

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Менеджмент и общегуманитарные науки»

СОГЛАСОВАНО

Директор ДО «Ярославский»
ООО «Компания БКС»

  _____ А.В. Роенко
« 17 » июня 2025 г.

УТВЕРЖДАЮ

Директор Ярославского филиала
Финуниверситета

  _____ В.А. Кваша
« 18 » июня 2025 г.

Автор: А. М. Сальников

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.04.02 «Менеджмент»

направленность программы магистратуры

«Финансовый менеджмент и рынок капиталов»

(очная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета
(протокол № 26 от 17.06.2025)*

*Одобрено кафедрой «Менеджмент и общегуманитарные науки»
(протокол № 10 от 10.06.2025)*

Ярославль 2025

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	3
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	4
5.1. Содержание дисциплины	4
5.2 Учебно-тематический план	6
5.3 Содержание семинаров, практических занятий	7
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	8
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	8
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	9
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.	20
7.1 Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины..	20
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки владений, умений, знаний, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы	20
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов	29
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	29
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины	30
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	30
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	31
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	32

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.2.1.1. «Международный финансовый менеджмент»

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Структура планируемых результатов обучения по дисциплине приведена в таблице 1.

Таблица 1 - Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесённые с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПК-3	Способность использовать навыки экспресс-диагностики и развернутого анализа различных источников финансовой информации для обоснования управленческих решений	1. Грамотно применяет методы экспресс-диагностики развернутого анализа внутренних и внешних источников финансовой информации для обоснования управленческих решений.	Знать: Экспресс-диагностику развернутого анализа внутренних и внешних источников финансовой информации. Уметь: Использовать навыки экспресс-диагностики и развернутого анализа различных источников финансовой информации для обоснования управленческих решений.
ПКН-1	Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике и решению профессиональных задач на основе знания (продвинутый уровень) экономической и управленческой теории, а также обобщения и критического анализа актуальных практик управления	1. Демонстрирует знания теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки 2. Обладает умением выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах и организовывать реализацию таких изменений 3. Критически оценивает и обобщает имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики	Знать: теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки Уметь: демонстрировать знания теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки Знать: необходимость изменений в социально-экономических системах Уметь: выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах и организовывать реализацию таких изменений Знать: теоретические концепции, подходы и управленческие практики Уметь: критически оценивать и обобщать имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Международный финансовый менеджмент» входит в модуль направленности программы магистратуры части, формируемой участниками образовательных отношений, учебного плана по направлению 38.04.02 «Менеджмент», направленность программы магистратуры «Финансовый ме-

менеджмент и рынок капиталов» (заочная форма обучения).

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

Таблица 2 – Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	модуль 7 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	4 з.е. / 144 ч.	144 ч.
<i>Контактная работа – Аудиторные занятия</i>	40	40
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	32	32
<i>Самостоятельная работа</i>	104	104
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Стратегические цели международной корпорации и организация ее финансового менеджмента

Интернационализация бизнеса и международный менеджмент. Специфика международного финансового менеджмента. Экономические преимущества глобализации производства. Инструменты международного финансового рынка. Стратегические цели международных корпораций и связанные с ними модели финансового менеджмента.

Стратегические цели и индикаторы, направленные на рост стоимости компании. Анализ стратегических и финансовых целей международной корпорации.

Валютно-финансовая среда международной корпорации. Структура международного финансового рынка. Факторы неопределенности в деятельности международного финансового менеджера. Валютный риск и стратегии его хеджирования.

Особенности стратегий и рисков индустриальных корпораций, финансовых корпораций и корпораций в сфере нефинансовых услуг.

Тема 2. Управление оборотным капиталом, операционными денеж-

ными потоками и краткосрочными валютными рисками международной корпорации

Управление оборотным капиталом и денежные потоки от операционной (текущей) деятельности международной корпорации.

Финансовая устойчивость международной корпорации в краткосрочном периоде. Финансирование оборотных активов международной корпорации за счет собственных, заемных и привлеченных источников.

Выбор инструментов при внешнем финансировании. Внутрифирменное краткосрочное международное финансирование. Источники краткосрочного финансирования международной корпорации. Внутренние и внешние источники финансирования.

Управление, кредиторской задолженностью и остатком денежных средств. Управление дебиторской задолженностью и способы ее использования. Факторинг и коммерческий кредит.

Тема 3. Инвестиционные и финансовые стратегии и рост стоимости международной корпорации

Финансовая стратегия международной корпорации. Инвестиционные проекты международной корпорации и денежные потоки инвестиционных проектов.

Международный рынок инвестиций. Международные финансовые компании. Бюджетирование капитальных затрат и инвестиций международной корпорации. Роль нематериальных активов в деятельности международной корпорации. Прогнозирование и планирование денежных потоков и рисков корпорации от инвестиционной деятельности.

Создание финансовых резервов международной корпорации.

Приведенная стоимость перспектив роста корпорации и нематериальный актив «Гудвилл». Управление свободным денежным потоком на фирму и структурой капитала, минимизация средневзвешенных затрат на капитал.

Стратегия долгосрочного развития международной корпорации и прогнозирование ее финансовых и денежных потоков. Слияния и поглощения, как основной путь развития международных корпораций.

Варианты стратегического развития и их влияние на денежные потоки, и стоимость корпорации.

Тема 4. Управление долгосрочными валютными и финансовыми рисками международной корпорации

Долгосрочные валютные и финансовые риски международных корпораций. Оценка страновых, политических и общеэкономических рисков. Связь между структурой капитала международной корпорации и финансовыми рисками. Проведение IPO и транзакционные издержки. Привлечение капитала на международных рынках путем займов и эмиссии ценных бумаг. Коэффициенты финансового риска, как показатели долгосрочного риска международной корпорации.

Стандартные условия международных контрактов и распределение долгосрочных рисков. Валютные долгосрочные риски и их значение в деятельности международной корпорации. Сущность и хеджирование долгосрочных валютных рисков.

Принципы хеджирования долгосрочных ценовых рисков с использованием форвардов и инструментов денежного рынка, использование форвардных контрактов и СВОП-ов для хеджирования валютных рисков. Использование фьючерсных контрактов и валютных опционов. Использование фьючерсных контрактов и валютных опционов. Роль международных банков в организации расчетов.

5.2 Учебно-тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно-тематического плана изучения дисциплины

№	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости и
		Всего	Аудиторная работа				Самостоя-тельная работа	
			Общ ая	Лекци и	Семинар ы или практи- ческие занятия	В т. ч. занятия в ин- терак- тивных формах		
1	Стратегические цели международной корпорации и организация ее финансового менеджмента	36	10	2	8	8	26	Дискуссия, решение тестов, разбор мини-кейсов
2	Управление оборотным капиталом, операционными денежными потоками и краткосрочными валютными рисками международной корпорации	36	10	2	8	8	26	Дискуссия, решение тестов, разбор мини-кейсов
3	Инвестиционные и финансовые стратегии и рост стоимости международной корпорации	36	10	2	8	8	26	Дискуссия, решение тестов, разбор мини-кейсов
4	Управление валютными и финансовыми рисками международной корпорации	36	10	2	8	8	26	Дискуссия, решение тестов, разбор мини-кейсов
	Итого:	144	40	8	32	32	104	
	Итого в %		100			33		

5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4 – Темы дисциплины, формы проведения и содержание семинаров и практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Стратегические цели международной корпорации и организация ее финансового менеджмента	1. Инструменты международного финансового рынка. 2. Стратегические цели и индикаторы, направленные на рост стоимости компании. 3. Валютный риск и стратегии его хеджирования. 4. Инструменты хеджирования международного финансового рынка. Форма проведения занятия: устный опрос, дискуссия. 50% занятия по данной теме проводится в интерактивной форме. Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-12; раздел 9: 1-12.	Дискуссия, решение тестов, разбор мини-кейсов
Тема 2. Управление оборотным капиталом, операционными денежными потоками и краткосрочными валютными рисками международной корпорации	1. Управление оборотным капиталом международной корпорации. 2. Финансовая устойчивость международной корпорации в краткосрочном периоде. 3. Управление дебиторской задолженностью и способы ее использования. Факторинг и коммерческий кредит. 4. Внутренние и внешние источники краткосрочного финансирования международной корпорации. 5. Выбор инструментов при внешнем финансировании. 6. Распределение чистой прибыли и дивидендная политика. Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-12; раздел 9: 1-12.	Дискуссия, решение тестов, разбор мини-кейсов
Тема 3. Инвестиционные и финансовые стратегии и рост стоимости международной корпорации	1. Инвестиционные проекты международной корпорации и денежные потоки инвестиционных проектов. 2. Бюджетирование капитальных затрат и инвестиций международной корпорации. 3. Прогнозирование и планирование денежных потоков и рисков корпорации от инвестиционной деятельности. 4. Создание финансовых резервов международной корпорации - инвестиции в ценные бумаги. Различие между долгосрочными и краткосрочными инвестициями. 5. Управление свободным денежным потоком на фирму и структурой капитала. Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-12; раздел 9: 1-12.	Дискуссия, решение тестов, разбор мини-кейсов
Тема 4. Управление валютными и финансовыми рисками международной корпорации	1. Коэффициенты финансового риска, как показатели краткосрочного и долгосрочного риска международной корпорации. 2. Валютные риски и хеджирование долгосрочных валютных рисков. 3. Форвардные контракты и СВОП-ы на процентную ставку и их использование.	Дискуссия, решение тестов, разбор мини-кейсов

	4. Хеджирование ценовых рисков международной корпорации. 5. Реальные опционы инвестиционных проектов. Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-12; раздел 9: 1-12.	
--	--	--

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

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

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:

- подготовка к практическим занятиям;
- подготовка домашнего творческого задания;
- подготовка к экзамену.

На практических занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении изучаемых вопросов и уметь демонстрировать знание учебного материала. При выступлении студентам необходимо аргументированно излагать свою позицию, подкреплять ее конкретными данными, уметь обобщать, анализировать и систематизировать информацию.

Таблица 5 – Темы дисциплины, изучаемые вопросы и формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Стратегические цели международной корпорации и организация ее финансового менеджмента	1. Валютно-финансовая среда международной корпорации. 2. Структура международного финансового рынка. 3. Факторы неопределенности в деятельности международного финансового менеджера. 4. Валютный риск и стратегии его хеджирования	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами. Подготовка дискуссионных вопросов для обсуждения.

Тема 2. Управление оборотным капиталом, операционными денежными потоками и краткосрочным и валютными рисками международной корпорации	1. Источники краткосрочного финансирования международной корпорации. 2. Внутренние и внешние источники финансирования. 3. Управление, кредиторской задолженностью и остатком денежных средств. 4. Управление дебиторской задолженностью и способы ее использования. 5. Факторинг и коммерческий кредит	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами. Подготовка дискуссионных вопросов для обсуждения. Подготовка к решению кейсов.
Тема 3. Инвестиционные и финансовые стратегии и рост стоимости международной корпорации	1. Приведенная стоимость перспектив роста корпорации и нематериальный актив «Гудвилл». 2. Управление свободным денежным потоком на фирму и структурой капитала, минимизация средневзвешенных затрат на капитал. 3. Стратегия долгосрочного развития международной корпорации и прогнозирование ее финансовых и денежных потоков. 4. Слияния и поглощения, как основной путь развития международных корпораций.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами. Подготовка дискуссионных вопросов для обсуждения. Подготовка к решению кейсов.
Тема 4. Управление валютными и финансовыми рисками международной корпорации	1. Принципы хеджирования долгосрочных ценовых рисков с использованием форвардов и инструментов денежного рынка, использование форвардных контрактов и СВОП-ов для хеджирования валютных рисков. 2. Использование фьючерсных контрактов и валютных опционов. 3. Роль международных банков в организации расчетов. 4. Форвардный контракт и СВОП на процентную ставку.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет-ресурсами. Подготовка дискуссионных вопросов для обсуждения. Подготовка к решению кейсов.

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

Примеры тем для дискуссий

Тема 1. Стратегические цели международной корпорации и организация ее финансового менеджмента

1. Специфика международного финансового менеджмента.
2. Экономические преимущества транснационализации производства.
3. Стратегические цели международных корпораций и связанные с ними особые модели финансового менеджмента.

4. Особенности стратегий и рисков промышленных корпораций, финансовых корпораций и корпораций в сфере нефинансовых услуг.
5. Виды международных нефинансовых услуг.
6. Особенности международных корпораций сферы консалтинга, IT-услуг, аудита, венчурных корпораций.

Тема 2. Управление оборотным капиталом, операционными денежными потоками и краткосрочными валютными рисками международной корпорации

1. Финансовая устойчивость международной корпорации в краткосрочном периоде.
2. Источники краткосрочного финансирования международной корпорации.
3. Внутрифирменное краткосрочное международное финансирование.
4. Управление дебиторской задолженностью.

Тема 3. Инвестиционные и финансовые стратегии и рост стоимости международной корпорации

1. Финансовая стратегия международной корпорации.
2. Примеры инвестиционных проектов крупнейших международных корпораций.
3. Бюджетирование капитальных затрат и инвестиций международной корпорации.
4. Роль нематериальных активов в деятельности международной корпорации.
5. Создание финансовых резервов международной корпорации - инвестиции в ценные бумаги.
6. Стратегия долгосрочного развития международной корпорации и прогнозирование ее финансовых и денежных потоков.
7. Слияния и поглощения, как главный путь развития международных корпораций.
8. Примеры корпоративных стратегий развития международных корпораций.

Тема 4. Управление долгосрочными валютными и финансовыми рисками международной корпорации

1. Долгосрочные валютные и финансовые риски международных корпораций, оценка страновых, политических и общеэкономических рисков.
2. Проведение IPO и транзакционные издержки, привлечение капитала на международных рынках путем займов и эмиссии ценных бумаг.
3. Коэффициенты финансового риска, как показатели долгосрочного риска международной корпорации.
4. Стандартные условия международных контрактов и распределение долгосрочных рисков.

5. Валютные долгосрочные риски и их значение в деятельности международной корпорации.
6. Принципы хеджирования долгосрочных ценовых рисков.
7. Роль международных банков в организации расчетов.

Примеры мини-кейсов для домашнего творческого задания

Мини-кейс 1.

Вы работаете финансовым менеджером в компании, и ваша задача определить коммерческую политику (цены и объем выпуска).

Представлены следующие данные управленческой Отчетности за 9 месяцев 2014 года:

Показатели	Величина, млн. руб.
Выручка от продаж (без НДС)	1500
Общезаводские управленческие расходы	120
Заработная плата рабочих	300
Общехозяйственные расходы	20
Затраты на сырье и комплектующие	200
Проценты по кредитам	150
Возврат основного долга	500
Получено новых кредитов на сумму	350
Расходы на продажи и рекламу	80
Амортизация	300
Расходы по покупке оборудования	550
Доходы от продажи оборудования	350
Прибыль от продажи оборудования	50

Известно также, что за 9 месяцев 2014 года оборачиваемость (в днях) ДЗ увеличилась на 1.9 дня, оборачиваемость (в днях) ТМЗ увеличилась на 1.5 дня, а оборачиваемость КЗ (кред. зад.) уменьшилась на 1.4 дня.

Переоценки запасов, ОС и ЛЦБ не производилось.

Задания:

1. Найти: Валовую прибыль (GP), операционную прибыль (OP), прибыль до уплаты процентов (EBIT и EBITDA), прибыль к налогообложению (EBT), чистую прибыль (NI).

2. Определить чистые денежные потоки по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности.

3. Определить коэффициенты монетизации EBITDA и NI.

4. * (сложное творческое задание!) Предположим, что у предприятия есть три альтернативы:

а) увеличить цены на 4 кв. 2014 года на 10%, но при этом объем реализации в стоимостном выражении останется прежним,

б) увеличить цены 4 кв. 2014 года на 5% и при этом объем реализации в стоимостном выражении увеличится на 5%,

в) оставить цены на 4 кв. 2014 года прежними, но при этом объем реализации в стоимостном выражении увеличится на 25%.

Какой из вариантов предполагает большую прибыль и какой содержит наибольший риск (оцените по коэффициенту финансового риска)?

Мини-кейс 2

Вы работаете финансовым менеджером в компании, и ваша задача определить плановые показатели на будущий год. Поскольку компания имеет низкие показатели ликвидности, у нее возникают сложности в отношениях с банками и ей необходимо повысить ликвидность.

Данные фактической отчетности на 31.12.2015 г. (в млн. долл.)

Раздел 1		Раздел 3		
НМА	50	УК		100
ОС	250	НРПр		?
Раздел 2		Раздел 4		
ТМЗ	50	ДФЗ		70
ДЗ	100	Раздел 5	КФЗ	150
ЛЦБ	40			
ДС	10	КЗ		50

Выручка 100 - Общие расходы 60 = Прибыль (балансовая) 40

Предполагается, что ДЗ и ТМЗ в 2014 году вырастут на 10%, а ДС останутся прежними. Закупка ОС предполагается 50, продажа (по бал. ст.) 25, амортизация НМА 5, ОС 20.

Налог на прибыль (эффективная ставка) = 18%

Задания:

1. Найти ЧДП по текущей деятельности и инвестиционной деятельности, описать использование прибыли и амортизации и рассчитать коэффициенты монетизации операционной и чистой прибыли
2. Определить коэффициенты текущей, быстрой и абсолютной ликвидности, доли собственного капитала, инвестированного в оборотные активы (чистый оборотный капитал) и внеоборотные активы (чистый внеоборотный капитал) предприятия.
3. Определить, как изменятся коэффициенты текущей, быстрой и абсолютной ликвидности, и тип финансовой политики, если денежный поток будет направлен на увеличение ликвидных ценных бумаг
4. Как изменятся коэффициенты текущей, быстрой и абсолютной ликвидности, и тип финансовой политики если денежный поток будет направлен на погашение краткосрочной финансовой задолженности?

Мини-кейс 3.

Вы финансовый аналитик в инвестиционной компании. Необходимо оценить инвестиционную привлекательность интернет-компании AOL&Z с целью ее поглощения (дружественного).

Даны следующие данные по компании AOL&Z (по денежным потокам примените принцип постнумерандо):

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014
NI	120	90	115	120	130
Int	12	12	12.5	12	12
DA	18	18	18.5	18	18
ΔWCR	10	0	5	5	5
CAPEX	10	12	12	10	12
OI-OE	35	5	-5	0	0

Дано: β (без левириджа) = 1.2, D/Eq (долг к СК)=0.2, r_d (средний процент за кредит)= 8%, MRP (премия за рыночный риск)=8%, r_f (безрисковая доходность) = 7%, $ROIC$ =14%. Для оценки терминальной стоимости компании в конце 2014 применяется формула Гордона.

Найти:

- цену собственного капитала и WACC
- FCF_{core} (регулярная часть свободного денежного потока) и темп роста FCF_{core} .
- полную цену компании в начале 2010 года (01.01.2010) (денежный поток 2010 дисконтируется на 1 год)
- цену компании AOL&Z и цену бизнеса в начале 2014 года
- темпера роста цены компании AOL&Z с 2010 по 2014 год.
- провести те же расчеты с нулевым темпом роста (в-д) и сравнить результаты.
- для обоих случаев вычислить отношение цены компании AOL&Z к FCF.

Мини-кейс 4

Вы нашли дополнительные данные по продажам бизнеса аналогичных компаний той же отрасли (цена продажи бизнеса равна $P=MV(Eq)$): (эффективная скорость роста компании g оценивается по формуле Гордона)

	D/Eq	EV/FCF	P/Eq	$ROIC$	WACC	g
Компания 1	0.5	9,5	1.7	17%	?	?
Компания 2	2	9	1.6	16%	?	?
Компания 3	1.2	8	1.5	15%	?	?
Компания AOL&Z	1	?	?	14%	?	?

Найти: то, что отмечено знаком вопроса

Поскольку в соответствии с МСФО-13 для расчета справедливой цены бизнеса приоритет имеют наблюдаемые данные, нужно либо определить средний темп роста и приложить его для вычисления цены AOL&Z, либо оценить по другим показателям (выбрать самим).

Возможные методы:

- 1). Для нахождения по формуле Гордона нужно взять WACC каждой конкретной компании и определить темпы роста g и определив среднюю скорость роста по отрасли, подставить ее в формулу Гордона для AOL&Z.
 - 2). Далее нужно взять средневзвешенную EV/FCF с одинаковыми весами и оценить цену компании по этому показателю.
 - 3). Сделать то же самое, вычислив EV/FCF пропорционально ROIC.
 - 4). Найти P/E_q для AOL&Z и сравнить со средним по отрасли.
- Замечание: $EV/FCF = (1+g)/(WACC-g) = t$ откуда $1 + g = t (WACC-g)$
и для скорости роста: $g = (t WACC - 1)/(1 + t)$

Мини-кейс 5. Замена оборудования на предприятии.

Представьте, что вы работаете в финансовом департаменте на предприятии по производству покрышек для грузовиков до 1 т. (Газель и др.).

Вам поручили оценить целесообразность замены оборудования предприятия: старой производственной линии на новую.

Старая линия продается по цене 150 млн. руб. (что соответствует ее остаточной стоимости), а новая покупается по цене 450 млн. руб. Срок амортизации новой линии – 10 лет. Без замены оборудования старая линия могла бы проработать еще 10 лет, причем продажная стоимость выпускаемой за год продукции (без НДС) была бы 200 млн. руб. Новая линия позволит выпускать продукции на 40% больше, причем переменные затраты на 1 рубль продукции снизятся с 40 копеек до 30 копеек, а постоянные не изменятся.

После окончания проекта можно будет реализовать новое оборудование по цене 200 млн. руб. (старое не будет стоить ничего), а величина оборотного капитала при замене оборудования не изменится.

(Замечание – нужно анализировать только приростные денежные потоки!). Требуемая доходность собственного капитала оценивается в 25%, проценты за кредит в 14% годовых, инфляция 6%.

Требуется оценить возможные перспективы проекта и рост стоимости предприятия. Для этого необходимо:

1. Найти: чистые денежные потоки проекта NCF и завершающий поток LCF, при условии финансирования за счет собственных средств.
2. Найти бухгалтерскую норму рентабельности проекта ARR и Q6 (минимальный объем безубыточного производства) при условии финансирования проекта за счет собственных средств.
3. Найти чистые денежные потоки проекта NCF и завершающий поток LCF если старая линия подлежит списанию сразу, а постоянные расходы равны 10 млн. руб.?
4. Найти чистые денежные потоки проекта NCF и завершающий поток LCF если старая линия списывается через 5 лет, а постоянные расходы равны 10 млн. руб.?
5. Найти APV проекта при условии финансирования на 30% за счет заемных средств.

Каковы будут ваши предложения руководству?

Рассмотрите 3 варианта развития экономики – базовый, неблагоприятный (минус 10% продаж), кризисный (минус 20% продаж), благоприятный (плюс 10% продаж).

Какова, по вашему мнению, вероятность этих вариантов и какими будут их последствия для проекта? Стоит ли начинать проект в 2015 году, либо следует подождать?

Мини-кейс 6. Производство автомобилей

Представьте, что вы – финансовый аналитик в инвестиционной компании и перед вами стоит задача оценить финансовую эффективность совместного инвестиционного проекта российской компании «Соллерс» и китайской компании «Черри» (20/80) по производству совместных автомобилей. Главное конкурентное преимущество – низкая цена, обеспечиваемая за счет дешевых комплектующих частично китайского, а частично – российского производства. Также предполагается развертывание технического обслуживания в России, для чего планируется расходовать примерно 50 млн.долл. в год в течение всех 10 лет проекта.

Оборудование планируется закупить китайского производства, новое, стоимостью примерно 500 млн. долл., амортизация его оценивается исходя из СПИ 10 лет примерно в 50 млн. долл. Затраты на строительство, земельный участок, а также на установку оборудования оцениваются в 150 млн. долл., так как планируется использовать действующий завод российской компании «Соллерс» в Самаре.

Совместная работа маркетологов и специалистов по производству позволила определить 3 базовые модели и максимальные уровни их возможных продаж при условии расходов на рекламу порядка 30 млн. долл. в год.

В первые три года планируются продажи в 25%, 50% и 75% от максимального уровня. Далее, после выхода на максимальный уровень, планируется постоянный уровень продаж в течение 7 лет. Инвестиционный горизонт проекта составляет 10 лет.

Модель	А	В	С
Цена (без НДС в \$)	10	12	15
Себестоимость	8	9	11
Объем продаж через 3 года (тыс.шт.)	100	60	40

Средства на оборотные активы предполагается привлекать за счет товарного кредита китайских компаний и краткосрочных кредитов китайских банков. Оборудование предполагается финансировать частично за счет долгосрочного кредита, из расчета на 10 лет по ставке 8% годовых.

Соотношение долга к собственному капиталу компании планируется на уровне 2. При этом β проекта (без леввериджа) оценивается как 1, инфляция всех расходов, цен на комплектующие и изделия предполагается одинаковой, на уровне 2%. Премия за рыночный риск на российском рынке оценивается в

10%, а безрисковая доходность в 6%.

Требуется оценить возможные перспективы проекта и рост стоимости «Соллерс». Для этого:

1. Оцените чистые денежные потоки проекта NCF.
2. Найти бухгалтерскую норму рентабельности проекта ARR и Qб (минимальный объем безубыточного производства).
3. Найти WACC, PI, MIRR, NPV и DPP проекта.
4. Найти APV проекта при условии финансирования на оборудования за счет лизинга под 12% годовых при равномерных платежах (в этом варианте лизинговые платежи учитываются в денежных потоках, но не в инвестициях).

Каковы будут ваши предложения руководству?

Рассмотрите 3 варианта развития экономики – базовый, неблагоприятный (минус 20% продаж), кризисный (минус 50% продаж), благоприятный (плюс 20% продаж).

Какова, по вашему мнению, вероятность этих вариантов и какими будут их последствия для проекта? Стоит ли начинать проект в 2015 году, либо следует подождать? Какие еще могли бы быть рекомендации для российской компании «Соллерс» и китайской компании «Черри»?

Мини-кейс 7. Производство холодильников.

Представьте, что вы – финансовый аналитик в инвестиционной компании и перед вами стоит задача оценить финансовую эффективность совместного инвестиционного проекта (50/50) российской компании «НЛМК» и китайской компании «Vitek».

Планируется построить новую линию по производству холодильников на действующем предприятии. Административные расходы, расходы на рекламу и продажи в совокупности оцениваются в 50 млн. руб. в год.

Выпуск новых холодильников планируется в течение 5 лет, в объеме 300 тыс. шт. в год, при средней цене 15 400 руб. (без НДС) за 1 шт. и переменных расходах 9 400 (без НДС) за 1 шт. Начальные инвестиции в основные средства– 11 400 млн. руб., оборотные средства рассчитываются в объеме 15% от продаж, срок амортизации– 10 лет, предполагаемая стоимость основных средств после завершения проекта– 8 400 млн. руб.

Требуемая доходность собственного капитала оценивается в 25%, проценты за кредит в 11% годовых, инфляция издержек 8%, рост цен на холодильники 5%.

Требуется оценить возможные перспективы проекта и рост стоимости НЛМК. Для этого необходимо:

1. Найти: чистые денежные потоки проекта NCF и завершающий поток LCF, при условии финансирования за счет собственных средств.
2. Найти бухгалтерскую норму рентабельности проекта ARR и Qб (минимальный объем безубыточного производства) при условии финансирования проекта за счет собственных средств.
3. Найти WACC и NPV проекта при условии финансирования на 50% за

счет кредита под 12% годовых.

4. Найти APV проекта при условии финансирования на 50% за счет кредита под 12% годовых.

5. Найти NPV проекта при условии финансирования оборудования за счет лизинга под 12% годовых (для простоты рассматриваются равномерные платежи).

Каковы будут ваши предложения руководству?

Рассмотрите 3 варианта развития экономики – базовый, неблагоприятный (минус 10% продаж), кризисный (минус 20% продаж), благоприятный (плюс 20% продаж).

Какова, по вашему мнению, вероятность этих вариантов и какими будут их последствия для проекта? Стоит ли начинать проект в 2015 году, либо следует подождать? Какие еще могли бы быть рекомендации российской компании «НЛМК» и китайской компании «Vitek»?

Мини-кейс 8. Замена оборудования на предприятии по производству покрышек для грузовиков до 1 т. (Газель и др.).

Представьте, что вы работаете в финансовом департаменте на предприятии по производству покрышек для грузовиков до 1 т. (Газель и др.).

Вам поручили оценить целесообразность замены оборудования предприятия - старой производственной линии на новую.

Старая линия продается по цене 150 млн. руб. (что соответствует ее остаточной стоимости), а новая покупается по цене 450 млн. руб. Срок амортизации новой линии – 10 лет. Без замены оборудования старая линия могла бы проработать еще 10 лет, причем продажная стоимость выпускаемой за год продукции (без НДС) была бы 200 млн. руб. Новая линия позволит выпускать продукции на 40% больше, причем переменные затраты на 1 рубль продукции снизятся с 40 копеек до 30 копеек, а постоянные не изменятся.

После окончания проекта можно будет реализовать новое оборудование по цене 200 млн. руб. (старое не будет стоить ничего), а величина оборотного капитала при замене оборудования не изменится.

(Замечание – нужно анализировать только приростные денежные потоки!).

Требуемая доходность собственного капитала оценивается в 25%, проценты за кредит в 14% годовых, инфляция 6%.

Требуется оценить возможные перспективы проекта и рост стоимости предприятия. Для этого необходимо:

1. Найти: чистые денежные потоки проекта NCF и завершающий поток LCF, при условии финансирования за счет собственных средств.

2. Найти бухгалтерскую норму рентабельности проекта ARR и Q6 (минимальный объем безубыточного производства) при условии финансирования проекта за счет собственных средств.

3. Найти чистые денежные потоки проекта NCF и завершающий поток LCF если старая линия подлежит списанию сразу, а постоянные расходы равны

10 млн. руб.?

4. Найти чистые денежные потоки проекта NCF и завершающий поток LCF если старая линия списывается через 5 лет, а постоянные расходы равны 10 млн. руб.?

5. Найти APV проекта при условии финансирования на 30% за счет заемных средств.

Каковы будут ваши предложения руководству?

Рассмотрите 3 варианта развития экономики – базовый, неблагоприятный (минус 10% продаж), кризисный (минус 20% продаж), благоприятный (плюс 10% продаж).

Какова, по вашему мнению, вероятность этих вариантов и какими будут их последствия для проекта? Стоит ли начинать проект в 2015 году, либо следует подождать?

Критерии балльной оценки реализации форм текущего контроля успеваемости

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (написание контрольной работы, аудиторных и домашних заданий, подготовка докладов и участие в обсуждениях на практических занятиях), оценки итоговых знаний (по результатам экзамена) и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в семестре	40
2.	Экзамен	60
3.	Итого:	100

Таблица 6 - Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

Критерий оценки	Баллы	Методика оценки
Посещение аудиторных занятий	12	Математический расчет: $Оц = Кз \times Кб$ Где Оц – сумма баллов; Кз – количество занятий, посещенных студентом (max 12 занятий); Кб – количество баллов за одно занятие (max 1 балл)
Активность при проведении аудиторных занятий	9	По выбору студента: Доклад, презентация – 3 балла Активное участие в обсуждении – 3 балла Решение заданий – 3 балла
Активность при проведении внеаудиторной работы	9	Подготовка материалов и выступление на студенческих научных конференциях, в печатных изданиях, в том числе Университета - 9 баллов
Самостоятельная работа студента под руководством преподавателя	10	Выполнение письменной работы – 10 баллов

С целью стимулирования систематической подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям по дисциплине в течение семестра вводится комплексный подход к оценке, получаемой студентами по итогам изучения дисциплины. На основании положения о системе оценки знаний студентов в Финансовом университете действует 100-балльная система оценки знаний. Это означает, что оценка, получаемая на зачете, состоит из двух частей: текущего контроля студентов в семестре — максимальная оценка 40 баллов и результатов промежуточной аттестации — максимальная оценка 60 баллов.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- решение тестов, ситуационных задач и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;
- выполнение контрольных заданий и обсуждение результатов.

Вторая составляющая оценивает устный ответ на экзамене и не может превышать 60 баллов.

40 баллов, полученные студентом в течение семестра, должны означать самую высокую характеристику его работы. Такой балл получают студенты, которые на практических занятиях систематически показывают высокие результаты при опросах, проявляют активность при обсуждении изучаемых проблем, в полном объеме выполняют учебную программу, не имеют пропусков.

Максимальная оценка ответа на экзамене оценивается в 60 баллов. Каждый вопрос в билете имеет свою долю в общей оценке в зависимости от сложности. Каждый теоретический вопрос максимально оценивается в 20 баллов, так же, как и мини-кейс

Балльная система аттестации:

- студент, получивший от 50 до 100 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 49 баллов - не аттестованным;
- студент, получивший от 50 до 69 баллов, считается аттестованным на «удовлетворительно»;
- студент, получивший от 70 до 85 баллов, считается аттестованным на «хорошо»;
- студент, получивший от 86 до 100 баллов, считается аттестованным на «отлично».

Таким образом, если студент по итогам работы в семестре набирает 21 балл, а по итогам зачета — 60 баллов, то общая сумма 81 балл соответствует окончательной оценке 4 «хорошо».

Если студент подошел к зачету с оценкой 0 баллов, то при безупречном качестве ответов на теоретические вопросы он может получить итоговую оценку по данной дисциплине только 60 баллов.

О данном подходе к оценке знаний студентов преподаватель информиру-

ет студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре.

Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий или полученных неудовлетворительных оценок на семинарах. Вместе с тем все отработки могут быть осуществлены в консультационные дни в период не более двух консультаций с момента получения оценки «неудовлетворительно» или пропуска занятий. Только в случае болезни студент может отрабатывать пропуски в более поздние сроки. Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

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

7.1 Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины

Перечень компетенций и их структура в виде умений, знаний и навыков содержится в разделе 2 рабочей программы Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки владений, умений, знаний, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Таблица 7 - Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций

Компетенция	Типовые задания												
ПК-3 Способность использовать навыки экспресс-диагностики и развернутого анализа различных источников финансовой информации для обоснования управленческих решений	1. Грамотно применяет методы экспресс-диагностики развернутого анализа внутренних и внешних источников финансовой информации для обоснования управленческих решений. Задача. Вы работаете финансовым менеджером в компании, и ваша задача определить коммерческую политику (цены и объем выпуска). Представлены следующие данные управленческой Отчетности за 9 месяцев 2014 года: <table border="1"> <tr> <th>Показатели</th><th>Величина, млн. руб.</th></tr> <tr> <td>Выручка от продаж (без НДС)</td><td>1500</td></tr> <tr> <td>Общезаводские управленческие расходы</td><td>120</td></tr> <tr> <td>Заработная плата рабочих</td><td>300</td></tr> <tr> <td>Общепеховые расходы</td><td>20</td></tr> <tr> <td>Затраты на сырье и комплектующие</td><td>200</td></tr> </table>	Показатели	Величина, млн. руб.	Выручка от продаж (без НДС)	1500	Общезаводские управленческие расходы	120	Заработная плата рабочих	300	Общепеховые расходы	20	Затраты на сырье и комплектующие	200
Показатели	Величина, млн. руб.												
Выручка от продаж (без НДС)	1500												
Общезаводские управленческие расходы	120												
Заработная плата рабочих	300												
Общепеховые расходы	20												
Затраты на сырье и комплектующие	200												

	Проценты по кредитам	150
	Возврат основного долга	500
	Получено новых кредитов на сумму	350
	Расходы на продажи и рекламу	80
	Амортизация	300
	Расходы по покупке оборудования	550
	Доходы от продажи оборудования	350
	Прибыль от продажи оборудования	50
	Известно также, что за 9 месяцев 2014 года оборачиваемость (в днях) ДЗ увеличилась на 1.9 дня, оборачиваемость (в днях) ТМЗ увеличилась на 1.5 дня, а оборачиваемость КЗ (кред. зад.) уменьшилась на 1.4 дня. Переоценки запасов, ОС и ЛЦБ не производилось. Задания: 1. Найти: Валовую прибыль (GP), операционную прибыль (OP), прибыль до уплаты процентов (EBIT и EBITDA), прибыль к налогообложению (EBT), чистую прибыль (NI). 2. Определить чистые денежные потоки по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности. 3. Определить коэффициенты монетизации EBITDA и NI. 4. (сложное творческое задание!) Предположим, что у предприятия есть три альтернативы: а) увеличить цены на 4 кв. 2014 года на 10%, но при этом объем реализации в стоимостном выражении останется прежним, б) увеличить цены 4 кв. 2014 года на 5% и при этом объем реализации в стоимостном выражении увеличится на 5%, в) оставить цены на 4 кв. 2014 года прежними, но при этом объем реализации в стоимостном выражении увеличится на 25%. Какой из вариантов предполагает большую прибыль и какой содержит наибольший риск (оцените по коэффициенту финансового риска)?	
ПКН-1 Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике и решению профессиональных задач на основе знания (продвинутый уровень) экономической и управленческой теории, а также обобщения и критического анализа актуальных практик управления	1. Демонстрирует знания теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки. Задание. Раскройте сущность и природу международной предпринимательской деятельности, определите ее роль и специфику в обеспечении экономического развития государства. 2. Обладает умением выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах и организовывать реализацию таких изменений. Ситуационная задача. Выберите компанию, работающую на международном рынке. Для нее на основе финансовой отчетности рассчитайте денежные потоки за последние несколько периодов (как минимум пять). Используя различные статистические модели тренда (линейный, логарифмический, экспоненциальный, параболический) сделайте прогноз денежных потоков на будущий год.	

	Выявите и сделайте прогноз возможных социально-экономических изменений в мире на ближайший год. Оцените их влияние на денежные потоки компании. Разработайте мероприятия по изменениям в компании, позволяющие максимально реализовать представляющиеся на рынке возможности, и избежать возможных угроз. Составьте план реализации этих мероприятий. Оцените их влияние на будущие денежные потоки компании. 3. Критически оценивает и обобщает имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики. Задача. Представьте, что вы работаете в финансовом департаменте на предприятии по производству покрышек для грузовиков до 1 т. (Газель и др.). Вам поручили оценить целесообразность замены оборудования предприятия - старой производственной линии на новую. Старая линия продается по цене 150 млн. руб. (что соответствует ее остаточной стоимости), а новая покупается по цене 450 млн. руб. Срок амортизации новой линии – 10 лет. Без замены оборудования старая линия могла бы проработать еще 10 лет, причем продажная стоимость выпускаемой за год продукции (без НДС) была бы 200 млн. руб. Новая линия позволит выпускать продукции на 40% больше, причем переменные затраты на 1 рубль продукции снизятся с 40 копеек до 30 копеек, а постоянные не изменятся. После окончания проекта можно будет реализовать новое оборудование по цене 200 млн. руб. (старое не будет стоить ничего), а величина оборотного капитала при замене оборудования не изменится. (Замечание – нужно анализировать только приростные денежные потоки!). Требуемая доходность собственного капитала оценивается в 25%, проценты за кредит в 14% годовых, инфляция 6%. Требуется оценить возможные перспективы проекта и рост стоимости предприятия. Для этого необходимо: 1. Найти: чистые денежные потоки проекта NCF и завершающий поток LCF, при условии финансирования за счет собственных средств. 2. Найти бухгалтерскую норму рентабельности проекта ARR и Q6 (минимальный объем безубыточного производства) при условии финансирования проекта за счет собственных средств. 3. Найти чистые денежные потоки проекта NCF и завершающий поток LCF если старая линия подлежит списанию сразу, а постоянные расходы равны 10 млн. руб.? 4. Найти чистые денежные потоки проекта NCF и завершающий поток LCF если старая линия списывается через 5 лет, а постоянные расходы равны 10 млн. руб.? 5. Найти APV проекта при условии финансирования на 30% за счет заемных средств. Каковы будут ваши предложения руководству? Рассмотрите 3 варианта развития экономики – базовый, неблагоприятный (минус 10% продаж), кризисный (минус 20% продаж), благоприятный (плюс 10% продаж). Какова, по вашему мнению, вероятность этих вариантов и какими будут их последствия для проекта? Стоит ли начинать проект в 2015 году, либо следует подождать?
--	---

Примеры тестовых заданий

1. Страхование валютных рисков в финансовых решениях международной фирмы:

- а) необходимо;
- б) не обязательно;
- в) зависит от решений финансового менеджера;
- г) определённого ответа нет.

2. К основным задачам деятельности международного финансового менеджера не относится:

- а) привлечение необходимых предприятию финансовых ресурсов;
- б) эффективное размещение финансовых активов предприятия;
- в) расчёт платёжного баланса;
- г) защита от валютно-курсовых рисков.

3. Укажите, в результате какой операции фирма может одновременно находиться в короткой валютной позиции как на финансовом, так и на товарном рынке.

- а) фирма взяла кредит в € 4 млн;
- б) фирма предоставила товарный кредит покупателю в € 4 млн;
- в) фирма является лизингодателем импортируемого оборудования;
- г) фирма является лизингополучателем экспортируемого оборудования.

4. Выплата дивидендов, когда профинансированы все приемлемые инвестиционные проекты, основана на теории:

- а) начисления дивидендов по остаточному принципу;
- б) предпочтительности дивидендов;
- в) минимизации дивидендов (налоговой дифференциации);
- г) соответствия дивидендной политики составу акционеров

5. Если внутренняя инфляция национальной валюты опережает внешнюю, то при прочих равных условиях для уменьшения потерь компании, работающей на рынке данной страны, необходимо:

- а) продлить сроки всех своих зарубежных поставок;
- б) перевести все активы в валюты с растущим курсом;
- в) избавиться от активов, номинированных в обесценивающейся валюте;
- г) сократить сроки всех своих зарубежных поставок.

6. Какое соотношение критериев принятия инвестиционных проектов приводит к однозначному выводу об его принятии:

- а) $NPV = 0$, $IRR > k$; $PI > 1$;
- б) $NPV > 0$, $IRR > k$; $PI > 1$.
- в) $NPV > 0$, $IRR = k$; $PI > 1$;

г) $NPV < 0$, $IRR > k$; $PI > 1$.

7. Соглашение между компаниями о том, что стороны (продавец и покупатель) берут на себя определённую часть потерь, связанных с колебаниями валютных курсов, независимо от того, какие потери стороны понесли в действительности, называется:

- а) валютным свопом;
- б) контрактным методом страхования валютных рисков;
- в) стратегией разделения валютных рисков;
- г) стратегией опережений и запаздываний;
- д) транснациональной стратегией.

8. Бухгалтерский (экзаунтинговый) валютный риск финансовый менеджер международной компании может страховать:

- а) только контрактным способом;
- б) не может застраховать в коротком периоде;
- в) может застраховать только на срочном рынке;
- г) любым способом по своему выбору.

9. К формам финансирования импорта не относится

- а) банковский овердрафт в национальной или иностранной валюте;
- б) параллельные займы;
- в) форфейтинг;
- г) банковский акцепт.

10. Специфическим риском лизингодателя является:

- а) политический риск;
- б) отраслевой риск;
- в) форфейтинговый риск;
- г) риск финансируемого актива.

11. Какие операции должен форсировать финансовый менеджера национальной компании, ведущей экспортную и импортную деятельность, стремящийся повысить её эффективность, при изменении сальдо платёжного баланса страны:

- а) при пассивном балансе форсировать экспорт;
- б) при пассивном балансе форсировать импорт;
- в) при активном балансе форсировать экспорт;
- г) форсировать экспорт в любом случае, т.к. это принесёт фирме больше прибыли.

12. Параллельный внутрифирменный кредит в иностранной валюте относится к:

- а) банковскому финансированию;

- б) внешнему финансированию международной компании;
- в) спонтанному финансированию международной компании;
- г) внутрифирменному краткосрочному финансированию международной компании.

13. Если внешняя инфляция опережает внутреннюю, то для уменьшения потерь компании, работающей на рынке данной страны, необходимо:

- а) перевести все активы в валюты с растущим курсом;
- б) избавиться от активов, номинированных в обесценивающейся валюте;
- в) продлить сроки оплаты своих зарубежных закупок;
- г) сократить сроки оплаты своих зарубежных закупок.

14. Совет директоров «Газпромэнергохолдинга» определил, что дивиденды акционерам за 2010 г. будут выплачиваться в пределах 5 – 35% от чистой прибыли при двух условиях: резервный фонд компании должен быть не менее 5% капитала, а на инвестиции потрачено не менее 35% прибыли (Ведомости, 2011, 18.01). К какому её типу относится дивидендная политика «Газпромэнергохолдинга»:

- а) теория начисления дивидендов по остаточному принципу;
- б) теория предпочтительности дивидендов;
- в) теория минимизации дивидендов;
- г) сигнальная теория дивидендов;
- д) теория соответствия дивидендной политики составу акционеров.

15. К небанковской форме финансирования относится:

- а) ролloverный кредитная линия;
- б) синдицированные займы;
- в) овердрафт;
- г) эмиссия евроноут.

16. Если украинская фирма получает кредитование от украинского банка в норвежских кронах, то речь идет о финансировании:

- а) евровалютном;
- б) иностранном;
- в) банковском;
- г) внутреннем валютном.

17. Ставка по ролloverному кредиту является, как правило:

- а) фиксированной;
- б) плавающей;
- в) равна ставке LIBOR;
- г) меньше ставки LIBOR.

18. Обратная покупка является способом оплаты:

- а) экспортируемых инвестиционных товаров;
- б) параллельных сделок;
- в) предварительных закупок;
- г) возвратного лизинга.

19. К методам страхования при долгосрочных сделках экспортного риска изменения процентных ставок не относится:

- а) перенос дополнительных издержек на поставщика;
- б) процентная своп-операция;
- в) финансирование с плавающими процентными ставками;
- г) оговорка об изменении цены в экспортном контракте.

20. По классификации ООН к встречным сделкам не относится:

- а) бартерные сделки;
- б) торговые компенсационные сделки;
- в) промышленные компенсационные сделки;
- г) возвратный лизинг.

21. Укажите внутренний фактор неопределённости в деятельности финансового менеджера международной компании:

- а) многообразие валют;
- б) функционирование евторынка;
- в) общий уровень менеджмента фирмы;
- г) национальные культурные различия.

22. Укажите международный финансовый институт, предоставляющий кредиты частным предпринимателям:

- а) банк международных расчетов;
- б) международный валютный фонд;
- в) международная финансовая корпорация;
- г) международная ассоциация развития.

23. Если внутренняя инфляция национальной валюты опережает внешнюю, то для уменьшения потерь компании, работающей на рынке данной страны, необходимо:

- а) продлить сроки оплаты всех своих зарубежных закупок;
- б) перевести все активы в валюты с растущим курсом;
- в) избавиться от активов, номинированных в обесценивающейся валюте;
- г) сократить сроки оплаты своих зарубежных закупок.

24. Снижение общего экспорта продукции фирмы на зарубежные рынки вследствие реализации иностранного инвестиционного проекта называется:

- а) эффектом «каннибализации»;
- б) эффектом дополнительных продаж;

- в) эффектом комиссионных и роялти;
- г) эффектом внешних закупок.

Примерный перечень вопросов к экзамену

1. Инструменты международного финансового рынка.
2. Стратегические цели и индикаторы, направленные на рост стоимости компании.
3. Валютный риск и стратегии его хеджирования.
4. Инструменты хеджирования международного финансового рынка.
5. Специфика международного финансового менеджмента.
6. Экономические преимущества транснационализации производства.
7. Стратегические цели международных корпораций и связанные с ними особые модели финансового менеджмента.
8. Особенности стратегий и рисков индустриальных корпораций, финансовых корпораций и корпораций в сфере нефинансовых услуг.
9. Виды международных нефинансовых услуг.
10. Особенности международных корпораций сферы консалтинга, IT-услуг, аудита, венчурных корпораций.
11. Управление оборотным капиталом международной корпорации.
12. Финансовая устойчивость международной корпорации в краткосрочном периоде.
13. Управление дебиторской задолженностью и способы ее использования. Факторинг и коммерческий кредит.
14. Внутренние и внешние источники краткосрочного финансирования международной корпорации.
15. Выбор инструментов при внешнем финансировании.
16. Распределение чистой прибыли и дивидендная политика.
17. Финансовая устойчивость международной корпорации в краткосрочном периоде.
18. Источники краткосрочного финансирования международной корпорации.
19. Внутрифирменное краткосрочное международное финансирование.
20. Управление дебиторской задолженностью.
21. Инвестиционные проекты международной корпорации и денежные потоки инвестиционных проектов.
22. Бюджетирование капитальных затрат и инвестиций международной корпорации.
23. Прогнозирование и планирование денежных потоков и рисков корпорации от инвестиционной деятельности.
24. Создание финансовых резервов международной корпорации - инвестиции в ценные бумаги.
25. Различие между долгосрочными и краткосрочными инвестициями.

26. Управление свободным денежным потоком на фирму и структурой капитала.
27. Финансовая стратегия международной корпорации.
28. Примеры инвестиционных проектов крупнейших международных корпораций.
29. Бюджетирование капитальных затрат и инвестиций международной корпорации.
30. Роль нематериальных активов в деятельности международной корпорации.
31. Создание финансовых резервов международной корпорации - инвестиции в ценные бумаги.
32. Стратегия долгосрочного развития международной корпорации и прогнозирование ее финансовых и денежных потоков.
33. Слияния и поглощения, как главный путь развития международных корпораций.
34. Примеры корпоративных стратегий развития международных корпораций.
35. Коэффициенты финансового риска, как показатели краткосрочного и долгосрочного риска международной корпорации.
36. Валютные риски и хеджирование долгосрочных валютных рисков.
37. Форвардные контракты и СВОП-ы на процентную ставку и их использование.
38. Хеджирование ценовых рисков международной корпорации.
39. Реальные опционы инвестиционных проектов.
40. Долгосрочные валютные и финансовые риски международных корпораций, оценка страновых, политических и общеэкономических рисков.
41. Проведение IPO и транзакционные издержки, привлечение капитала на международных рынках путем займов и эмиссии ценных бумаг.
42. Коэффициенты финансового риска, как показатели долгосрочного риска международной корпорации.
43. Стандартные условия международных контрактов и распределение долгосрочных рисков.
44. Валютные долгосрочные риски и их значение в деятельности международной корпорации.
45. Принципы хеджирования долгосрочных ценовых рисков.
46. Роль международных банков в организации расчетов.

Пример экзаменационного билета

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Ярославский филиал Финуниверситета)**

Кафедра «Менеджмент и общегуманитарные науки»
 Дисциплина «Международный финансовый менеджмент»
 Филиал Ярославский Форма обучения заочная
 Модуль 7 Направление 38.04.02 «Менеджмент»
 Направленность программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

№ п/п	Вопросы билета	Максимальный балл
1	Финансовый менеджмент и рынок капиталов	20 баллов
2	Прогнозирование и планирование денежных потоков и рисков корпорации от инвестиционной деятельности	20 баллов
3	Решение мини-кейса	20 баллов

Подготовил:

(ФИО преподавателя)

Утверждаю:

Заведующий кафедрой
«Менеджмент и общегу-
манитарные науки»

Колесов Р.В.

Дата:
« »
20 г.

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

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете» и локальные акты филиала по данному вопросу, размещенные по ссылке: <http://www.fa.ru/fil/yaroslavl/about/base/Pages/oup.aspx>

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

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Части I и II.
3. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г., № 208-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
4. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г., № 39-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
5. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы фирмы», ПБУ 9/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.
6. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы фирмы», ПБУ 10/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.

7. Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств», ПБУ 23/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.

8. Министерство Финансов российской федерации Приказ от 18 июля 2012 г. N 106н «О введении в действие и прекращении действия документов международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», Приложение №7

Рекомендуемая литература:

а) основная:

9. Шимко, П.Д. Международный финансовый менеджмент : Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Д. Шимко. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Юрайт, 2015 .— 431с. - <https://urait.ru/book/mezhdunarodnyy-finansovy-menedzhment-391065>

б) дополнительная:

10. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: Учебник/И.Я.Лукасевич. - 3-е изд., испр. — М.: Национальное образование, 2013.-768с.

11.Брейли Р. Принципы корпоративных финансов. / Р.Брейли, С.Майерс. - М.: «Олимп-Бизнес», 2012. –1008с.

12. Котелкин С.В. Международный финансовый менеджмент: Учебное пособие / С.В. Котелкин. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010.

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

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

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

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

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

5. Росбизнесконсалтинг - www.rbc.ru

6. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>

7. Портал ВТО- <http://www.wto.org/>

8. Портал МВФ - <http://www.imf.org/external/pubs/>

9. Портал Мирового банка- <http://www.worldbank.org/>

10. Портал ЦБ РФ -<http://www.cbr.ru>

11. Портал ОЭСР – <http://www.oecd.org>

12. Портал ЕБРД –<http://www.ebrd.com>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Сальников А. М. Методические указания по выполнению домашнего творческого задания по дисциплине «Международный финансовый менеджмент» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент»	2024	https://cloud.mail.ru/public/7Wk4/4cYeHjVof
Сальников А. М. Методические указания по самостоятельной работе по дисциплине «Международный финансовый менеджмент» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент»	2024	

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Компьютерные программы общего назначения Windows, Microsoft-Office
2. Антивирусная программа.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Таблица 8 – Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы

№п/п	Название рекомендуемых технических и компьютерных средств обучения	Наименование разделов и тем
1	Правовая база данных «КонсультантПлюс»	Темы 1-4
2	Справочно-правовая система «Гарант»	Темы 1-4

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены.

11.4. Доступ к электронно-библиотечным системам:

При освоении дисциплины каждый обучающийся в течение всего периода обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом к одной или нескольким электронно-библиотечным системам (электронным библиотекам) и к электронной информационно-образовательной среде Финансового университета. Электронно-библиотечная система (электронная библиотека) и электронная информационно-образовательная среда обеспечивают возможность доступа обучающегося из любой точки, в которой имеется доступ к информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", как на территории филиала, так и вне ее.

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

Материально-техническая база, которой располагает Ярославский филиал Финансового университета: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.

Лекционные и практические занятия проводятся в мультимедийных аудиториях филиала, а также в оборудованных компьютерами и мультимедийным оборудованием классах.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья. При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки России (утверждены 08.04.2014 № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

– в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.