

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

---

**Факультет Высшая школа финансов и менеджмента**

Кафедра финансового менеджмента, управленческого учета и международных  
стандартов финансовой деятельности

**УТВЕРЖДЕНА**

решением кафедры финансового  
менеджмента, управленческого учета и  
международных стандартов финансовой  
деятельности

Протокол от «12» сентября 2019 г. № 7

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1. В.ДВ.06.01 ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

направление подготовки  
38.03.02 Менеджмент

направленность (профиль)  
Корпоративный финансовый менеджмент

квалификация: магистр

формы обучения: очная, очно-заочная, заочная

Год набора – 2020

Москва, 2019 г.

**Автор-составитель:**

к.т.н., доцент кафедры корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки Темкин Валерий Соломонович

Заведующий кафедрой финансового менеджмента, управленческого учета и международных стандартов финансовой деятельности д.э.н., профессор Лобанова Е.Н.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....	4
1.1. Дисциплина «Транснациональный финансовый менеджмент» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа .....	4
1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы : .....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО .....	5
3. Содержание и структура дисциплины.....	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	8
4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации. ....	8
4.2. Материалы текущего контроля успеваемости. ....	8
4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации. ....	11
4.4. Методические материалы .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	15
5.1 Методические рекомендации по проведению лекционных занятий.....	16
5.2 Методические рекомендации по проведению семинарских (практических) занятий....	17
5.3 Методические рекомендации по проведению ситуационного практикума (кейса) .....	18
5.4 Методические рекомендации по организации самостоятельной работы .....	19
5.5 Методические рекомендации по консультациям преподавателя .....	19
5.6 Работа с литературными источниками.....	19
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины <b>Ошибка! Закладка не определена.</b>	
6.1 Основная литература:.....	20
6.2 Дополнительная литература .....	20
6.3 Нормативные правовые документы.....	20
6.4 Интернет-ресурсы, справочные материалы .....	21
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>

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

1.1. Дисциплина Б1. В.ДВ.06.01 «Транснациональный финансовый менеджмент» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-2	Способность разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию	ПК-2.2	Способность разрабатывать программы организационного развития и изменений
ПК-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	ПК-3.2	Способность применять современные методы управления корпоративными финансами
ПК-5	Владение методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде	ПК-5.1	Способность выявлять и обосновывать методы экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде

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

ОТФ.ТФ (при наличии профстандарта . профессиональные действия)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Консультирование клиентов по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля/ Финансовое консультирование по	ПК-2.2	На уровне знаний: особенности финансового менеджмента в транснациональной корпорации, иметь четкое представление о теоретических основах

широкому спектру финансовых услуг (В/01.7)	ПК-3.2	валютной среды бизнеса, его международных финансовых операциях
		На уровне умений: делать правильные выводы на основе данных о международных рынках капитала, использовать принципы финансового менеджмента и корпоративных финансов в деятельности международной (транснациональной) корпорации;
	ПК-5.1	На уровне навыков: использования современных технологий мультивалютных расчетов, хеджирования финансовых рисков, бюджетирования капитала международных проектов для повышения ценности транснациональной корпорации

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Трудоемкость дисциплины 72 (2 ЗЕТ).

Очная и очно-заочная форма обучения:

Количество часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем, составляет 16 часов, из них 6 – на лекционные занятия, 10 – на практические занятия. На самостоятельную работу обучающихся отводится 56 часов.

Заочная форма:

Количество часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем, составляет 6 часов, из них 2 – на лекционные занятия, 4 – на практические занятия. На самостоятельную работу обучающихся отводится 62 часов.

Формой промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом является зачет.

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина «Транснациональный финансовый менеджмент» относится к блоку Б1. В.ДВ «Дисциплины (модули). Вариативная часть Дисциплины по выбору». Код дисциплины Б1. В.ДВ.06.01 в соответствии с учебным планом направления подготовки 38.04.02 «Менеджмент», направленность (профиль) «Корпоративный финансовый менеджмент».

Дисциплина читается на 2 курсе, в 4 семестре (очная и очно-заочная формы); на 3 курсе (заочная форма).

Содержание курса является логическим продолжением содержания дисциплин: модуля «Корпоративные финансы», Финансовая диагностика и экспертиза финансовой политики, Операции с валютой и является основой для написания ВКР.

### 3. Содержание и структура дисциплины

#### Структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная и очно-заочная форма обучения								
Тема 1	Международный бизнес и его особенности	14	1		2		11	О
Тема 2	Мировая финансовая система и международные финансовые рынки	14	1		2		11	О,КР
Тема 3	Базовые закономерности, используемые при анализе многовалютных международных проектов и операций	14	1		2		11	О,КР
Тема 4	Валютные риски в международном бизнесе	14	1		2		11	О,ПЗ
Тема 5	Особенности оценки международных инвестиционных проектов	16	2		2		12	О,К
	Промежуточная аттестация	-						Зачет
	Всего:	72	6	-	10	-	56	-
Заочная форма обучения								
Тема 1	Международный бизнес и его особенности	13,6	0,4		0,8		12,4	Э
Тема 2	Мировая финансовая система и международные финансовые рынки	13,6	0,4		0,8		12,4	Э,КР

Тема 3	Базовые закономерности, используемые при анализе многовалютных международных проектов и операций	13,6	0,4		0,8		12,4	Э,КР
Тема 4	Валютные риски в международном бизнесе	13,6	0,4		0,8		12,4	Э,ПЗ
Тема 5	Особенности оценки международных инвестиционных проектов	13,6	0,4		0,8		12,4	Э,К
	Промежуточная аттестация	4					4	Зачет
	<b>Всего:</b>	<b>72</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>-</b>

Примечание: \* – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), эссе (Э), контрольная работа (КР), практическое задание (ПЗ), кейс (К).

Таблица 2

### Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Международный бизнес и его особенности	Структура международных экономических отношений. Теории, объясняющие возникновение международных операций и инвестиций. Формы международных инвестиций. Международный бизнес и его глобализация. Принципы выбора страны инвестирования. Драйверы ценности транснациональной корпорации.
Тема 2	Мировая финансовая система и международные финансовые рынки	Модели национальных финансовых систем. Мировая финансовая система. Международная валютная система и международные рынки капитала. Следствия финансовой глобализации.
Тема 3	Базовые закономерности, используемые при анализе многовалютных международных проектов и операций	Базовые соотношения на идеальном международном валютном рынке. Варианты и правила формирования и применения базовых соотношений. Методы прогнозирования валютных курсов. Паритеты: процентных ставок и покупательной способности.
Тема 4	Валютные риски в международном бизнесе	Характеристики, классификация и управление валютными рисками. Трансляционный риск, IAS21 о функциональной валюте и валюте представления в финансовой отчетности. Транзакционный риск, форварды, фьючерсы, свопы, опционы. Страновые риски – экономические и политические. Методы анализа и прогнозирования страновых рисков.
Тема 5	Особенности оценки международных инвестиционных проектов	Особенности формирования денежных потоков международных проектов и проблемы репатриации доходов ТНК. Особенности определения стоимости капитала международных проектов. Международное налоговое планирование,

		особенности налогообложения зарубежных стран и возможности налоговой оптимизации международного бизнеса.
--	--	--

#### **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.06.01 «Транснациональный финансовый менеджмент» используются следующие методы текущего контроля и успеваемости обучающихся:**

- при проведении занятий лекционного типа: опрос (О) (для заочной формы – эссе).
- при проведении занятий практического типа: кейс (К), практическое задание (ПЗ), контрольные работы (КР).

**4.1.2. Зачет проводится с применением следующих методов (средств): письменные ответы на вопросы и решение расчетных задач.**

##### **4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.**

###### **Тема 1:**

###### ***Опрос/Темы эссе:***

1. Какие компоненты включают международные экономические отношения?
2. Каковы объемы и товарная структура экспорта и импорта Российской Федерации за последний истекший год?
3. В чем заключаются основные теории международных экономических отношений?
4. Каков путь развития национальной корпорации в транснациональную?
5. В чем проявляется глобализация мира и, в частности, глобализация бизнеса?

###### **Тема 2:**

###### ***Опрос/Темы эссе:***

1. Каковы основные модели национальных экономик?
2. Каковы основные институты мировой финансовой системы?
3. Каковы основные принципы международной валютной системы?
4. Каковы основные инструменты мирового финансового рынка?
5. В чем заключаются позитивные и негативные следствия финансовой глобализации для экономики России?

###### ***Контрольная работа***

###### ***Темы контрольной работы:***

1. Драйверы ценности транснациональной корпорации
2. Базовые закономерности, используемые при анализе международных многовалютных проектов транснациональных корпораций.
3. Методы прогнозирования валютных курсов.
4. Трансляционные риски в международных финансовых расчетах, их влияние, оценка и методы управления.
5. Транзакционные риски, формы проявления, оценка и методы управления.



6. Требуемый уровень доходности и стоимость капитала для международных компаний.
7. Диверсификация на глобальном финансовом рынке.

### **Тема 3:**

#### ***Опрос/Темы эссе:***

1. Базовые соотношения между номинальными процентными ставками, валютными курсами, курсами «спот» и «форвард», темпами инфляции на идеальном рынке капитала.
2. Основное мнемоническое правило формирования базовых соотношений.
3. Какие методы используют при прогнозировании курсов валют?
4. В чем заключаются и как используются паритеты процентных ставок и покупательной способности?
5. Почему по курсу «Биг-мака» рубль к доллару котируется в разы дороже, чем по курсу ЦБ РФ?

#### ***Контрольная работа***

##### ***Темы контрольной работы:***

13. Проблема репатриации доходов транснациональных компаний.
14. Страновые риски, их идентификация, измерение, управление.
15. Причины деформации денежных потоков международных проектов.
16. Анализ международных проектов с заблокированным фондом.
17. Международные налоги: на прибыль, у источника, налоговые соглашения, налоговые кредиты.

### **Тема 4:**

#### ***Опрос/Темы эссе:***

1. В чем заключаются и как классифицируются валютные риски?
2. Как может проявиться трансляционный риск дочерней компании, входящей в группу с иной валютой представления финансовой отчетности?
3. Как может проявиться транзакционный риск международной сделки?
4. Каковы способы управления транзакционными рисками?
5. Каковы факторы экономических и политических страновых рисков?
6. Как получить информацию об уровнях страновых рисков?

#### ***Контрольная работа***

##### ***Темы контрольной работы:***

18. Использование трансфертных цен для снижения налогов.
19. Налоговое планирование и эффективность международных проектов
20. Международная корпоративная политика.  
Текущее состояние законодательной и нормативной базы РФ в целях предотвращения уклонения от налогообложения путем использования международной организации бизнеса.

#### ***Типовые практические задачи***

1. Курсы покупки и продажи, выраженные в рублях за единицу европейской валюты: 68,27 – 69,92 руб. за евро. Представьте ту же котировку, выраженную в количестве евро за 100 рублей.
2. Компания «Омега» хотела бы купить 60 млн. ф. стерлингов за доллары США. Котировка фунта стерлингов: 1,53 – 1,57 доллара за фунт. Сколько долларов должна потратить компания на эту покупку?
3. Процентная ставка в евро 10% годовых. Определите аналогичную ставку в рублях, если ожидается, что в течение года евро по отношению к рублю укрепится

на 1,75%.

4. Годовая процентная ставка в швейцарских франках равна 3%, в долларах США – 3,6%. Каков ожидаемый годовой прирост курса usd/chf?
5. Уровень инфляции английского фунта стерлингов равен 2,9% годовых, европейской валюты – 1,5% годовых. Инвестор получил доходность 10% годовых в фунтах стерлингов. Какова полученная им доходность, выраженная в евро?
6. Денежные потоки инвестиционного проекта производства минеральных удобрений представлены в таблице. Они рассчитаны в рублях на номинальной основе.

Год	0	1	2	3
FCF, млн. руб.	- 50	24	37	12

Средневзвешенная стоимость капитала проекта, выраженная как номинальная ставка в фунтах стерлингов, равна 14%. Ожидаемый среднегодовой прирост фунта стерлингов по отношению к рублю, равен 2,5% в год. Оцените в российских рублях NPV данного проекта.

7. Инфляция российского рубля составляет 2,3% за квартал. Номинальная ставка годовой доходности равна 9,5% годовых. Рассчитайте реальную ставку. Какова была бы аналогичная номинальная ставка в украинских гривнах, если бы действовали паритет процентных ставок и паритет покупательной способности в отношении указанных валют? Уровень инфляции гривны 5% за квартал.
8. Надежный банк предлагает полугодовой контракт на покупку евро за рубли по форвардному курсу 71,95 руб./евро. Курс «спот» 68,99 руб./евро. Ожидаемый темп инфляции рубля 11% в год. Каков ожидаемый годовой темп инфляции евро?

## Тема 5:

### *Опрос/Темы эссе:*

1. Как особенности страны пребывания активов международного проекта влияют на его денежные потоки?
2. В чем состоят особенности определения стоимости капитала международного инвестиционного проекта?
3. Как построены налоговые системы зарубежных стран и каковы их особенности?
4. Каковы принципы определяются налоговых обязательств и налогового планирования транснациональных корпораций?
5. В чем состоят легальные возможности минимизации налогообложения транснациональных компаний? Какие ограничения использования «оффшоров» и прочих налоговых «схем» установлены на законодательном и нормативном уровнях в России?

### *Кейс*

Практический пример оценки инвестиционного проекта строительства и эксплуатации цементного завода в регионе РФ. Проект финансируется зарубежной компанией, под проект создается ее временный филиал, действующий по законодательству РФ и подпадающий под соглашение об избежание двойного налогообложения. По окончании концессионного периода активы проекта передаются субъекту РФ, а доходы от проекта репатрируются зарубежной компанией.

1. Английская корпорация RCT, имеющая постоянное представительство в России, собирается вложить деньги в российский проект на условиях BOT (build-operate-

transfer). Дайте финансовую оценку проекту. Условия следующие (валюта расчетов - доллары США):

Проект:	<p>Инвестиции 24 млн. долл., в том числе направляются на финансирование капитальных издержек 21 млн. долл., на формирование начального рабочего капитала - 3 млн. долл. Величина рабочего капитала поддерживается постоянной в течение срока жизни проекта.</p> <p>Срок заключенных соглашений 3 года, равен сроку амортизации оборудования.</p> <p>По завершении проекта формируется полный запас рабочего капитала и объект передается в собственность государства. После получения положительных результатов проверки эксплуатационных характеристик объекта, английской компании единовременно выплачивается 5,88 млн. долл.</p> <p>Ежегодный операционный денежный поток (EBITDA), рассчитанный без вычета налога на прибыль, равен 14 млн. долл. в течение срока жизни проекта</p>
Финансирование:	<p>3-х летний долг в долларах США (14% годовых) на сумму 8 млн. долл. Возврат одним погасительным платежом в конце проекта. Выплата процентов ежегодно.</p> <p>Собственные средства английской компании 8 млн. ф. ст.</p>
Риск:	<p>Для проектов, подобных данному, <math>\beta_0</math> берется в Англии на уровне 0,9 (величина, очищенная от финансового рычага). По оценке Nomura PLC, премия к доходности за страновой риск РФ составляет 5% годовых в £</p>
Состояние финансового рынка:	<p>Ставка безрискового вложения 6% годовых. Доходность по индексу FTSE 14%.</p> <p>Валютный курс 1 ф. ст. = 2 \$, ожидается его повышение на 5% в год.</p>
Фискальные условия:	<p>Налог на прибыль в России -- 24%.</p> <p>По условиям соглашения, английской компании до завершения проекта разрешен вывоз не более 50% балансовой прибыли.</p> <p>Остальное блокируется на специальном счете в банке М. до того, как проект будет закончен и объект будет передан в собственность государства (РФ). На заблокированные средства начисляются проценты из расчета 6% годовых в долларах США.</p>

*Справка: между РФ и Соединенным Королевством Британии заключена и действует "Конвенция об устранении двойного налогообложения..." от 15.02.1994.*

#### 4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

##### 4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-2	Способность разрабатывать корпоративную стратегию,	ПК-2.2	Способность разрабатывать программы организационного

	программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию		развития и изменений
ПК-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	ПК-3.2	Способность применять современные методы управления корпоративными финансами
ПК-5	Владение методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде	ПК-5.1	Способность выявлять и обосновывать методы экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-2.2  ПК-3.2  ПК-5.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Демонстрирует умения определять перспективы развития корпорации;</li> <li>– демонстрирует умения определять потребности и обеспеченность в финансовых ресурсах;</li> <li>– демонстрирует навыки составления прогнозов финансовой устойчивости корпорации;</li> <li>– демонстрирует навыки составления финансового плана как важнейшего элемента стратегии корпорации;</li> <li>– демонстрирует умения использования результатов анализа состояния компании (корпорации) для выбора</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Продемонстрированы умения определять перспективы развития корпорации;</li> <li>– продемонстрированы умения определять потребности и обеспеченность в финансовых ресурсах;</li> <li>– продемонстрированы навыки составления прогнозов финансовой устойчивости корпорации;</li> <li>– продемонстрированы навыки составления финансового плана как важнейшего элемента стратегии корпорации;</li> <li>– продемонстрированы умения использования результатов анализа состояния компании (корпорации) для выбора методов управления корпоративными финансами в решении конкретных стратегических задач.</li> </ul>

	методов управления корпоративными финансами в решении конкретных стратегических задач.	
--	--	--

#### 4.3.2. Типовые оценочные средства

##### Список вопросов для подготовки к зачету.

1. Дайте определения или объяснения следующим понятиям:  

обменная ставка, валютный курс	транзакционный риск
валютный риск	трансляционный риск
процентный риск	правовой риск
паритет покупательной способности	политический риск
паритет процентных ставок	своп, опцион, форвард, фьючерс
2. Почему международный бизнес способствует развитию экономики? Приведите несколько аргументов в пользу выхода компании на международный рынок.
3. В чем основная специфика деятельности финансового менеджера международной корпорации по сравнению с таким же специалистом национальной компании?
4. Охарактеризуйте основные особенности международных финансовых рынков и их роль в глобализации финансовых процессов.
5. Какое воздействие оказывает международный бизнес на отдельные отрасли экономики?
6. Охарактеризуйте основные теории, увязывающие процентные ставки, уровень инфляции и валютные курсы.
7. Опишите основные методы прогнозирования валютных курсов.
8. Как взаимосвязаны между собой теоремы о паритетах?
9. Назовите несколько причин, по которым теоремы о паритетах могут не выполняться на реальном рынке.
10. Назовите основные особенности управления рабочим капиталом в транснациональной корпорации.
11. В чем основное преимущество глобальных и международных инвестиционных фондов, касающееся систематического риска? Каким образом оно реализуется?
12. Перечислите и объясните основные стратегии управления финансовыми рисками.
13. Назовите основные разновидности валютного риска.
14. С помощью каких инструментов и методов хеджируется транзакционный валютный риск?
15. Назовите основные разновидности и методы хеджирования процентного риска.
16. В чем преимущества и недостатки фьючерсов как инструментов хеджирования по сравнению с форвардными контрактами?
17. Как происходит диверсификация на международных финансовых рынках?
18. Какие аспекты принимаются во внимание при оценке странового риска международным инвестором?
19. Какие основные черты характеризуют политический риск? Что такое правовой риск? В чем отличие между политическим и правовым рисками? Является ли участие государства в проекте фактором, снижающим политический риск? А правовой? Каковы формы страхования политических рисков международными агентствами?
20. Каковы особенности бюджетирования капитала международных инвестиционных проектов?

21. Объясните, как ограничения на репатриацию доходов иностранных инвесторов сказываются на эффективности инвестиционных проектов.
22. Каковы особенности сделок по слияниям и поглощениям на международном рынке?
23. Охарактеризуйте основные структурированные формы финансирования (ABS, CDO, структурированные ноты). Что такое секьюритизация активов и аутсорсинг?
24. Объясните механизм действия свопов и их роль на современных рынках капитала. Что такое CDS и как он действует?
25. Охарактеризуйте методы международного налогового планирования. Использование механизма трансфертных цен для минимизации налогообложения.

**Примеры задач для к зачету:**

9. Курсы покупки и продажи, выраженные в рублях за единицу европейской валюты: 35,27 – 36,02 руб. за евро. Представьте ту же котировку, выраженную в количестве евро за 100 рублей.
10. Компания «Омега» хотела бы купить 60 млн. ф. стерлингов за доллары США. Котировка фунта стерлингов: 1,78 – 1,82 доллара за фунт. Сколько долларов должна потратить компания на эту покупку?
11. Цена одного австралийского доллара, выраженная в долларах США, равна 1,14. Спот-курс английского фунта стерлингов – 2,1 долл. США за фунт. Каков кросс-курс австралийского доллара США, выраженный в количестве австралийских долларов за фунт стерлингов?
12. Процентная ставка в евро 10% годовых. Определите аналогичную ставку в рублях, если ожидается, что в течение года евро по отношению к рублю повысится на 1,75%.
13. Годовая процентная ставка в японских иенах равна 3%, в долларах США – 5,5%. Каков ожидаемый годовой прирост курса иены?
14. Уровень инфляции английского фунта стерлингов равен 3% годовых, европейской валюты – 3,5% годовых. Инвестор получил доходность 10% годовых в фунтах стерлингов. Какова полученная им доходность, выраженная в евро?
15. Денежные потоки инвестиционного проекта производства минеральных удобрений представлены в таблице. Они рассчитаны в рублях на номинальной основе.

Год	0	1	2	3
FCF, млн. руб.	-50	24	37	12

Средневзвешенная стоимость капитала проекта, выраженная как номинальная ставка в фунтах стерлингов, равна 14%. Ожидаемый среднегодовой прирост фунта стерлингов по отношению к рублю, равен 2,5% в год. Оцените в российских рублях NPV данного проекта.

16. Инфляция российского рубля составляет 2,6% за квартал. Номинальная ставка годовой доходности равна 9% годовых. Рассчитайте реальную ставку. Какова была бы аналогичная номинальная ставка в украинских гривнах, если бы действовали паритет процентных ставок и паритет покупательной способности в отношении указанных валют? Уровень инфляции гривны 5% за квартал.

17. Оцените форвардный курс евро (срок – 1 квартал) исходя из следующих данных: процентные ставки в долларах США и евро равны соответственно 3,01% и 2,2% годовых, спот курс – 1,43 доллара за евро.

18. Для того чтобы зафиксировать условия трехмесячного кредита, финансовый менеджер принимает решение взять кредит на четыре месяца под ставку 10% годовых и положить полученную сумму в банковский депозит на 1 месяц под ставку 4% годовых, а через месяц использовать полученные средства. Какую стоимость трехмесячного кредита он при таких условиях обеспечит своей компании?

### Шкала оценивания

Знает особенности финансового менеджмента в транснациональной корпорации, имеет четкое представление о теоретических основах валютной среды бизнеса, его международных финансовых операциях; делает правильные выводы на основе данных о международных рынках капитала. Умеет использовать современные технологии мультивалютных расчетов, хеджирования финансовых рисков, бюджетирования капитала международных проектов для повышения ценности транснациональной корпорации; а также использовать принципы финансового менеджмента и корпоративных финансов в деятельности международной (транснациональной) корпорации	Зачтено -60-100 баллов
Не знает особенности финансового менеджмента в транснациональной корпорации, не имеет четкого представления о теоретических основах валютной среды бизнеса, его международных финансовых операциях; делает правильные выводы на основе данных о международных рынках капитала. Не умеет использовать современные технологии мультивалютных расчетов, хеджирования финансовых рисков, бюджетирования капитала международных проектов для повышения ценности транснациональной корпорации; а также использовать принципы финансового менеджмента и корпоративных финансов в деятельности международной (транснациональной) корпорации	Не зачтено -0-59 баллов

#### 4.4. Методические материалы

Зачет проводится в форме выполнения тестовых и практических заданий. Задание выполняется по вариантам.

Процедура проведения зачета:

- в аудитории одновременно могут находиться шесть обучающихся группы;
- обучающийся для сдачи зачета предъявляет экзаменатору свою зачетную книжку, получает чистые маркированные листы бумаги для записей ответа и вариант из 5 заданий, затем приступает к подготовке ответа. Ответы на тестовые задания надо давать на ответных листах, выбирая один (два) ответа из предложенных вариантов. При выполнении практических заданий необходимо дать ответ в письменном и устном виде. При наличии расчетного задания выполнить расчет и поставить цифровой ответ;
- для работы с заданием обучающемуся отводится не более 45 минут;
- по истечении отведенного времени обучающийся докладывает экзаменатору о готовности и с его разрешения или по вызову сдает задание на проверку и по одному-двум из практических заданий дает пояснения экзаменатору;

- по окончании ответа на вопросы экзаменатор может задавать обучающемуся дополнительные и уточняющие вопросы в пределах учебного материала, вынесенного на зачет, в том числе по темам, пропущенным обучающимся.

Во время работы с практическими заданиями студенты имеют доступ к автоматизированным системам хранения и поиска информации (Информационно-правовая система Консультант-Плюс (версия Проф.) и пр.).

Результат по сдаче зачета объявляется студентам после ответа, вносится в экзаменационную ведомость и зачетную книжку. Не зачтено проставляется только в ведомости.

## **5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

### **Требования к организации самостоятельной работы студентов при подготовке к аудиторным занятиям**

#### **Методические рекомендации по проведению лекционных занятий**

Лекция – систематическое, последовательное, монологическое изложение преподавателем учебного материала, как правило, теоретического характера. При подготовке лекции преподаватель руководствуется рабочей программой дисциплины.

В процессе лекций рекомендуется вести конспект, что позволит впоследствии вспомнить изученный учебный материал, дополнить содержание при самостоятельной работе с литературой, подготовиться к зачету.

Любая лекция должна иметь логическое завершение, выводы, которые формулируются кратко и лаконично, их целесообразно записывать.

По желанию преподавателя, в конце или по ходу лекции, обучающиеся имеют возможность задать вопросы преподавателю по теме лекции.

**Самостоятельная работа на лекции.** Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Ежедневной учебной работе студенту следует уделять 9–10 часов своего времени, т.е. при шести часах аудиторных занятий самостоятельной работе необходимо отводить 3–4 часа. Каждому студенту следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность студента. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим студентом. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для



проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

### **Методические рекомендации по проведению семинарских (практических) занятий**

Семинарские (практические) занятия выполняются в соответствии с рабочим учебным планом при последовательном изучении тем дисциплины.

Порядок проведения семинара.

1. Определение преподавателем цели, порядка и проведения семинара.
2. Определение ключевых вопросов темы, подлежащих обсуждению на семинаре.
3. Предоставление перечня вопросов, подлежащих рассмотрению на семинаре, а также информационных источников, рекомендуемых для изучения рассматриваемых вопросов.
4. Проведение экспресс-опроса студентов с целью оценки уровня необходимых для проведения занятия теоретических знаний.
5. Выступление студентов по подготовленным вопросам.
6. Обсуждение (обмен мнениями) темы вопроса (групповая дискуссия).
7. Оформление оценки результатов работы на занятии.
8. Подведение итогов семинара.

Подготовку к каждому семинарскому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с планом семинарского занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений студенту необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме семинара и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы семинара, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ. Структура семинара.

В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы семинарское занятие может состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Доклад и/или выступление с презентациями по проблеме семинара.
3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.
4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.

## **5. Подведение итогов занятия.**

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний студентов. Примерная продолжительность — до 15 минут. Вторая часть — выступление студентов с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов семинарского занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность — 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа семинарского занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на семинарском занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается семинарское занятие. Студентам должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность — 5 минут.

### **Методические рекомендации по проведению опроса**

Опрос проводится устно и включает в себя вопросы не только на знание, но и на понимание теоретического материала, а также вопросы, позволяющие понять, может ли студент применять полученные теоретические знания на практике.

До проведения опроса преподаватель может предоставить обучающимся перечень конкретных вопросов, которые будут заданы в ходе опроса или же порекомендовать необходимую для подготовки к опросу литературу, которую студентам надо будет изучить самостоятельно.

По окончании опроса преподаватель подводит итоги опроса и выставляет соответствующие баллы.

### **Методические указания по выполнению практических заданий**

Практическое задание по дисциплине является формой контроля качества усвоения дисциплины. Целью Практического задания является закрепление теоретических знаний студентов, проверка умения увязывать теоретические положения с практическим анализом реальных ситуаций. Практическое задание должно быть выполнено в полном объеме и аккуратно оформлено. Практическое задание состоит из ответов на вопросы и решения задач по темам курса. Решая задачу, студент должен дать пояснения, из которых должна быть видна логика его рассуждений. Если условием задачи предусмотрено построение графика или заполнение таблицы, то под таблицей или графиком описываются основные этапы построения графика или заполнения таблицы. Прежде чем решать предложенные задания, определите, к какой теме курса они относятся. Внимательно прочитайте соответствующий раздел учебника (список основной литературы), а также соответствующую раздаточный материал об основных понятиях и категориях темы.

### **Методические рекомендации по проведению ситуационного практикума (кейса)**

Ситуационный практикум – анализ и решение слушателями заданий, представляющих собой конкретные практические ситуации, с целью приобретения навыков решения проблем в профессиональной области.

Кейс - техника обучения, использующая описание реальных экономических, социальных и др. ситуаций.

Кейсы выполняются в соответствии с рабочим учебным планом при последовательном изучении тем дисциплины.

В ходе выполнения кейса обучающиеся должны проанализировать конкретную ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них.

Кейсы базируются на реальном фактическом материале или же приближены к реальной ситуации.

Обучающимся предлагают осмыслить реальную жизненную ситуацию, описание которой одновременно отражает не только какую-либо практическую проблему, но и актуализирует определенный комплекс знаний, который необходимо усвоить при разрешении данной проблемы. При этом сама проблема не имеет однозначных решений. Дополнительная информация по решению ситуационного практикума предоставляется преподавателем в зависимости от конкретных условий (количество обучающихся в группе и т.д.).

Подведение итогов ситуационного практикума и оглашение баллов, набранных обучающимися, осуществляется преподавателем.

### **Методические рекомендации по организации самостоятельной работы**

Самостоятельная работа обучающихся направлена на самостоятельное изучение отдельных тем/вопросов тем учебной дисциплины.

Самостоятельная работа является обязательной для каждого обучающегося, ее объем определяется учебным планом.

При самостоятельной работе обучающийся взаимодействует с рекомендованными материалами при минимальном участии преподавателя.

Обучающимся рекомендуется конспектировать изучаемый материал для его лучшего усвоения.

При выполнении устного домашнего задания слушателям рекомендуется составлять конспект устного ответа.

Письменные домашние задания выполняются слушателями в свободной форме, если иное заранее не оговорено преподавателем.

### **Методические рекомендации по консультациям преподавателя**

Слушателям рекомендуется посещать консультацию преподавателя в случае, если возникли какие-либо вопросы, связанные с освоением учебного материала, а также в случае, если слушатель по какой-либо причине пропустил аудиторные занятия.

### **Работа с литературными источниками**

В процессе подготовки к семинарским занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме семинарского или практического занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

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

**6.1 Основная литература:**

1. Губанова Е.С. Международные финансы (учебное пособие). Вологда, 2014. <https://e.lanbook.com/book/93140#authors>
2. Миловидов В. Д. [и др.]. Международные финансы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры /; отв. ред. В. Д. Миловидов, В. П. Битков. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 422 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01643-7. <https://www.biblio-online.ru/book/2CBC0178-BF76-4794-A3BC-54C2E1F3B9EA>
3. Шимко, П. Д. Экономика транснациональной компании : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П. Д. Шимко, Д. П. Шимко, А. И. Михайлушкин. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 339 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01335-1. <https://www.biblio-online.ru/book/959F5C57-C88E-4D35-AE1A-3DDF12138886>

**6.2 Дополнительная литература:**

1. Брейли Р. , Майерс С. «Принципы корпоративных финансов» Олимп-Бизнес; 2016 г.
2. Бриггем Ю. , Хьюстон Джоэл А. «Финансовый менеджмент» Питер; 2013г.
3. Котелкин С.. Международные финансы: учебник. Магистр: Инфра-М; 2015.
4. Ярыгина И.З., Андрияшин С.А., Пищик В.Я, Платонова И.Н., Туруев И.Б. Международны финансы (учебник в 4-х частях). М. 2011 <http://www.iprbookshop.ru/9286.html>
5. К. Н. Erickson «Corporate Finance Formulas: A Simple Introduction» (Mar 22, 2014)

**6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы:**

**Раздаточный материал на каждое занятие**

**Рекомендуемая литература для самостоятельной работы:**

К. Н. Erickson «Corporate Finance Formulas: A Simple Introduction» (Mar 22, 2014)

1. Eugene F. Brigham, Joel F. Houston «Fundamentals of Financial Management, Concise Edition» South- Western Cengage Learning (Jan 1, 2014)
- 3.Т. Теплова «Корпоративные финансы. Учебник» Юрайт; 2016 г. <https://www.biblio-online.ru/book/833EED2A-1B5B-4503-9B29-CA6C40F44771>

**6.4 Нормативные правовые документы:**

1. Налоговый кодекс РФ.
2. Приказ Минфина РФ от 13 ноября 2007 г. № 108н «Об утверждении перечня государств и территорий, предоставляющих льготный режим налогообложения и (или) не предусматривающих раскрытия и предоставления информации при проведении финансовых операций (оффшорные зоны)».
3. Информационное письмо Минфина РФ «Список международных договоров об избежании двойного налогообложения между Российской Федерацией и другими государствами, действующих по состоянию на 01.01.2013».

#### **6.4 Интернет-ресурсы, справочные материалы:**

1. <http://shfm.rane.ru/students/beta> - рыночные данные для финансового моделирования.

#### **7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

Занятия проводятся в учебных аудиториях, оснащенных рабочим местом преподавателя (стол, стул, кафедра), рабочими местами студентов (столы, стулья) по количеству студентов, доской меловой или белой для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).

Используется следующее программное обеспечение:

Microsoft Windows 10 LTSC 1607

Microsoft Office Professional 2016

Acrobat Professional Academic Edition License Russian