекомендуется использовать методические рекомендации департамента корпоративных финансов и корпоративного управления по программам магистратуры.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус ESET Endpoint Security

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Справочная правовая система КонсультантПлюс»: www.consultant.ru
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. Система «Блумберг» компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>
4. Справочная правовая система «КонсультантПлюс» www.consultant.ru
5. Справочная правовая система «Гарант» - <http://www.garant.ru/>
6. Система профессионального анализа рынка и компаний СПАРК -
7. <http://www.spark-interfax.ru/>
8. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине «Международный финансовый менеджмент» требуются специализированные аудитории, оборудованные проекционной аппаратурой, а также доступ студентов к информационным базам данных Финансового Университета, указанным в разделе 11 настоящей программы