

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

ИНСТИТУТ БИЗНЕСА И ДЕЛОВОГО АДМИНИСТРИРОВАНИЯ

УТВЕРЖДЕНА

решением Ученого совета ИБДА

Протокол от "13" октября 2020 г. № 7

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Индекс Б1.В.ДВ.07.02 «Управление финансами // Finance»

по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент»

направленность «Управление прорывными проектами в международном бизнесе
(российско-французская программа с углубленным изучением иностранных языков)»

квалификация бакалавр

очная форма обучения

Год набора – 2021

Москва, 2020 г.

Автор—составитель:

канд. хим. наук доцент кафедры количественных методов в менеджменте Института бизнеса и делового администрирования Авруцкая С.Г.

д-р филос. наук Профессор Декан факультета Колесникова И.В.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	5
3. Содержание и структура дисциплины	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	9
5. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	25
6. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	26

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3	Владение навыками стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности	ПК-3.1	Освоение знаний и навыков стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности
ПК-5	Способность анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений	ПК-5.2	Освоение знаний и навыков анализа взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений
ПК ОС-23	способность участвовать в разработке стратегии выхода компании на зарубежные рынки или вывода на международный рынок конкретного продукта	ПК ОС – 23.1	Формирование комплексного представления о международном бизнесе как целостной системе, изучение конкурентных стратегий международных компаний на мировом рынке.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
	ПК-3.1	<p>На уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> - о содержании стратегического управления; - о сущности окружающей среды организации; - о структуре окружающей среды. <p>Умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> - формулировать миссию организации; - разрабатывать стратегические цели организации; - проводить STEP, SWOT-анализы; - проводить анализ конкурентных преимуществ организации; - определять наиболее эффективную конкурентную стратегию организации; - разрабатывать меры по реализации стратегии организации.
	ПК-5.2	<p>На уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> - о содержании функциональных стратегий компаний; - о связи стратегий различных уровней объекта управления. <p>Умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> - анализировать, диагностировать состояние объекта управления;

		<ul style="list-style-type: none"> - формировать цели и задачи развития объекта управления, - выявлять способы достижения поставленных целей и задач и находить адекватные им управленческие решения, - моделировать варианты сценариев, оценивать результаты и последствия реализации разных вариантов стратегий, - принимать управленческие решения с учетом различных аспектов развития объекта управления.
	ПК ОС – 23.1	<p>Знать</p> <ul style="list-style-type: none"> - особенности, мотивы, формы организации международного бизнеса и международного предпринимательства и тенденции их развития; - основные конкурентные стратегии международных компаний, - особенности международных партнерств. <p>Уметь</p> <ul style="list-style-type: none"> - выявлять возможности и ограничения деятельности компании за рубежом; - проводить анализ внешней среды международных операций компании <p>Владеть</p> <ul style="list-style-type: none"> - инструментами и навыками стратегического анализа в международном бизнесе (включая подготовку информационной базы для принятия решения о целесообразности и формах выхода на внешние рынки и сотрудничества с иностранными партнерами)

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

12,00 ЗЕ, 72 ак. часа(ов) на контактную работу с преподавателем, 324 ак. часа(ов) на самостоятельную работу обучающихся;

Место дисциплины в структуре ОП ВО

– Б1.В.ДВ.07.02 «Управление финансами // Finance» 4-й курс 7-й семестр

– дисциплина реализуется после изучения дисциплин:

Финансовая математика

Учет и анализ

Основы финансового менеджмента // Corporate Finance

Микроэкономика

Макроэкономика

– форма промежуточной аттестации – экзамен

3. Содержание и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), ак. час./ час.						Форма текущего контроля успеваемости *, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
очная форма обучения								

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), ак. час./ час.						Форма текущего контроля успеваемости *, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
очная форма обучения								
1	Введение. Финансовый менеджмент в транснациональной корпорации	58	6	0	6	0	46	Опрос, Презентация
2	Валютный рынок.	50	2	0	2	0	46	Опрос, Контрольная работа
3	Производные финансовые инструменты на валютном рынке	58	6	0	6	0	46	Опрос, Контрольная работа
4	Управление валютным риском	54	4	0	4	0	46	Опрос
5	Финансирование транснациональных корпораций	60	6	0	6	0	48	Опрос, Контрольная работа
6	Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)	58	6	0	6	0	46	Опрос, Контрольная работа
7	Финансирование международной торговли	58	6	0	6	0	46	Опрос
Промежуточная аттестация		36						Экзамен
Всего:		432 / 432	36 / 36	0 / 0	36 / 36	0 / 0	324 / 324	

Примечание* – формы текущего контроля успеваемости: домашнее задание (ДЗ)

Содержание дисциплины

Введение

Тема 1. Финансовый менеджмент в транснациональной корпорации

Теория сравнительного преимущества как основа для международной торговли и ее ограничения сегодня.

Процесс глобализации – превращение бизнеса из национального в глобальный.

Несовершенства рынка как возможности для создания и развития транснациональных компаний. Процесс становления транснациональной компании

Риски, связанные с финансовой глобализацией

Особенности международного финансового менеджмента и его отличия от финансового менеджмента в национальной компании.

Тема 2. Валютный рынок.

Понятие валютного рынка. Участники валютного рынка.

Факторы, определяющие валютные курсы. Котировки валют – прямые и косвенные, покупки и продажи, текущие и срочные. Закон единой цены. Абсолютный и относительный паритеты покупательной способности. Прогнозирование валютных курсов.

Паритет процентных ставок. Непокрытый и покрытый паритеты процентных ставок. Покрытый процентный арбитраж. Несмещенный форвардный курс. Международный эффект Фишера. Условия международных паритетов.

Тема 3. Производные финансовые инструменты на валютном рынке

Виды и назначение производных финансовых инструментов на валютном рынке.

Форвардные и фьючерсные контракты. Контексты употребления, сходства и различия.

Характеристики валютных фьючерсов.

Торговля валютными фьючерсами на бирже. Поставочные и расчетные фьючерсы.

Расчет экономического эффекта от операций с валютными фьючерсами

Валютные опционы. Виды опционных контрактов - на покупку и на продажу, американский и европейский и т.д.

Факторы, влияющие на цену опциона. Формула Блэка-Шоулза ценообразования опционов.

Тема 4. Управление валютным риском

Риски бизнеса – операционный и финансовый. Отношение к риску и общие принципы управления рисками.

Происхождение и виды валютного риска - операционный, экономический, пересчетный.

Понятие хеджирования, преимущества и недостатки хеджирования.

Операционный риск. Виды хеджирования для управления операционным риском.

Происхождение экономического риска, отличие от операционного (транзакционного) риска. Экономический риск в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе. Инструменты проактивного управления экономическим риском.

Пересчетный (трансляционный) риск. Методы учета изменения обменных курсов в финансовой отчетности: текущего обменного курса, временной. Управление пересчетным риском.

Налоговые последствия валютных рисков.

Тема 5. Финансирование транснациональных корпораций

Факторы, определяющие стоимость капитала транснациональных корпораций. Модель средневзвешенной стоимости капитала в контексте международного бизнеса: стоимость акционерного капитала, заемных средств с учетом валютного риска, оптимизация структуры капитала, влияние ставки налогообложения.

Мотивы выхода ТНК на мировые рынки капитала. Понятия рыночной ликвидности и сегментации рынков. Возможности ТНК по преодолению низкой ликвидности и сегментации отечественного рынка и привлечению финансирования на мировых рынках.

Маржинальная стоимость капитала и инвестиционный бюджет ТНК.

Инвестиционная привлекательность ТНК. Стратегия и инструменты привлечения акционерного капитала на иностранных рынках: депозитарные расписки, кросс-листинг, выпуск акций и листинг на зарубежных биржах, частные размещения.

Финансирование дочерней компании за рубежом. Внутренние и внешние источники финансирования. Структура капитала дочерней компании. Инструменты долгового финансирования дочерней компании - банковские кредиты, евроноты, еврооблигации и иностранные облигации, проектное финансирование. Выделение акционерного капитала.

Тема 6. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)

Обоснование решения о прямых иностранных инвестициях. Связь между ПИИ и финансовой стратегией компании.

Политические риски. Корпоративные (управления), страновые (трансфертный, культурные и институциональные) и глобальные риски. Управление различными видами политических рисков.

Инвестиции в производственные активы в зарубежных странах. Инвестиционный анализ зарубежного проекта. Оценка международных проектов в отечественной и иностранной валюте.

Формы репатриации прибыли.

Тема 7. Финансирование международной торговли

Структура международных торговых отношений. Последовательность торговых операций и конфликт интересов покупателей и продавцов. Преодоление конфликта – структура международных торговых сделок и используемые документы – аккредитив, коносамент, тратта.

Управление оборотным капиталом в ТНК. Влияние валютного риска на производственный, операционный и финансовый циклы. Управление составляющими оборотных активов – запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами. Финансирование оборотных активов – внутренние и внешние источники, виды и характеристики краткосрочных заемных средств.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.ДВ.08.02 Управление финансами используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Финансовый менеджмент в транснациональной корпорации.	Опрос, Презентация
Тема 2. Валютный рынок.	Опрос, Контрольная работа
Тема 3. Производные финансовые инструменты на валютном рынке.	Опрос, Контрольная работа
Тема 4. Управление валютным риском.	Опрос
Тема 5. Финансирование транснациональных корпораций.	Опрос, Контрольная работа
Тема 6. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ).	Опрос, Контрольная работа
Тема 7. Финансирование международной торговли.	Опрос

4.1.2. Экзамен проводится в письменной форме.

2.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Инструментами текущего контроля успеваемости являются

- Групповая презентация по теме 1
- Контрольная работа по темам 2-3
- Контрольная работа по темам 5-6
- Опросы и дискуссии в аудитории по темам 1-7

Групповая презентация (10 баллов, продолжительность 10 мин., 10-12 слайдов в формате Power Point) направлена на выявление умения оценивать стратегические и финансовые перспективы выхода компании на международный рынок.

Задания для подготовки групповых презентаций

Вариант 1.

Выбрать компанию из списка, предложенного преподавателем, и подготовить презентацию на тему «Деятельность российской ТНК за рубежом», осветив следующие вопросы:

- Краткая история компании; когда и как она вышла на зарубежный рынок; как, почему она стала международной и транснациональной.
- История операций за рубежом. Сходства и различия с деятельностью в России и с деятельностью других ТНК в отрасли. Ключевые проблемы деятельности за рубежом
- Влияние текущей политической и экономической ситуации на деятельность компании
- Как ТНК справляется с ситуацией

Список компаний: ПАО «Сбербанк», ПАО «ВТБ», ПАО «Роснефть», ОАО «Газпром», ОАО «Лукойл», ОАО «Северсталь», ОАО «Уралкалий», ОАО «Норильский никель», ОАО «РусАл» и др.

Вариант 2.

- Выбрать компанию из списка, предложенного преподавателем, и подготовить презентацию на тему «Деятельность иностранной ТНК в России», осветив следующие вопросы:
- Краткая история компании: как, когда и почему она стала транснациональной
- Как, когда и почему компания вышла на российский рынок
- История деятельности в России. Сходства/различия с деятельностью на других рынках. Интересные факты. Ключевые проблемы для бизнеса в России
- Влияние текущей политической и экономической ситуации на деятельность ТНК.
- Как ТНК справляется с ситуацией

Список компаний: Unilever, Nestle, Nissan, Ford, Toyota, Volkswagen, Coca-Cola, PepsiCo, Danone, IKEA, BP, Shell, Renault, Metro, Auchan и др.

Контрольная работа № 1, темы 2-3 (15 баллов)

1. (4 балла) Стив Ши, валютный трейдер в J.P. Morgan Chase, может инвестировать \$5 миллионов оборотных активов банка или эквивалент в иностранной валюте в сделку покрытого процентного арбитража на датской кроне. Используя следующие котировки, может ли Стив Ши получить арбитражный доход?

Валютный курс спот:	Dkr 6.1720/\$
3-месячный форвардный курс:	Dkr 6.1980/\$
3-месячная процентная ставка на доллар:	3.0% в год (0.75% за 90 дней)
3-месячная процентная ставка на крону:	5.0% в год (1.25% за 90 дней)

2. (2 балла) Danish CIA (B). Стив Ши оценивает возможность арбитража на том же рынке после изменения процентных ставок.

Если процентная ставка в США увеличилась до 4% годовых (1 % на 90 дней), при этом остальные ставку и курсы остались неизменными, сможет ли Стив Ши получить арбитражный доход за 90 дней?

3. (3 балла) Международный эффект Фишера. Пусть годовая процентная ставка 4.40% в США и 3.75% в еврозоне. Курс спот составляет €0.8250/\$. Если соблюдается международный эффект Фишера, чему должен быть равен курс €/ \$ через год?

4 (3 балла) Майкл Полин, валютный трейдер в Нью-Йоркской инвестиционной компании, использует следующие фьючерсные котировки для спекуляции на английском фунте:
British Pound Futures, US\$/pound (CME) Contract = 62,500 pounds

Maturity	Open	High	Low	Settle	Change	High	Low	Open interest
March	1.4246	1.4268	1.4214	1.4228	0.0032	1.4700	1.3810	25605
June	1.4164	1.4188	1.4146	1.4162	0.0030	1.4550	1.3910	809

- c. Если Майкл купит 3 мартовских фьючерса на фунт и курс спот при наступлении срока исполнения равен \$1.4560/£, чему равна его прибыль (убыток)?
- d. Если Майкл продаст 12 июньских фьючерсов и курс спот при наступлении срока исполнения равен \$1.3980/£, чему равна его прибыль (убыток)?

5. (3 балла) Пусть вы продаете опцион на покупку евро по курсу \$1.25/€ за \$0.038/€ со сроком исполнения через три месяца. Размер контракта €100,000. Рассчитайте свою прибыль (или убыток), если вы исполняете опцион до наступления срока, когда спот курс равняется:

- c. \$1.20/€
- e. \$1.30/€
- g. \$1.40/€

Контрольная работа № 2, темы 5-6 (15 баллов)

1. (6 баллов) Sushmita-Chen – американская компания, которая рассматривает возможное влияние международной диверсификации деятельности на структуру и стоимость капитала. Компания планирует сократить консолидированный долг после диверсификации. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала WACC для Sushmita-Chen до и после международной диверсификации.

	Символ	До диверсификации	После диверсификации
Коэффициент финансовой зависимости	D/V	38%	32%
Коэффициент автономии	E/V	62%	68%
Ставка налогообложения	t	35%	35%
Корреляция доходности S-C и рынка	ρ_{jm}	0.88	0.76
Среднеквадратичное отклонение доходности S-C	σ_j	28.0%	26.0%
Среднеквадратичное отклонение доходности рынка	σ_m	18.0%	18.0%
Рыночная премия за риск	$k_m - k_{rf}$	5.50%	5.50%
Стоимость заемного капитала	k_d	7.20%	7.00%
Безрисковая ставка	k_{rf}	3.00%	3.00%

2. (9 баллов) Российский холдинг планирует инвестировать в производственный объект в Европе. Для запуска проекта потребуется 20 млн. евро. Ожидаемые ежегодные денежные

потоки в ближайшие три года составят 10 млн. евро в год. Рассчитать NPV проекта в отечественной и иностранной валютах.

Безрисковая ставка Европа 3%

Безрисковая ставка Россия 11%

Ставка дисконтирования 15%

Обменный курс 75,54 RUR/Euro

Вопросы для подготовки к опросу и обсуждения на лекциях и семинарах:

Тема 1.

1. Почему теория сравнительного преимущества не соблюдается в настоящее время?
2. Что такое глобализация? В чем она проявляется? Какова роль международного бизнеса в глобализации?
3. Почему компании выходят на международный рынок?
4. В чем преимущества и риски деятельности на международных рынках?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 1, с.14-32

Тема 2.

1. Какие факторы определяют валютные курсы?
2. Почему не выполняется абсолютный паритет покупательной способности?
3. Как инфляция влияет на валютные курсы?
4. Каким образом можно прогнозировать валютные курсы? Насколько надежен этот прогноз?
5. Что такое арбитраж и за счет чего можно получать безрисковую прибыль?
6. Каким образом обеспечивается паритет процентных ставок?
7. В чем смысл эффекта Фишера и международного эффекта Фишера?
8. Как между собой связаны различные международные паритеты?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 2, с.33-77

Тема 3

1. Чем производные финансовые инструменты отличаются от основных?
2. Для чего служат производные финансовые инструменты на валютном рынке?
3. Что представляет собой форвардный контракт?
4. В чем сходство и чем различаются форвардные и фьючерсные контракты?
5. Как осуществляется торговля валютными фьючерсами на бирже?
6. Как оценить экономический эффект от использования фьючерсов?
7. Что такое валютные опционы? Какие бывают опционы?
8. За счет чего получают прибыль продавцы и покупатели опционов?
9. От чего зависит цена опциона?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 4, с.217-287

Тема 4

1. Почему возникает валютный риск?
2. Какие виды валютного риска существуют, с какими операциями они связаны?
3. Что такое хеджирование? В чем преимущества и недостатки хеджирования?
4. Что такое операционный риск, когда он возникает? Какие способы хеджирования операционного риска существуют?
5. Что такое экономический риск? Какие инструменты управления экономическим риском в кратко-, средне- и долгосрочном временном интервале существуют?
6. Когда возникает пересчетный (трансляционный) риск? Какие проблемы ставит он перед менеджментом?

7. Методы учета изменения обменных курсов в финансовой отчетности: текущего обменного курса, временной.
8. Можно ли и стоит ли хеджировать пересчетный риск?
9. Каковы налоговые последствия различных валютных рисков?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 2, с.79-94

Тема 5.

1. Почему национальный рынок капитала может быть низколиквидным?
2. Почему сохраняется сегментация на международных финансовых рынках?
3. Как транснациональные компании могут преодолеть низкую ликвидность и сегментацию рынков?
4. Как возможность привлечения финансирования на зарубежных рынках влияет на доступность и стоимость капитала ТНК?
5. Какими инструментами ТНК могут привлекать акционерных капитал на международных рынках?
6. Какие источники финансирования дочерних предприятий существуют?
7. Какие долговые инструменты доступны ТНК на международных рынках?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 5, с.289-232

Тема 6

1. Что такое прямые иностранные инвестиции?
2. Какая связь существует между ПИИ и финансовой стратегией компании?
3. Какие виды политических рисков существуют? В чем они проявляются?
4. Какие инструменты ТНК может использовать для защиты от политических рисков?
5. Каковы особенности инвестиционного анализа зарубежных проектов?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 6, с.396-424

Тема 7

1. Какова стандартная последовательность международных торговых операций?
2. В чем суть конфликта интересов покупателей и продавцов? Как его преодолеть?
3. Какие основные документы используют в международных торговых операциях? Для чего они служат?
4. Каковы особенности управления оборотным капиталом в ТНК?
5. Как валютный риск влияет на управление оборотным капиталом?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл.7, с.435-471

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3	Владение навыками стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности	ПК-3.1	Освоение знаний и навыков стратегического анализа, разработки и осуществления стратегии организации, направленной на обеспечение конкурентоспособности

ПК-5	Способность анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений	ПК-5.2	Освоение знаний и навыков анализа взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений
ПК ОС-23	способность участвовать в разработке стратегии выхода компании на зарубежные рынки или вывода на международный рынок конкретного продукта	ПК ОС – 23.1	Формирование комплексного представления о международном бизнесе как целостной системе, изучение конкурентных стратегий международных компаний на мировом рынке.

4.3.2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-3.1		<p>На уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> - о содержании стратегического управления; - о сущности окружающей среды организации; - о структуре окружающей среды. <p>Умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> - формулировать миссию организации; - разрабатывать стратегические цели организации; - проводить STEP, SWOT-анализы; - проводить анализ конкурентных преимуществ организации; - определять наиболее эффективную конкурентную стратегию организации; - разрабатывать меры по реализации стратегии организации.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-5.2	Владеет навыками анализа финансовой отчетности организации и интерпретации его результатов	<p>На уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> - о содержании функциональных стратегий компаний; - о связи стратегий различных уровней объекта управления. <p>Умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> - анализировать, диагностировать состояние объекта управления; - формировать цели и задачи развития объекта управления, - выявлять способы достижения поставленных целей и задач и находить адекватные им управленческие решения, - моделировать варианты сценариев, оценивать результаты и последствия реализации разных вариантов стратегий, - принимать управленческие решения с учетом различных аспектов развития объекта управления.
ПК ОС – 23.1		<p>Знать</p> <ul style="list-style-type: none"> - особенности, мотивы, формы организации международного бизнеса и международного предпринимательства и тенденции их развития; - основные конкурентные стратегии международных компаний, - особенности международных партнерств. <p>Уметь</p> <ul style="list-style-type: none"> - выявлять возможности и ограничения деятельности компании за рубежом; - проводить анализ внешней среды международных операций компании <p>Владеть</p> <ul style="list-style-type: none"> - инструментами и навыками стратегического анализа в международном бизнесе (включая подготовку информационной базы для принятия решения о целесообразности и формах выхода на внешние рынки и сотрудничества с иностранными партнерами)

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

Промежуточная аттестация (экзамен) проводится письменно, в форме теста с 40 вопросами множественного выбора с единственным правильным ответом.

Пример теста

1. Многие россияне взяли кредиты в валюте для покупки недвижимости. Однако вследствие падения рубля по отношению к доллару и евро стоимость ипотечных платежей в рублевом эквиваленте резко возросла, приводя к массовому дефолту по кредитам. (Это пример)
 - A) валютного риска.
 - B) политического риска.
 - C) несовершенства рынка.
 - D) слабости доллара.
2. Национальная компания которая и производит и продает свою продукцию в одной стране,
 - A) защищена от валютного риска
 - B) может подвергаться валютному риску
 - C) не испытывает политического риска
 - D) является примером несовершенства рынка.
3. Теория сравнительного преимущества утверждает, что
 - A) экономическое благосостояние увеличивается, если страны производят те товары, в отношении которых и них есть сравнительное преимущество, и обменивают их на те товары в отношении производства которых у них нет конкурентного преимущества
 - B) экономическое благосостояние увеличивается, если страны потребляют те товары, в отношении которых и них есть сравнительное преимущество, а затем обменивают их
 - C) тарифы и другие протекционистские меры могут усилить коммерческие позиции стран, которые их принимают
 - D) страны должны производить в первую очередь те товары и услуги, в которых нуждаются сами, а уже потом производить на экспорт
4. Основные доводы в пользу плавающего обменного курса основаны на
 - A) автоматическом регулировании курса.
 - B) независимости национальной политики
 - C) A и B.
 - D) ни один из ответов.
5. Преимуществом Европейского экономического и валютного союза является
 - A) потеря национальной независимости в монетарной политике и валютном курсе
 - B) предотвращение экономических кризисов.
 - C) сокращение транзакционных издержек и исключение неопределенности обменного курса.
 - D) усиление контроля процентных ставок в странах-членах.
6. Если европейские страны импортируют больше, чем экспортируют
 - A) евро укрепитс относительно других валют.
 - B) предложение евро превысит спрос на международном валютном рынке (при прочих равных условиях)
 - C) евро окажется под давлением в сторону обесценения со стороны других валют.
 - D) B и C.

7. Известно, что иностранные компании, прошедшие листинг на американской бирже, стоят дороже, чем аналогичные иностранные компании, не прошедшие листинг. Это происходит потому, что
- A) компании, прошедшие листинг на американской бирже, могут лучше воспользоваться возможностями для роста и контролирующие их акционеры не могут выводить прибыль.
 - B) иностранные компании в зрелых отраслях с ограниченными возможностями роста будут стремиться пройти листинг в США
 - C) сокращается неопределенность обменного курса.
 - D) все вышеперечисленное.
8. На форвардном рынке участники договариваются
- A) продать или купить иностранную валюту в будущем по ценам, согласованным сегодня
 - B) продать (но не купить) иностранную валюту в будущем по ценам, согласованным сегодня
 - C) заплатить сегодня за оговоренное количество иностранной валюты с поставкой в будущем
 - D) купить и продать фиксированные количества иностранной валюты по спотовым ценам, которые сложатся в будущем
9. Американская котировка валютного курса
- A) устанавливает, сколько единиц иностранной валюты можно купить за один доллар США
 - B) устанавливает, сколько долларов США стоит единица иностранной валюты
 - C) то же самое, что косвенная котировка.
 - D) то же самое, что прямая котировка
10. Если уровень процентных ставок в США 9.2%, в еврозоне 5% в год, а спотовый обменный курс $\$1.55 = €1$, чему будет равен форвардный обменный курс через год??
- A) $\$1,612 = €1$
 - B) $\$0.6203 = €1$
 - C) $\$1 = €1.612$
 - D) $\$1.4904 = €1$
11. Опцион колл
- A) это контракт на покупку установленного количества определенного актива по конкретной цене в конкретный момент времени в будущем.
 - B) дает владельцу право, но не обязанность продать актив по установленной цене в течение установленного периода времени
 - C) это торгуемый на бирже контракт на покупку установленного количества определенного актива по конкретной цене в конкретный момент времени в будущем
 - D) дает владельцу право, но не обязанность купить актив по установленной цене в течение установленного периода времени
12. Если вы продаете опцион колл
- A) Ваша потенциальная прибыль ограничена ценой опциона
 - B) Ваша потенциальная прибыль не ограничена
 - C) Ваш потенциальный убыток ограничен ценой опциона
 - D) Ваш потенциальный убыток не ограничен
 - E) A и D

Ф) В и С

13. Предположим, вы хотите воспользоваться ожидаемым укреплением евро. Если вы правы и евро действительно укрепится в будущем, вы получите прибыль

- А) от короткой позиции по фьючерсному контракту на евро
- В) от длинной позиции по фьючерсному контракту на евро
- С) от короткой позиции по форвардному контракту на евро
- Д) Ни один из ответов.

14. Предположим, вы импортируете в США запчасти к немецким автомобилям. Вы закупаете их за евро и продаете за доллары. Вы только что заказали товар на следующий год. Через год ваша компания должна заплатить €100,000 немецкому поставщику. Сегодняшний обменный курс €1.00 = \$1.55. Как зафиксировать стоимость поставки в долларах?

- А) занять длинную позицию по фьючерсному контракту на поставку евро через год по €1.00 = \$1.55. Это зафиксирует стоимость контракта в \$155,000.
- В) занять короткую позицию по фьючерсному контракту на поставку евро через год по €1.00 = \$1.55. Это зафиксирует стоимость контракта в \$155,000.
- С) Поскольку цена спот выше, чем форвардная, нужно обменять доллары на евро сегодня и расплатиться с поставщиком
- Д) Продать опцион колл на евро сроком на один год

15. Экономический риск показывает,

- А) насколько стоимость компании будет зависеть от ожидаемых изменений обменного курса
- В) насколько стоимость компании будет зависеть от неожиданных изменений обменного курса
- С) какое влияние изменение обменного курса оказывает на консолидированную финансовую отчетность ТНК
- Д) какое влияние неожиданное изменение обменного курса окажет на стоимость контрактных обязательств, номинированных в иностранной валюте

16. Компания, спрос на продукцию которой высокоэластичен,

- А) неспособна транслировать увеличение затрат вследствие неблагоприятного изменения обменного курса в цену продукции без существенного снижения объема продаж
- В) способна поднять цены на свою продукцию без существенного снижения объема продаж
- С) легко может переложить увеличившиеся затраты на потребителей
- Д) может продавать примерно один и тот же объем продукции независимо от цены

17. Если национальная валюта сильная или ожидается ее укрепление, компания может и должна

- А) размещать свои производственные мощности в других странах, где затраты ниже вследствие недооцененной валюты или факторов производства
- В) ограничить инвестиции в НИОКР до тех пор, пока ситуация с обменным курсом не улучшится
- С) отказаться от деятельности за рубежом и сконцентрироваться на национальном рынке
- Д) зарабатывать на рынке валютных фьючерсов на основании своих прогнозов

18. Во многих случаях невозможно полностью исключить все риски. Каким из рисков наиболее важно эффективно управлять?
- А) Пересчетным риском.
 - В) Операционным риском.
 - С) Экономическим риском.
 - Д) ни одним из вышеперечисленных.
19. Использование деривативов для хеджирования пересчетного риска
- А) равнозначно игре на разнице валютных курсов
 - В) это ответственная процедура, с учетом неожиданных изменений обменного курса
 - С) предпочтительно, если компания не может предсказать будущий обменный курс
 - Д) А и В.
20. Еврокредиты – это
- А) кратко- или среднесрочные займы в евровалюте, выдаваемые евробанками корпорациям, суверенным правительствам, другим банкам или международным организациям
 - В) правительственные облигации, номинированные в евро, выпускаемые Европейским центральным банком
 - С) кредитные карты, номинированные в евро.
 - Д) эквивалент коммерческих бумаг, номинированных в евро
21. Еврооблигации обычно
- А) именные.
 - В) на предъявителя.
 - С) с плавающей ставкой, отзывные и конвертируемые.
 - Д) номинированы в валюте страны, в которой они продаются
22. Много лет компания Standard & Poor's публиковала кредитные рейтинги иностранных облигаций. Эти рейтинги
- А) отражают надежность номинала для американских инвесторов
 - В) отражают надежность заемщика, но не неопределенность будущего обменного курса
 - С) отражают надежность кредитора и прогнозируют валютный курс, ожидаемый при погашении
 - Д) необъективны, поскольку 40% выпусков еврооблигаций имеют рейтинг AAA и 30% - AA.
23. Кросс-листинг
- А) это листинг акций компании на одной или нескольких иностранных биржах в дополнение к национальной бирже
 - В) неприемлем для ТНК.
 - С) единственная возможность для ТНК.
 - Д) В и С.
24. Изменение обменного курса
- А) в большей степени объясняет изменение иностранных индексов рынка облигаций, чем индексов фондового рынка
 - В) в большей степени объясняет изменение иностранных индексов фондового рынка, чем рынка облигаций
 - С) не влияет на иностранные индексы фондового рынка или рынка заемного капитала
 - Д) равным образом влияет на все зарубежные фондовые рынки

25. Ориентация многих инвесторов на портфели из отечественных инструментов отражает
- A) высокие транзакционные и информационные издержки
 - B) несовершенство международных финансовых рынков
 - C) дискриминационное налогообложение иностранных агентов
 - D) все вышеперечисленное.
26. Политический риск
- A) является примером микро риска
 - B) основан на неопределенности будущего валютного курса
 - C) представляет собой потенциальные убытки материнской компании в результате неблагоприятных политических событий в принимающей стране
 - D) A и C.
27. Страновой риск
- A) более узкая мера риска, чем политический риск.
 - B) более широкая мера риска, чем политический риск.
 - C) не связан с политическим риском.
 - D) ни одно из вышеперечисленных.
28. Неэффективные рынки ресурсов являются двигателем большинства ПИИ. Какой рынок наименее эффективен?
- A) Рынок товаров.
 - B) Рынок ресурсов.
 - C) Рынок капиталов.
 - D) Рынок сырья.
29. Когда американские автопроизводители начали развивать свои дилерские сети в Японии, это было примером
- A) Прямых вертикальных ПИИ.
 - B) обратных вертикальных ПИИ.
 - C) Горизонтальных ПИИ.
 - D) A и C.
30. Какие преимущества компания получает от зарубежного листинга акций?
- A) Компания может расширить потенциальный круг своих инвесторов, что приведет к росту цены акций и снижению стоимости капитала
 - B) Ликвидность акций компании может повыситься.
 - C) Корпоративное управление и прозрачность компании улучшатся
 - D) Все вышеперечисленное.
31. Если международные финансовые рынки полностью интегрированы, а не сегментированы, инвесторы будут ожидать в среднем _____ доходности ценных бумаг.
- A) более низкой
 - B) более высокой
 - C) такой же
 - D) Ничего из вышеперечисленного.
32. Учет политического риска
- A) обычно делает предпочтительным прямое финансирование со стороны материнской компании

- В) обычно делает предпочтительным заемное финансирование по сравнению с собственным капиталом
С) А и В.
D) Ничего из вышеперечисленного.

33. Что из утверждений справедливо применительно к свободному денежному потоку?
А) он представляет собой средства, внутренне созданные компанией сверх потребности в инвестировании в прибыльные инвестиционные проекты
В) он максимален в зрелых отраслях с ограниченными возможностями роста
С) он является стимулом для менеджмента.
D) Все вышеперечисленное.

34. Что из утверждений справедливо применительно к многостороннему взаимозачету?
А) Каждая дочерняя компания принимает все внутрифирменные поступления в зачет всех своих платежей. Затем она переводит или получает остаток денежных средств
В) Каждая пара дочерних компаний определяет сальдо взаимных расчетов и переводит только его
С) Никакие платежи между дочерними компаниями не переводятся и не рассчитываются, поскольку никаких реальных денежных потоков не возникает
D) Ничего из вышеперечисленного.

35. Преимуществом централизованного денежного депозитария является то, что
А) страховые резервы ТНК могут быть существенно сокращены без потери способности покрывать непредвиденные расходы
В) дочерние компании имеют большую независимость в управлении денежными средствами
С) ограничения на валютные операции можно легко преодолеть
D) Ничего из вышеперечисленного.

36. Встречная торговля
А) запрещена между национальными компаниями по налоговым соображениям
В) то же самое, что и бартер.
С) может использовать или не использовать денежные средства
D) Ничего из вышеперечисленного.

37. Коносамент – это
А) документ, выдаваемый грузоперевозчиком, подтверждающий, что он получил товар для перевозки; может служить свидетельством права собственности на груз
В) документ, который позже превращается в банковский акцепт
С) срочный переводной вексель (тратта), который должен быть оплачен при поступлении товара
D) Ничего из вышеперечисленного.

38. Какие три основных документа обычно задействованы в международной торговой операции?
А) аккредитив, банковский акцепт, коносамент
В) Аккредитив, срочный переводной вексель (тратта), коносамент.
С) Аккредитив, банковский акцепт, срочный переводной вексель (тратта).
D) Ничего из вышеперечисленного.

39. Дочерняя компания А продает дочерней компании В 1000 единиц товара в год. Маржинальная ставка налогообложения компании А 20%, компании В - 50%.

Трансфертная цена может быть установлена на любом уровне между \$100 и \$200. Какую трансфертную цену должна выбрать материнская компания?

- A) \$200
- B) \$100
- C) \$150
- D) не имеет значения.

40 . «Налоговая гавань» - это

- A) страна, имеющая низкий налог на прибыль корпораций и приращение капитала
- B) страна без налогов, где не действуют иностранные налоговые законы
- C) любая страна с более высоким уровнем налогообложения, чем отечественный
- D) Ничего из вышеперечисленного.

Шкала оценивания

Каждый правильный ответ оценивается в 1 балл. Таким образом, обучающийся может набрать на промежуточной аттестации от 0 до 40 баллов. Набранные баллы суммируются с баллами, набранными в течение семестра.

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

Формирование знаний, умений и навыков по мере освоения дисциплины отражено в таблице.

Тема 1	Введение. Финансовый менеджмент в транснациональной корпорации	сформированы умения: - оценивать стратегические и финансовые перспективы выхода компании на международный рынок;
Тема 2	Валютный рынок.	сформированы знания: - ключевых концепций функционирования международных финансовых рынков, сформированы навыки: - прогнозирования обменных курсов валют; - оценки экономического эффекта от использования производных финансовых инструментов;
Тема 3	Производные финансовые инструменты на валютном рынке	сформированы знания: - видов и назначения производных финансовых инструментов; сформированы умения: - подбирать инструменты финансирования международного бизнеса исходя из их стоимости и срочности; сформированы навыки: - оценки экономического эффекта от использования производных финансовых инструментов;
Тема 4	Управление валютным риском	сформированы знания: - основных рисков, возникающих при работе компаний на международных рынках – валютного, кредитного, политического; сформированы умения: - управлять специфическими рисками, возникающими в условиях международной компании;

Тема 5	Финансирование транснациональных корпораций	сформированы знания: - теоретических основ финансовой и инвестиционной стратегии международной компании, сформированы умения: - подбирать инструменты финансирования международного бизнеса исходя из их стоимости и срочности и рассчитывать стоимость капитала;
Тема 6	Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)	сформированы знания: - теоретических основ финансовой и инвестиционной стратегии международной компании, сформированы умения: - оценивать стратегические и финансовые перспективы выхода компании на международный рынок; сформированы навыки: - прогнозирования обменных курсов валют; - инвестиционного анализа в условиях международной компании.
Тема 7	Финансирование международной торговли	сформированы знания: - специфики управления оборотным капиталом в международной компании; сформированы умения: - подбирать инструменты финансирования международного бизнеса исходя из их стоимости и срочности;

Совокупная оценка текущей работы студента в семестре складывается из оценок за выполнение группового задания (презентации) и контрольных работ, а также активности в аудитории при опросах. Максимальная оценка текущей работы в семестре составляет 60 баллов, которые распределяются между формами текущего контроля следующим образом:

Презентация	10
Контрольная работа 1	15
Контрольная работа 2	15
Активность	20
Итого	60

Групповая презентация направлена на выявление умения оценивать стратегические и финансовые перспективы выхода компании на международный рынок.

Оценивается качество презентации (0-5 баллов) и ответы на вопросы (0-5 баллов).

Критерии оценивания	Показатели оценивания	Баллы
Ответы на вопросы	Полные ответы на вопросы, подкрепленные релевантными примерами, демонстрирует уверенное владение материалом	5
	Достаточно полные ответы на вопросы, подкрепленные примерами, демонстрирует владение материалом	4
	Отвечает на вопросы неуверенно, не может привести примеры в подкрепление своей позиции	3
	Отвечает на вопросы с существенными ошибками, материалом не владеет	2
	Не отвечает на вопросы или допускает грубые ошибки,	1

	материалом не владеет	
	Отсутствует на презентации	0
Презентация	Выявлены все особенности деятельности конкретной компании на международных рынках, подкреплены уместными примерами, фактами и статистическими данными. Материал хорошо организован и логично изложен	5
	В целом выявлены все особенности деятельности конкретной компании на международных рынках, подкреплены некоторыми примерами, фактами и статистическими данными. Имеется организация и логика изложения материала	4
	Противоречивые данные о деятельности компании, суждения не подкреплены примерами. Материал изложен хаотично.	2-3
	Представлена некоторая информация о деятельности компании, не соответствующая заданию. Логика изложения материала отсутствует	1

Контрольные работы направлены на проверку освоения умений и навыков путем решения задач.

Контрольная работа 1

Тема 2	Валютный рынок	сформированы навыки: прогнозирование обменных курсов валют; оценки экономического эффекта от использования производных финансовых инструментов;
Тема 3	Производные финансовые инструменты на валютном рынке	сформированы навыки: оценки экономического эффекта от использования производных финансовых инструментов;

Контрольная работа 2

Тема 5	Финансирование транснациональных корпораций	сформированы умения: подбирать инструменты финансирования международного бизнеса исходя из их стоимости и срочности и рассчитывать стоимость капитала;
Тема 6	Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)	сформированы навыки: прогнозирование обменных курсов валют; инвестиционного анализа в условиях международной компании.

Задачи оцениваются в баллах в зависимости от сложности и объема необходимых промежуточных расчетов. Принцип выставления баллов:

Максимальный балл – задача решена полностью и верно;

Менее максимального балла – задача решена частично, имеются ошибки в расчетах;

0 баллов – задача не решена.

К промежуточной аттестации (экзамену) допускаются студенты, набравшие в течение семестра не менее 30 баллов.

В соответствии с учебным планом изучение дисциплины завершается промежуточной аттестацией в форме письменного экзамена, состоящего из 40 вопросов в формате множественного выбора с единственным правильным ответом. За каждый правильно указанный ответ студент получает 1 балл, таким образом, максимально возможно набрать 40 баллов. Вопросы проверяют главным образом владение

теоретическими концепциями международного финансового менеджмента и охватывают весь объем дисциплины.

Максимальная общая оценка всей дисциплины составляет 100 баллов.

Итоговая оценка за семестр выставляется в соответствии со следующей шкалой:

<u>Интервал значений баллов</u>	<u>Оценка</u>
Менее 55	Неудовлетворительно
55-69	Удовлетворительно
70-84	Хорошо
85-100	Отлично

5. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Основная литература:

Дополнительная литература:

1. Шимко, П. Д. Международный финансовый менеджмент: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П. Д. Шимко. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 494 с.
2. Л.Тепман, Н.Эриашвили. Международный финансовый менеджмент/ Учебное пособие / М.: ЮНИТИ-Дана, 2016. 368 с.
3. Moffett, Michael H. Fundamentals of multinational finance / Michael H. Moffett, Arthur I. Stonehill, David K. Eiteman.—5th ed. – Pearson, 2016.
4. Shapiro, Alan C. Multinational financial management / Alan C. Shapiro. -Tenth Edition. - Wiley, 2014.
5. Котёлкин С.В. Международный финансовый менеджмент. Гриф УМО Министерства образования РФ. М.: Издат. Дом ИНФРА-М, «МАГИСТРЪ», 2010.
6. Мамедов А.О. Международный финансовый менеджмент в условиях глобального финансового рынка. Монография. – М.: Магистр, 2007.

Интернет-ресурсы:

www.rbc.ru
www.vedomosti.ru
www.kommersant.ru/daily
<http://www.trade-point.ru/vt>
<http://www.imemo.ru/ru/period>
www.re-j.ru
<http://www.economist.com.ru>
<http://expert.ru>
www.economist.com
www.ft.com
www.businessweek.com
europe.wsj.com
<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
<https://finance.yahoo.com/>

6. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Требования к аудитории:

- Семинарские
- Лекционные

Требования к оборудованию:

- ПК (стационарный) или ноутбук: операционная система: не ниже Windows 7 (или аналогичная по функциям)
- проектор
- Доска
- Флипчарт

Требования к программному обеспечению:

- Microsoft Office 2019 (контракт с продавцом АО «Ланит» от 18.10.2019 №117/08-19)