

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

Институт общественных наук  
Школа публичной политики и управления  
Кафедра международного менеджмента

УТВЕРЖДЕНА

кафедрой международного  
менеджмента

Протокол от «1» апреля  
2016 г.

№ 2

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**Б1.Б.5 Финансы для международных компаний**  
*(индекс, наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)*

38.04.02 Менеджмент  
*(код, наименование направления подготовки (специальности))*

«Международный бизнес. Международная англоязычная магистратура»  
*(направленность (профиль))*

Магистр  
*(квалификация)*

Очная  
*(форма обучения)*

Год набора – 2017 г.

Москва, 2017 г.

**Автор–составитель:**  
к.э.н. Вашакмадзе Т. Т.

**Декан факультета**  
международных программ  
ИОН РАНХиГС

Перепелица М.А.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине
  - 6.1. Основная литература
  - 6.2. Дополнительная литература
  - 6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы
  - 6.4. Нормативные правовые документы
  - 6.5. Интернет-ресурсы
  - 6.6. Иные источники
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

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

1.1. Дисциплина Б1.Б.5 Финансы для международных компаний обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ОК-1	Способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	ОК-1.2	Способность анализу.
ОПК-3	Способность проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования.	ОПК-3.1	Знание сущности научной проблемы и научной задачи; нормативно правовых документов в своей профессиональной деятельности; методов анализа научной информации, изучения отечественного и зарубежного опыта по тематике исследования; особенностей своей будущей профессии.

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

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
	ОК-1.2	Обучающийся умеет с использованием методов абстрактного мышления, анализа и синтеза анализировать альтернативные варианты решения исследовательских задач и оценивать экономическую эффективность реализации этих вариантов.
	ОПК-3.1	Обучающийся знает сущность научной проблемы и научной задачи; нормативные правовые документы в своей профессиональной деятельности; методы анализа научной информации, изучения отечественного и зарубежного опыта по тематике исследования; особенности своей будущей профессии.

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

### Объем дисциплины

Объем дисциплины: 108/3 81/3

Контактная работа: 32/24  
 Лекции 4/3  
 Лабораторные работы 8/6  
 Практические занятия 20/15  
 Самостоятельная работа 40/30

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

индекс и наименование дисциплины: Б1.Б.5 Финансы для международных компаний

курс(ы), семестр(ы) или триместр(ы) ее освоения в соответствии с учебным планом: 1 курс 1 семестр

дисциплина реализуется после изучения:

Б1.Б.1 Международная бизнес-среда

дисциплина реализуется перед изучением:

Б1.Б.3 Методология написания ВКР

Б1.Б.4 Операционный менеджмент

форма(ы) промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом: Экзамен

### 3. Содержание и структура дисциплины

#### Очная форма обучения

№ 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/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КС Р		
Тема 1	Обзор международных стандартов финансовой отчетности		4/3				4/3	К
Тема 2	Международная финансовая интеграция: взаимосвязь между процентами и курсами обмена валют			2/1,5	2/1,5		6/4, 5	К
Тема 3	Транснациональная финансовая отчетность			2/1,5	2/1,5		6/4, 5	К
Тема 4	Источники международного финансирования и структура капитала			2/1,5	2/1,5		4/3	К

Тема 5	Расчет рентабельности капиталовложений			2/1,5	2/1,5		4/3	К
Тема 6	Принятие решения об зарубежном инвестировании			2/1,5	2/1,5		4/3	К
Тема 7	Сделки по слиянию и поглощению				2/1,5		4/3	К
Тема 8	Возможности для зарубежного инвестирования				4/3		4/3	К
Тема 9	Рациональное использование оборотных средств				4/3		4/3	ГП
Промежуточная аттестация								
<b>Всего:</b>		<b>108/3 81/3</b>	<b>4/3</b>	<b>8/6</b>	<b>20/15</b>		<b>40/ 30</b>	<b>36/27</b>

*\*Примечание – кейс (К), групповой проект (ГП)*

### Содержание дисциплины

#### Тема 1: Обзор международных стандартов финансовой отчетности

- Глобализация и транснациональная компания
- Разнообразие систем финансовой отчетности в мире
- Внутренние и внешние влияния на теорию и практику ведения финансовой отчетности
- Культурное воздействие на теорию и практику ведения финансовой отчетности
- Параметры различий в теории и практике ведения финансовой отчетности в мире
- Международные стандарты финансовой отчетности

#### Тема 2: Международная финансовая интеграция: взаимосвязь между процентами и курсами обмена валют

- Международные паритетные отношения и прогнозирование валютных курсов
- Иностранная валюта, риски и влияние
- Курсы валют, фьючерсы и рынки опционов
- Современные теории формирования валютных курсов
- Альтернативные системы формирования валютных курсов
- Международная финансовая система: прошлое, настоящее и будущее

#### Тема 3: Транснациональная финансовая отчетность

- Операции с иностранной валютой
- Перевод отчетности зарубежного предприятия
- Стейкхолдеры за рубежом
- Управление доходами
- Использование ресурсов

#### Тема 4: Источники международного финансирования и структура капитала

- Мобильность международного капитала - источники
- Рынки капитала (фондовая биржа, евторынки, и т.д.)
- Долгосрочное vs. краткосрочное финансирование
- Нераспределенная прибыль и способы распределения дивидендов
- Активы vs. долговые обязательства
- Вычисление стоимости различных источников
- Конкурирующие теории оценки стоимости капитала

- Модель оценки основного капитала

**Тема 5: Расчет рентабельности капиталовложений**

- методы оценки – период окупаемости капиталовложений/расчетная норма прибыли / дисконтированный поток наличности (чистая текущая стоимость, внутренняя норма прибыли, скорректированная текущая стоимость),
- релевантные потоки наличности
- воздействие инфляции/налогообложения
- нормирование капитала
- решения о замене актива
- решения об аренде vs. покупке
- учет рисков и неопределенности
- теория портфеля

**Тема 6: Принятие решения об зарубежном инвестировании**

**Тема 7: Сделки по слиянию и поглощению**

- причины приобретения
- последствия для покупателя и объекта приобретения
- форма возмещения
- разделение слившихся ранее предприятий / выкуп контрольного пакета акций компании ее администрацией
- процесс оценки стоимости компании

**Тема 8: Возможности для зарубежного инвестирования**

- Глобальные инвестиции - FDI
- Оценка различных инвестиционных инструментов при использовании физическими лицами / корпорациями
- Зарубежные доходы и налоги с доходов корпорации
- Определение инвестиционных возможностей в конкретных обстоятельствах
- Анализ степени риска при принятии инвестиционных решений

**Тема 9: Рациональное использование оборотных средств**

- Использование краткосрочных фондов
- Регулирование денежных операций /централизованное регулирование денежных операций / компьютеризированные системы регулирования денежных операций
- Краткосрочные инвестиции
- Управление зарубежными вложениями/должниками/кредиторами
- Принятие чрезмерных обязательств
- Факторинговые операции/дисконтирование фактур
- Оценка кредитоспособности

**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 используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:**

При проведении занятий лекционного типа: кейс

при проведении занятий семинарского типа: кейс, групповой проект

**4.1.2. Экзамен (зачет) проводится с применением следующих методов (средств):**  
 Экзамен в форме анализа кейса и оформления доклада

#### **4. 2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.**

##### **Анализ кейсов**

Кейс 1 – Lufthansa

Кейс 2 – CBI

Кейс 3 – Aspen technologies

Кейс 4 – Alpha industries

Кейс 5: Groupe Ariel S.A

**Групповой проект:** подготовьте проект и письменный доклад по нему, содержащий анализ финансовой деятельности транснациональной корпорации. Определите следующие параметры: оборот активов, отношение оборотных фондов к текущей задолженности, соотношение долговых обязательств и активов, рентабельность инвестированного капитала (ROIC), рентабельность собственного капитала (ROE), чистая прибыль, прибыль до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации (EBITDA). Определите риски крупной корпорации на основе текущего финансового отчета. Разработайте стратегию минимизации этих рисков и увеличения стоимости компании.

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

##### **4.3.1. Формируемые компетенции**

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ОК-1	Способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	ОК-1.2	Способность анализу.
ОПК-3	Способность проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования.	ОПК-3.1	Знание сущности научной проблемы и научной задачи; нормативно правовых документов в своей профессиональной деятельности; методов анализа научной информации, изучения отечественного и зарубежного опыта по тематике исследования; особенностей своей будущей профессии.

##### **4.3.2 Типовые оценочные средства**

##### **Анализ кейса и подготовка доклада на его основе**

Немецкая компания планирует замену производственного оборудования в России. Новое оборудование позволит снизить расходы компании на 80 млн руб ежегодно в



течение последующих 5 лет. Инвестиции в новое оборудование составят 5 млн евро. Рыночная стоимость уже существующего оборудования составляет 50 млн руб, однако его балансовая стоимость – всего 35 млн руб при том, что осталось 2 года равномерной амортизации. Ставка налога на прибыль организаций в России составляет 20%. По оценкам Министерства Экономики России уровень инфляции в течение последующих 5 лет должен составить 6%. В Германии инфляция ожидается на уровне 1,5% в течение последующих 5 лет. Финансовый аналитик немецкой компании должен подготовить инвестиционный анализ этого проекта. Финансирование будет производиться в евро, 35% необходимой суммы будут взяты в долг. Стоимость заемного капитала составляет 6%, и стоимость основного капитала с – 11%. Текущий обменный курс составляет 40 рублей за 1 евро.

1. Вычислите свободные денежные потоки проекта в рублях (20 баллов)
2. Вычислите свободные денежные потоки проекта в евро (20 баллов)
3. Вычислите NPV (чистая приведенная стоимость) в рублях и евро (40 баллов)
4. Рекомендовали бы вы вкладывать капитал в этот проект и почему? (20 баллов)

### Шкала оценивания.

Показатель оценивания	Критерий оценивания
Обучающийся умеет с использованием методов абстрактного мышления, анализа и синтеза анализировать альтернативные варианты решения исследовательских задач и оценивать экономическую эффективность реализации этих вариантов.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Не умеет</li> <li>2. В целом успешно, но не систематически осуществляемые умения</li> <li>3. В целом успешные, но содержащие отдельные пробелы умения</li> <li>4. В целом успешные, но содержащие отдельные пробелы умения</li> <li>5. Сформированное умение</li> </ol>
Обучающийся знает сущность научной проблемы и научной задачи; нормативные правовые документы в своей профессиональной деятельности; методы анализа научной информации, изучения отечественного и зарубежного опыта по тематике исследования; особенности своей будущей профессии.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Не имеет базовых знаний.</li> <li>2. Фрагментарные знания.</li> <li>3. Демонстрирует частичные знания.</li> <li>4. Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания.</li> <li>5. Сформированные систематические знания.</li> </ol>

Баллы (рейтинговой)	Оценка	Требования к знаниям
------------------------	--------	----------------------

оценки), %		
100-81	5, «отлично»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает его на экзамене, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют высокую степень овладения программным материалом.</li> </ul>
80-61	4, «хорошо»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют хорошую степень овладения программным материалом.</li> </ul>
60-41	3, «удовлетво- рительно»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют достаточную (удовлетворительную) степень овладения программным материалом.</li> </ul>
40-0	2, «неудовлет- ворительно»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрировали не высокую степень овладения программным материалом по минимальной планке.</li> </ul>
45-100	Зачет	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Курс полностью освоен. Студент показывает хороший стандартный уровень знаний всех аспектов,</li> </ul>

		использует терминологию и словообразование и хорошо применяет теорию к решению задач.
0 - 44	Незачет	- Студент не подготовлен и не может показать достаточного знания материала курса.

#### 4.4. Методические материалы

**Письменная работа должна удовлетворять следующим критериям:**

**Ясность:** письменная работа должна быть написана понятным языком. Выдвигаемые положения должны быть правильно упорядочены, логично вытекать одно из другого. Стил изложения не должен препятствовать пониманию. Короткие, простые предложения, небольшие параграфы.

**Аргументация:** аргументация должна быть хорошо структурирована и изложена последовательно. Работа не должна сводиться к перечню идей, высказанных ранее другими авторами, или же изложению базового материала по теме. В работе нужно попытаться выразить собственную аргументированную точку зрения.

**Структура:** письменная работа должна иметь четкую структуру и состоять из введения, основной части и заключения, возможно, с подпунктами. Выдвигаемые позиции должны оформляться как отдельные параграфы с последовательным логическим переходом от одного параграфа к другому.

**Концептуальная ясность:** письменная работа должна продемонстрировать ясное понимание используемых понятий. Одно и то же понятие должно использоваться в одном значении во всех частях работы. Проявляйте осторожность в вопросе терминологии. В том месте, где Вы вводите термин впервые, лучше дать его определение.

**Релевантность и избирательность:** работа должна содержать только тот материал, который относится непосредственно к предмету исследования. Какими бы интересными ни казались факты, не имеющие к нему прямого отношения, не допустимо уделять им много внимания. Будьте готовы читать много, а писать максимально сжато.

**Презентация:** письменная работа подается в печатном виде после прохождения тщательной редактуры и корректуры, во время которых выверяется деление на параграфы, грамматика и корректность ссылок. Из-за грамматических ошибок, неправильно подобранных слов и опечаток оценка будет снижена. Особое внимание следует уделить правильному оформлению ссылок и полной библиографии в конце работы. Используйте двойной междустрочный интервал и шрифт 12. В целях экономии бумаги по возможности печатайте с обеих сторон листа.

**Эрудиция:** в письменной работе должны быть использованы материалы и источники, соответствующие уровню первого года обучения. Недостаточная эрудиция и неумение вести исследовательскую деятельность зачастую не дают студентам написать хорошую работу. Источники, взятые из интернета, могут оказаться некачественными. Не полагайтесь только на интернет-ресурсы. Не допустимо также использовать в качестве источников всего лишь пару работ из списка дополнительной литературы. Не читайте что попало. Используйте свое время разумно, посмотрите литературу, указанную в прилагаемом буклете, а также в библиографиях уважаемых изданий. Чем больше вы читаете, тем лучше будет ваша работа. Тем не менее, не следует перегружать свою итоговую работу цитированием всех прочитанных произведений. Это может сильно запутать изложение. Смысл чтения большого количества источников в том, чтобы улучшить ваше понимание вопроса и позволить вам написать хорошую работу, даже не прибегая к прямому цитированию всех источников.

## **5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)**

Работа студентов в аудитории должна быть выстроена таким образом, чтобы поощрить их активное участие во всех видах деятельности. Помимо обсуждений кейсов и выполнения практических заданий, курс предполагает презентации отдельных его слушателей, а также лекции и презентации преподавателя.

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

### **6.1. Основная литература.**

1. Vasicek, Oldrich A.. Finance, Economics, and Mathematics, John Wiley & Sons, Incorporated, 2015. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=4179227>.
2. Butler, Kirt C.. Multinational Finance : Evaluating Opportunities, Costs, and Risks of Operations, Wiley, 2012. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=894243>.
3. Jacque, Laurent L.. Wiley Finance : International Corporate Finance, John Wiley & Sons, Incorporated, 2014. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=1650831>.

### **6.2. Дополнительная литература.**

1. Agarwal, O. P.. International Financial Management, Himalaya Publishing House, 2009. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=618187>.

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

### **6.4. Нормативные правовые документы.**

### **6.5. Интернет-ресурсы.**

### **6.6. Иные источники.**

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

Для проведения лекционных и практических занятий необходимо следующее оборудование: доска, маркеры, компьютер и проектор.