

**Уральский социально-экономический институт (филиал)
Образовательного учреждения профсоюзов высшего образования
«Академия труда и социальных отношений»**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ
ЗАДАНИЙ И САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Направление подготовки
38.03.02 Менеджмент

Профиль подготовки
Менеджмент организации

Квалификация выпускника
Бакалавр

Кафедра: Менеджмента и управления персоналом

Разработчик:

К.э.н., доцент Кулакова Ю.Н.

К.т.н., доцент Кулаков А.Б.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ), СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ....	3
1.1. Планируемые результаты обучения по дисциплине.....	3
1.2. Результаты освоения образовательной программы.....	3
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.....	4
3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ.....	4
4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ), СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ) С УКАЗАНИЕМ ОТВЕДЕННОГО НА НИХ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ИЛИ АСТРОНОМИЧЕСКИХ ЧАСОВ И ВИДОВ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ.....	5
4.1. Планы лекционных занятий.....	5
4.2. Структура и содержание дисциплины.....	8
5. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ).....	10
5.1. Вопросы для самостоятельной работы.....	10
5.2. Задания для самостоятельной работы.....	10
6. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ).....	11
7. РЕСУРСЫ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ", НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ).....	12
8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ).....	12
9. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ В ПРОЦЕССЕ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ	14
10. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ	16

1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ), СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Целью изучения дисциплины является формирование у студента концептуально-аналитического аппарата для усвоения базовых концепций в международных финансах, принципов и механизмов принятия решений по мультивалютным инвестиционным проектам, структуры и принципов оценки источников корпоративного финансирования, подходов к измерению и менеджменту валютных (обменно-курсовых и страновых) рисков, с которыми сталкивается современный бизнес.

Задачи дисциплины:

- Идентификация базовых подходов к определению критериев по принятию финансовых решений в мультивалютной среде функционирования компаний;
- Изучение состояний международных валютно-процентных и ценовых паритетов в контексте теорий поведения международных финансовых рынков;
- Формирование у студентов аналитических способностей применения теорий для обоснования корпоративных решений;
- Изучение классификаций, инструментов краткосрочного и долгосрочного международного финансирования корпораций;
- Рассмотрение механизмов функционирования евровалютных («офф-шорных») механизмов привлечения ресурсов бизнесом;
- Изучение принципов анализа риска-издержек по отдельным инструментам заимствования. Ознакомление с методиками оценки портфеля источников финансирования;
- Закрепление навыков проведения международного капитального бюджетинга (оценки и анализа инвестиционных проектов);
- Изучение принципов анализа риска-доходности по валютным активам и оценки портфельных финансовых вложений;
- Формирование навыков анализа структуры оборотного капитала и управления текущими активами международной корпорации (МНК) и компании, вовлеченной в ВЭД;
- Классифицирование валютных (обменно-курсовых и суверенных) рисков, применение идеологии «семи нот валютного риск-менеджмента»;
- Идентификация трансляционного (бухгалтерского) риска бизнес компании и обсуждение необходимости (оправданности) его «хеджирования» (нейтрализации);
- Идентификация транзакционного (экономического) риска бизнес компании и рассмотрение инструментов (техник) его «хеджирования» (покрытия);
- Измерение и менеджмент валютного конкурентного риска и страновых аспектов подверженности бизнеса риску.

1.1. Планируемые результаты обучения по дисциплине.

а) общекультурные (ОК):

ОК-3 способность использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности;

б) профессиональные (ПК):

ПК-8 - владение навыками документного оформления решений в управлении операционной (производственной) деятельности организации при внедрении технологических, продуктовых инноваций или организационных изменений

ПК-13 - умение моделировать бизнес-процессы и использовать методы реорганизации бизнес-процессов в практической деятельности организаций.

1.2. Результаты освоения образовательной программы:

а) общекультурные (ОК):

ОК-3 - способность использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности.

Освоение этой компетенции позволит студенту:

знать: теоретические основы финансов;

уметь: использовать методические подходы в области финансов;

владеть: методами анализа экономических процессов в области финансов.

б) профессиональные (ПК):

ПК-8 - владения навыками документного оформления решений в управлении операционной (производственной) деятельности организации при внедрении технологических, продуктовых инноваций или организационных изменений;

В результате освоения компетенции ПК- 8 студент должен:

1)Знать: элементы документного оформления решений в управлении операционной (производственной) деятельности;

2)Уметь: применять технологические, продуктовые инноваций или организационных изменений;

3)Владеть: навыками документного оформления решений в управлении операционной (производственной) деятельности организации.

ПК-13 - умением моделировать бизнес-процессы и использовать методы реорганизации бизнес-процессов в практической деятельности организаций;

В результате освоения компетенции ПК- 13 студент должен:

1)Знать: методы реорганизации бизнес-процессов в практической деятельности организаций;

2)Уметь: моделировать бизнес-процессы;

3)Владеть: навыками моделирования бизнес-процессов в практической деятельности организаций.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина «Международный финансовый менеджмент» является дисциплиной по выбору вариативной части блока Б1..

Для изучения дисциплины студентам необходимо обладать знаниями, умениями и компетенциями следующих предшествующих дисциплин: «Бизнес-планирование», «Корпоративные финансы», «Экономическая теория»,

Материалы курса «Международный финансовый менеджмент» могут быть основой для чтения таких дисциплин, как «Публичный финансовый менеджмент», «Оценка стоимости компании», «Финансовый менеджмент». Он непосредственно связан с такими курсами, как, «Публичный финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы».

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Объем дисциплины	Всего часов		
	Для очной формы обучения	Для очно-заочной формы обучения	Для заочной формы обучения
Общая трудоемкость дисциплины (зачетных един/часов)	2/72	-	2/72
Контактная работа обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) (всего)			

Аудиторная работа (всего)	36	-	24
в том числе:	-	-	-
Лекции	18	-	10
Семинары, практические занятия	18	-	14
Лабораторные работы	-	-	-
Самостоятельная работа обучающегося (всего)	36	-	44
Вид промежуточной аттестации (зачет, зачет с оценкой, экзамен)	Зачёт	-	Зачёт (4)

4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ), СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ) С УКАЗАНИЕМ ОТВЕДЕННОГО НА НИХ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ИЛИ АСТРОНОМИЧЕСКИХ ЧАСОВ И ВИДОВ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ

4.1. ПЛАНЫ ЛЕКЦИОННЫХ ЗАНЯТИЙ

Раздел 1: Введение

1.1. Структура курса

Международный финансовый менеджмент в рамках корпоративных финансов: решения по валютным источникам фондов («фандрейзингу»), их размещению (инвестициям), менеджменту валютного риска («хеджингу»).

1.2. Функции, цели финансового менеджера

Финансовый менеджер в корпоративной иерархии: акционеры, Совет директоров, президент, вице-президенты. “Команда” финансового директора – главный бухгалтер, “казначей” (финансовый менеджер). Целевые критерии для финансовых решений.

Раздел 2: Решения по финансированию в мультивалютной среде

2.1. Структура источников международного финансирования

Классификация I: срочная (балансовая) структура фондов: кратко-, долгосрочные обязательства, собственные средства (капитал). Классификация II: «резидентная» структура фондов: он-шорное финансирование (отечественное, иностранное), офф-шорное (евровалютное) финансирование. “Оншорные” и “оффшорные” финансовые рынки: эволюция евродолларовых операций (1952-2003 г.), процентные спрэды (регулятивные, налоговые издержки).

2.2. Международное краткосрочное финансирование

Инструменты краткосрочного финансирования: краткосрочные банковские кредиты – разовые кредиты, кредитные линии (оформленные, неоформленные); официальные субсидированные кредиты (от МБРР, ЕБРР, ФПП); коммерческие векселя – еврокоммерческие векселя (эмиссии – публичные, частные), евроноты (с андеррайтинговой поддержкой); торговые кредиты – в товарной форме (от поставщиков), в денежной форме (от покупателей). Эффективные издержки краткосрочного заимствования: кредитные рейтинги заемщиков (S&P, Moody’s, Fitch); принцип взвешивания риска и издержек (RRTO, RRA); номинальная, реальная, эффективная ставка процента; «покрытое» (хеджированное), «непокрытое» финансирование «DaimlerChrysler».

2.3. Долгосрочные инструменты финансирования

Инструменты долгосрочного финансирования: среднесрочные банковские кредиты – срочные кредиты, евровалютные синдицированные кредитные линии (с 1952 г.) – возобновляемые, с правом пролонгации; облигации – иностранные, евровалютные (с 1963 г.), евроноты с плавающей ставкой (с 1973 г.); программы эмиссии евроноты – андеррайтинговые, необеспеченные; акции – иностранные, евровалютные, депозитарные расписки (ADR, GDR, EDR).

Эффективные издержки долгосрочного финансирования: критерии максимизации нетто приведенной стоимости (NPV), минимизации внутренней нормы издержек (IRC);

оценка гипотетической эмиссии облигаций, “евробонды” Санкт-Петербурга (1997-2002 гг.), “Газпрома”; оценка кредитной линии «ЛУКОЙЛа», амортизация срочного кредита.

2.4. Внешнеторговое финансирование (финансовые условия внешнеторговых контрактов)

Формы (условия) платежа по экспортно-импортным операциям: предоплата (стопроцентный аванс), документарный аккредитив, документарное инкассо, открытый счет, консигнация. Техники внешнеторгового финансирования: в рамках инкассо - факторинг, форфейтинг; лизинг; в рамках аккредитива - банковский акцепт.

Государственная поддержка внешнеторгового финансирования: Экспортно-импортный банки, агентства по страхованию экспортных кредитов, агентства по гарантированию зарубежных прямых инвестиций.

Безвалютное торговое финансирование: бартер, контрпокупка, обратная покупка.

Раздел 3: Решения по капиталовложениям в мультивалютной среде

3.1. Структура и принципы международных инвестиций: концепция RRA

Срочная структура корпоративных инвестиций: краткосрочные активы - текущие счета в банках, торговый кредит предоставленный (счета к получению, предоплата), “рыночные бумаги” (срочные, сберегательные депозиты, казначейские векселя, муниципальные векселя, коммерческие бумаги других эмитентов, депозитные сертификаты, банковские векселя), запасы (физические текущие активы); долгосрочные финансовые вложения (портфельные инвестиции) - облигации, акции других эмитентов; долгосрочные “физические” активы (фиксированные активы, основные средства, прямые инвестиции) - заводы, земли, оборудование; неосязаемые (“нематериальные”) активы.

Принципы управления международными инвестициями - анализ («взвешивание») риска и доходности (RRA, RRTO), анализ издержек и выгод (CBA). Распределение активов по группам в компаниях различных отраслей.

3.2. Международный капитальный бюджетинг: оценка инвестиционных проектов

Основы международного капитального бюджетинга: критерии оценки проекта - прибыльность, срок окупаемости, нетто приведенная стоимость (*NPV*), внутренняя норма доходности (*IRR*); уровни оценки инвестиций – проект, “родитель”, компания в целом. Корректировки денежных потоков – “каннибализм”, дополнительные продажи, комиссионные, ройялти, дивиденды, альтернативная стоимость, трансфертные цены, «налоговые щиты» (процентных платежей; амортизации), политические, валютные риски.

Оценка международных инвестиций (уровень проекта): допущения – операционные денежные потоки; первоначальный баланс проекта - источники финансирования (кредиты в банках, прямые инвестиции родительской фирмы), капиталовложения, оборотный капитал; *NPV* проектных *NCF* – продажи (выпуск, цены), издержки, прибыль, налоги, амортизация, остаточная стоимость.

Оценка международного инвестиционного проекта (уровень “родительской” фирмы): корректировка проектных *NCF* (возврат кредитов, дивиденды, комиссионные, ройялти, налог “у источника”; после-налоговый *NCF* «родителя» от экспорта компонентов для проекта, потери по утраченному экспорту; итоговая оценка.

3.3. Международный оборотный капитал и портфельные инвестиции

Международный оборотный капитал: финансовое управление ликвидностью, торговым кредитом, запасами; планирование текущих активов и обязательств в валюте (денежный бюджетинг); консервативная, агрессивная, умеренная политика.

Управление международной финансовой сетью фирмы: трансфертные цены, внутрифирменные займы, лидз–энд–лэгз, реинвойсинговые центры, долги и инвестиции; обход валютных, налоговых, регулятивных барьеров.

Корпоративные решения по долгосрочным портфельным инвестициям в валюте: инструменты («инвестиционные бумаги»); эффективная доходность на долгосрочные инструменты (купон, дивиденд, ценовой, курсовой доходы); несистематический риск;

передача в траст институтам капитального рынка.

Раздел 4: Менеджмент валютных рисков

4.1. Основы прогнозирования обменных курсов

Валютное прогнозирование в системе фиксированных и “псевдофиксированных” курсов: оценка обменно-курсового диспаритета, возможности и стремления властей поддерживать диспаритет, ожидания де- или ревальвации валюты. Валютное прогнозирование в системе “плавающих” курсов: рыночные методы (процентный дифференциал, срочный курс), фундаментальный анализ (одно-, многофакторные модели), технические методы.

4.2. Классификация валютных рисков

Валютный риск и волатильность курсов: обменный и страновой риск. Цена нефти и курс рубля.

«Семь нот» валютного риск-менеджмента: идентификация, измерение обменного риска; принятие к рассмотрению существенных угроз; определение приемлемого уровня риска; выбор техники покрытия рисков.

4.3. Трансляционный риск

Аккаунтинговый риск: скачки обменных курсов и ухудшение финансовой отчетности, различие между бухгалтерским и экономическим подходами к риску. Трансляционный риск: конверсия отчетности из инвалюты в отечественную, уменьшение оценки собственных средств, пересчетная прибыль (убытки).

4.4. Валютный транзакционный риск

Транзакционный риск в деловых операциях: торговые контракты, инвестиционные проекты, облигационные займы, кредиты. Оценка транзакционного риска: открытая валютная позиция, подверженность длинной и короткой позиций.

4.5. Менеджмент валютного транзакционного риска

Методы внеконтрактного менеджмента: форексный, денежный хеджинг; неттинг корпоративных рисков. Методы контрактного менеджмента: «перенос» риска на контрагента, раздел риска (защитные валютные оговорки).

4.6. Валютный конкурентный риск

Измерение валютного конкурентного риска: сценарный метод, эконометрическое измерение; реальный обменный курс. Менеджмент валютного конкурентного риска: коррекция производственной, маркетинговой программ, финансовый хеджинг «на остатках». Даймлер-Крайслер: снижение обменных рисков

4.7. Страновой (суверенный) риск

Анализ странового риска: политическая стабильность, субъективные факторы, права собственности, «бегство» капитала, фискальная ответственность, контролируемый обменный курс, ресурсная база, внешние шоки. Оценка страновых рейтингов: BERI (Business Environment Risk Information - Washington, D.C.), Standard & Poors', International Country Risk Guide, Японский институт облигационных займов, Euromoney. Управление политическим риском: доинвестиционное планирование, обход, страхование, операционная политика, максимизация краткосрочной прибыли, развитие местных «стейкхолдеров», адаптация.

4.2. Структура и содержание дисциплины «Международный финансовый менеджмент»

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных единицы, 72 часа.

Таблица 1

№ п/п	Название раздела, темы	Форма обучения										Компетенции	Литература*	
		Очная					Заочная							
		Всего	Аудиторные занятия				Всего	Аудиторные занятия						
			Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа	Контроль		Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа	Контроль			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1	Раздел 1: Введение													
1.1	Структура курса	4	1	1	2		3	0,5	0,5	2		ОК-3	Л1.5	
1.2	Функции, цели международного финансового менеджмента	4	1	1	2		3	0,5	0,5	2		ОК-3 ПК-8,13	Л1.3	
2	Раздел 2: Решения по финансированию в мультивалютной среде													
2.1	Структура источников международного финансирования	4	1	1	2		5	0,5	0,5	4		ОК-3 ПК-8,13	Л1.4	
2.2	Международное краткосрочное финансирование	6	1	1	4		5	0,5	0,5	4		ПК-8,13	Л1.2	
2.3	Долгосрочные инструменты финансирования	6	1	1	4		5,5	0,5	1	4		ПК-8, 13	Л1.1	
2.4	Внешнеторговое финансирование (финансовые условия внешнеторговых контрактов)	4	1	1	2		5,5	0,5	1	4		ПК-8, 13	Л1.2	
3	Раздел 3. Решения по капиталовложениям в мультивалютной среде													
3.1	Структура и принципы международных инвестиций: концепция RRA	4	1	1	2		3,5	0,5	1	2		ПК-8, 13	Л1.4	
3.2	Международный капитальный бюджетинг: оценка инвестиционных проектов	6	2	2	2		5,5	0,5	1	4		ПК-8, 13	Л2.1	

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

3.3	Международный оборотный капитал и портфельные инвестиции	4	1	1	2		6	1	1	4		ПК-8, 13	Л2.5
4	Раздел 4: Менеджмент валютных рисков												
4.1	Основы прогнозирования обменных курсов	4	1	1	2		4	1	1	2		ПК-8, 13	Л2.4
4.2	Классификация валютных рисков	4	1	1	2		4	1	1	2		ПК-8, 13	Л2.3
4.3	Трансляционный риск	4	1	1	2		4	1	1	2		ПК-8, 13	Л1.5
4.4	Валютный транзакционный риск	4	1	1	2		3,5	0,5	1	2		ПК-8, 13	Л1.1
4.5	Менеджмент валютного транзакционного риска	4	1	1	2		3,5	0,5	1	2		ПК-8, 13	Л1.3
4.6	Валютный конкурентный риск	6	2	2	2		3,5	0,5	1	2		ПК-8, 13	Л1.4
4.7	Страновой (суверенный) риск	4	1	1	2		3,5	0,5	1	2		ПК-8, 13	Л1.2
	Зачёт						4				4		
Всего часов		72	18	18	36		72	10	14	44	4		
Зачетные единицы		2					4						

5. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

5.1. Вопросы для самостоятельной работы

1. В чем заключается цель международного финансового менеджмента предприятия?
2. Каковы задачи международного финансового менеджмента?
3. Кто является субъектом международного финансового менеджмента?
4. Кто является объектом международного финансового менеджмента?
5. Каковы условия эффективного проведения международного финансового менеджмента?
6. Назовите источники краткосрочного международного финансирования.
7. Назовите источники долгосрочного международного финансирования.
8. Что означает оншорное и оффшорное финансирование?
9. Как определяется кредитный рейтинг заемщика?
10. В чем суть покрытого и непокрытого хеджирования?
11. Чем различаются номинальная и реальная ставки процентов?
12. Что такое евровалютная кредитная линия? Ее виды.
13. Какие возможны условия платежа по экспортно-импортным операциям?
14. Как осуществляется государственная поддержка внешнеторгового финансирования?
15. Какие возможны формы международных инвестиций?
16. Что является объектом международных инвестиций?
17. Какие бывают виды международных инвестиций?
18. В чем суть принципов управления международными инвестициями?
19. Каковы принципы составления международного бюджета капитальных вложений?
20. Каковы основные и дополнительные показатели эффективности международных инвестиций?
21. В чем суть показателя NPV? Как он рассчитывается? Каков критерий принятия инвестиционного решения?
22. В чем суть показателя IRR? Как он рассчитывается? Каков критерий принятия инвестиционного решения?
23. Как рассчитываются дополнительные показатели эффективности международных инвестиций (PP, DPP, ARR, PI)?
24. В чем цель принятия решений в области международного оборотного капитала?
25. В чем различия между агрессивной, консервативной, умеренной политикой управления международным оборотным капиталом?
26. В чем суть валютных рисков?
27. Каковы методы управления валютными рисками?
28. Что такое валютное прогнозирование?
29. В чем заключается страновой риск?
30. Каковы методы управления страновым риском?

5.2. Задания для самостоятельной работы

Используется индивидуальное учебное задание (Финансово-математическое обоснование принятия эффективных управленческих решений на международных финансовых рынках: Индивидуальное учебное задание по дисциплине «Международный финансовый менеджмент» / Сост.: Кулакова Ю.Н., Кулаков А.Б. – Челябинск: Ур СЭИ (ф) ОУП ВО «АТиСО», 2015. – 44 с.).

6. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Основная литература

№ п/п	Название
Л 1.1	Кандрашина Е.А. Финансовый менеджмент : учеб. / Е.А. Кандрашина. - М. : Дашков и К, 2015. - 220 с. - (Учебные издания для бакалавров)
Л 1.2	Финансовый менеджмент : учеб. пособие для вузов / авт. : Гаврилова А.Н. [и др.]. - 6-е изд., стер. - М. : КноРус, 2013. - 431 с.
Л 1.3	Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика : учебное пособие / Н.Н. Никулина, Д.В. Суходоев, Н.Д. Эриашвили. - М. : Юнити-Дана, 2015. - 511 с. - ISBN 978-5-238-01547-7 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118153
Л 1.4	Турманидзе, Т.У. Финансовый менеджмент : учебник / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. - М. : Юнити-Дана, 2015. - 247 с. : схем., табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-238-02696-1 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=447718
Л 1.5	Воронина, М.В. Финансовый менеджмент : учебник / М.В. Воронина. - М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. - 399 с. : табл., схем. - (Учебные издания для бакалавров). - Библиогр.: с. 380-384. - ISBN 978-5-394-02341-5 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=452905

*ЭБС – электронно - библиотечная система

Дополнительная литература:

№ п/п	Название
Л 2.1	Финансовый менеджмент : учеб. для вузов / под ред. Е.И. Шохина. - 4-е изд., стер. - М. : КноРус, 2012. - 475 с. - (Для бакалавров)
Л 2.2	Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование : учеб. пособие для студ. вузов / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. - М. : КноРус, 2012. - 232 с. - (Для бакалавров)
Л 2.3	Мочалова Л.А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Л.А. Мочалова, А.В. Касьянова, Э.И. Рау ; под ред. Л.А. Мочаловой. - М. : КноРус, 2012. - 380 с. - (Для бакалавров)
Л 2.4	Финансовый менеджмент : учебник / под ред. Д.А. Ендовицкого. - М. : Рид Групп, 2011. - 799 с. - (Национальное экономическое образование)
Л 2.5	Братухина О.А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / О.А. Братухина. - М. : КноРус, 2011. - 238 с. - (Среднее профессиональное образование)

Нормативно правовые акты, материалы судебной практики**

№ п/п	Название	Принят	Источник
Н1	Федеральный закон №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм. и доп.)	26.10.2002	http://consultant.ru
Н2	Федеральный закон №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп.)	22.04.1996	http://garant.ru/
Н3	Налоговый кодекс Российской Федерации		http://consultant.ru

7. РЕСУРСЫ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ", НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

№ п/п	Интернет ресурс (адрес)	Описание ресурса
1	http://institutiones.com/download/books/1041-mezhdunarodnaya-ekonomika-uchebnik-mgu.html	книги и учебники по экономике, лекции и журналы экономической тематики
2	http://www.libertarium.ru/library –	библиотека материалов по экономической тематике
3	http://www.finansy.ru	материалы по социально-экономическому положению и развитию в России
4	http://diss.rsl.ru/ –	электронная библиотека диссертаций
5	http://consultant.ru/ –	справочно-информационная система Консультант Плюс
6	http://garant.ru/	справочно-информационная система «Гарант».
7	http://minfin.ru/ -	официальный сайт Министерства финансов РФ
8	http://www.expert.ru/ -	журнал «Эксперт».

8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Методические указания по выполнению лекционных занятий

Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометить важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь. Обозначить вопросы, термины, материал, который вызывает трудности, пометить и попытаться найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на практическом занятии. Уделить внимание следующим понятиям (перечисление понятий) и др.

Методические указания по выполнению практических занятий

Проработка рабочей программы, уделяя особое внимание целям и задачам структуре и содержанию дисциплины. Конспектирование источников. Работа с конспектом лекций, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы, работа с текстом (указать текст из источника и др.). Прослушивание аудио- и видеозаписей по заданной теме, решение расчетно-графических заданий, решение задач по алгоритму и др.

Методические указания по подготовке к зачету

Наиболее ответственным этапом в обучении студентов является экзаменационная сессия. На ней студенты отчитываются о выполнении учебной программы, об уровне и объеме полученных знаний. Это государственная отчетность студентов за период обучения, за изучение учебной дисциплины, за весь вузовский курс. Поэтому так велика их ответственность за успешную сдачу экзаменационной сессии. На сессии студенты сдают экзамены или зачеты. Зачеты могут проводиться с дифференцированной отметкой или без нее, с записью «зачтено» в зачетной книжке. Экзамен как высшая форма контроля знаний студентов оценивается по пятибалльной системе.

Залогом успешной сдачи всех экзаменов являются систематические, добросовестные занятия студента. Однако это не исключает необходимости специальной работы перед сессией и в период сдачи экзаменов. Специфической задачей студента в период экзаменационной

сессии являются повторение, обобщение и систематизация всего материала, который изучен в течение года.

Начинать повторение рекомендуется за месяц-полтора до начала сессии. Прежде чем приступить к нему, необходимо установить, какие учебные дисциплины выносятся на сессию и, если возможно, календарные сроки каждого экзамена или зачета.

Установив выносимые на сессию дисциплины, необходимо обеспечить себя программами. В основу повторения должна быть положена только программа. Не следует повторять ни по билетам, ни по контрольным вопросам. Повторение по билетам нарушает систему знаний и ведет к механическому заучиванию, к "натаскиванию". Повторение по различного рода контрольным вопросам приводит к пропускам и пробелам в знаниях и к недоработке иногда весьма важных разделов программы.

Повторение - процесс индивидуальный; каждый студент повторяет то, что для него трудно, неясно, забыто. Поэтому, прежде чем приступить к повторению, рекомендуется сначала внимательно посмотреть программу курса, установить наиболее трудные, наименее усвоенные разделы и выписать их на отдельном листе.

В процессе повторения анализируются и систематизируются все знания, накопленные при изучении программного материала: данные учебника, записи лекций, конспекты прочитанных книг, заметки, сделанные во время консультаций или семинаров, и др. Ни в коем случае нельзя ограничиваться только одним конспектом, а тем более, чужими записями. Всякого рода записи и конспекты - вещи сугубо индивидуальные, понятные только автору. Готовясь по чужим записям, легко можно впасть в очень грубые заблуждения.

Само повторение рекомендуется вести по темам программы и по главам учебника. Закончив работу над темой (главой), необходимо ответить на вопросы учебника или выполнить задания, а самое лучшее - воспроизвести весь материал.

Консультации, которые проводятся для студентов в период экзаменационной сессии, необходимо использовать для углубления знаний, для восполнения пробелов и для разрешения всех возникших трудностей. Без тщательного самостоятельного продумывания материала беседа с консультантом неизбежно будет носить «общий», поверхностный характер и не принесет нужного результата.

Есть целый ряд принципов («секретов»), которыми следует руководствоваться при подготовке к экзаменам.

Первый - подготовьте свое рабочее место, где все должно способствовать успеху: тишина, расположение учебных пособий, строгий порядок.

Второй - сядьте удобнее за стол, положите перед собой чистые листы бумаги, справа - тетради и учебники. Вспомните все, что знаете по данной теме, и запишите это в виде плана или тезисов на чистых листах бумаги слева. Потом проверьте правильность, полноту и последовательность знаний по тетрадям и учебникам. Выпишите то, что не сумели вспомнить, на правой стороне листов и там же запишите вопросы, которые следует задать преподавателю на консультации. Не оставляйте ни одного неясного места в своих знаниях.

Третий - работайте по своему плану. Вдвоем рекомендуется готовиться только для взаимопроверки или консультации, когда в этом возникает необходимость.

Четвертый - подготавливая ответ по любой теме, выделите основные мысли в виде тезисов и подберите к ним в качестве доказательства главные факты и цифры. Ваш ответ должен быть кратким, содержательным, концентрированным.

Пятый - помимо повторения теории не забудьте подготовить практическую часть, чтобы свободно и умело показать навыки работы с текстами, картами, различными пособиями, решения задач и т.д.

Шестой - установите четкий ритм работы и режим дня. Разумно чередуйте труд и отдых, питание, нормальный сон и пребывание на свежем воздухе.

Седьмой - толково используйте консультации преподавателя. Приходите на них, продуктивно поработав дома и с заготовленными конкретными вопросами, а не просто послушать, о чем будут спрашивать другие.

Восьмой - бойтесь шпаргалки - она вам не прибавит знаний.

Девятый - не допускайте как излишней самоуверенности, так и недооценки своих способностей и знаний. В основе уверенности лежат твердые знания. Иначе может получиться так, что вам достанется тот единственный вопрос, который вы не повторили.

Десятый - не забывайте связывать свои знания по любому предмету с современностью, с жизнью, с производством, с практикой.

Одиннадцатый - когда на экзамене вы получите свой билет, спокойно сядьте за стол, обдумайте вопрос, набросайте план ответа, подойдите к приборам, картам, подумайте, как теоретически объяснить проделанный опыт. Не волнуйтесь, если что-то забыли.

При подготовке к занятиям необходимо еще раз проверить себя на предмет усвоения основных категорий и ключевых понятий курса.

9. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ В ПРОЦЕССЕ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Оценочные материалы для текущего контроля

№ п/п	Контролируемые модули, разделы (темы) дисциплины**	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства***
1	Раздел 1: Введение		
1.1	Структура курса	ОК-3	Тест (письменно)
1.2	Функции, цели международного финансового менеджмента	ОК-3 ПК-8,13	Тест (письменно)
1.3	Раздел 2: Решения по финансированию в мультивалютной среде		
1.4	Структура источников международного финансирования	ОК-3 ПК-8,13	Тест (письменно)
2	Международное краткосрочное финансирование	ОК-3 ПК-8,13	Тест (письменно)
2.1	Структура источников международного финансирования	ОК-3 ПК-8,13	Тест (письменно)
2.2	Международное краткосрочное финансирование	ПК-8, 13	Тест (письменно)
2.3	Долгосрочные инструменты финансирования	ПК-8, 13	Тест (письменно)
2.4	Внешнеторговое финансирование (финансовые условия внешнеторговых контрактов)	ПК-8, 13	Тест (письменно)
3	Раздел 3. Решения по капиталовложениям в мультивалютной среде		
3.1	Структура и принципы международных инвестиций: концепция RRA	ПК-8, 13	Тест (письменно)
3.2	Международный капитальный бюджетинг: оценка инвестиционных проектов	ПК-8, 13	Тест (письменно)

3.3	Международный оборотный капитал и портфельные инвестиции	ПК-8, 13	Тест (письменно)
4	Раздел 4: Менеджмент валютных рисков		
4.1	Основы прогнозирования обменных курсов	ПК-8, 13	Тест (письменно)
4.2	Классификация валютных рисков	ПК-8, 13	Тест (письменно)
4.3	Трансляционный риск	ПК-8, 13	Тест (письменно)
4.4	Валютный транзакционный риск	ПК-8, 13	Тест (письменно)
4.5	Менеджмент валютного транзакционного риска	ПК-8, 13	Тест (письменно)
4.6	Валютный конкурентный риск	ПК-8, 13	Тест (письменно)
4.7	Страновой (суверенный) риск	ПК-8, 13	Тест (письменно)

Примерный тест для текущего контроля

1. Финансовая стратегия предприятия - это:

- 1 определение долговременного курса в области финансов предприятия,
- 2 решение крупномасштабных задач
- 3 решение задач конкретного этапа развития финансовой системы предприятия
- 4 разработка принципиально новых форм и методов перераспределения денежных фондов предприятия

2. Рассчитать коэффициент текущей ликвидности. Оборотные активы

равны 5 324 тыс. руб. Итог раздела «Капитал и резервы» — 6 400 тыс.руб. Долгосрочных обязательств нет, общий объем хозяйственных средств организации — 9 670 тыс. руб.:

- 1,85,
- 1,53;
- 1,2.

3. В чьих интересах преимущественно должны действовать финансовые менеджеры:

- 1 государственных органов
- 2 кредиторов
- 3 покупателей и заказчиков
- 4 собственников (акционеров)
- 5 рабочих и служащих
- 6 стратегических инвесторов

4. Руководство компании должно преследовать финансовые цели:

- 1 получение достаточной прибыли
- 2 управление активами и обязательствами компании
- 3 предотвращение нехватки денежных средств

5. К финансовым инструментам относятся:

- 1 выручка, себестоимость, прибыль;
- 2 прибыль, ссуды банков, краткосрочные обязательства;
- 3 денежные средства, ценные бумаги, опционы, форварды, фьючерсы,
- 4 свопы.

6. Основной целью финансового менеджмента является:

- 1 максимизация рыночной цены фирмы;
- 2 максимизация прибыли;

- c) 3 обеспечение предприятия источниками финансирования;
- d) 4 все вышеперечисленное.

7. Отношение прибыли от реализации к выручке от реализации в процентном выражении представляет собой:

- a) Ликвидность;
- b) Платежеспособность;
- c) Маневренность;
- d) Рентабельность продукции;
- e) Рентабельность продаж

8. Кредитование под залог недвижимости представляет собой:

- a) 1 ипотеку;
- b) 2 лизинг;
- c) 3 мониторинг;
- d) 4 форфейтинг.

9. Анализ ликвидности позволяет:

- a) Оценить способность предприятия отвечать по своим текущим
- b) обязательствам;
- c) Оценить состав источников финансирования;
- d) Оценить эффективное вложение средств в данное предприятие

10. Документ финансовой отчетности, отражающий источники формирования денежных средств предприятия и направления их использования в денежном выражении на определенную дату, — это:

- a) 1 отчет о финансовых результатах;
- b) 2 отчет о прибылях и убытках;
- c) 3 отчет о движении денежных средств;
- d) 4 бухгалтерский баланс.

Шкала оценки образовательных достижений для тестовых материалов

Процент результативности (правильных ответов)	Оценка уровня подготовки	
	балл (отметка)	вербальный аналог
100	5	отлично
80 ÷ 89	4	хорошо
70 ÷ 79	3	удовлетворительно
менее 70	2	неудовлетворительно

10. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

Вопросы к зачету

1. Международный финансовый менеджмент в структуре корпоративных финансов
2. Система обменных курсов: «плавающие», управляемые, фиксированные, «псевдофиксированные»
3. Международные финансовые рынки и институты: контекст корпоративных решений
4. Инструменты валютного краткосрочного финансирования: кредиты, векселя, торговые займы
5. Оценка альтернатив валютного краткосрочного заимствования: эффективные издержки, рискованная премия

6. Инструменты валютного долгосрочного финансирования: кредитные линии, облигации, акции
 7. Издержки по валютному долгосрочному финансированию: *NPV*, внутренняя норма издержек (*IRC*)
 8. Внешнеторговое финансирование: условия платежа по контрактам, государственная поддержка, безвалютное финансирование
 9. Основы международного капитального бюджетинга: критерии, уровни оценки, корректировки потоков
 11. Финансовое обоснование международных инвестиционных проектов: критерии, уровни оценки
 12. Международный оборотный капитал и портфельные инвестиции: денежный бюджетинг, анализ дохода и риска
 13. Управление международной финансовой сетью фирмы: обход регулятивных, налоговых барьеров
 14. Основы прогнозирования обменных курсов: рыночные методы; фундаментальный, технический анализ
 15. Валютный трансляционный риск: обменные курсы и финансовая отчетность
 16. Валютный транзакционный риск: оценка, методы хеджирования
 17. Измерение валютного конкурентного риска: сценарные, эконометрические методы, реальный курс
 18. Менеджмент валютного конкурентного риска: производственные, маркетинговые, финансовые коррекции
 19. Страновой (суверенный) риск: политические, макроэкономические факторы, рейтинги, менеджмент
- Критерии оценивания приведены в п.9.

Итоговый тест

Наименование компетенции	Вопрос
<p>ОПК-5 - владение навыками составления финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем</p>	<p>1. Финансовая стратегия предприятия - это:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) определение долговременного курса в области финансов предприятия, b) решение крупномасштабных задач c) решение задач конкретного этапа развития финансовой системы предприятия d) разработка принципиально новых форм и методов перераспределения e) денежных фондов предприятия <p>2. Документ финансовой отчетности, отражающий источники формирования денежных средств предприятия и направления их использования в денежном выражении на определенную дату, — это:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) отчет о финансовых результатах; b) отчет о прибылях и убытках; c) отчет о движении денежных средств; d) бухгалтерский баланс <p>3. К финансовым инструментам относятся:</p> <ol style="list-style-type: none"> e) выручка, себестоимость, прибыль; f) прибыль, ссуды банков, краткосрочные обязательства; g) денежные средства, ценные бумаги, опционы, форварды, фьючерсы, h) свопы

	<p>4. Основной целью финансового менеджмента является</p> <p>a) максимизация рыночной цены фирмы;</p> <p>b) максимизация прибыли;</p> <p>c) обеспечение предприятия источниками финансирования;</p> <p>d) все вышеперечисленное.</p>
<p>ПК-8 - владение навыками документного оформления решений в управлении операционной (производственной) деятельности организации при внедрении технологических, продуктовых инноваций или организационных изменений</p>	<p>5. Анализ ликвидности позволяет:</p> <p>a) Оценить способность предприятия отвечать по своим текущим</p> <p>a) обязательствам;</p> <p>b) Оценить состав источников финансирования;</p> <p>c) Оценить эффективное вложение средств в данное предприятие</p> <p>6. Кредитование под залог недвижимости представляет собой:</p> <p>a) ипотеку;</p> <p>b) лизинг;</p> <p>c) мониторинг;</p> <p>d) форфейтинг.</p> <p>7. Руководство компании должно преследовать финансовые цели:</p> <p>a) получение достаточной прибыли</p> <p>b) управление активами и обязательствами компании</p> <p>c) предотвращение нехватки денежных средств</p> <p>8. В чьих интересах преимущественно должны действовать финансовые менеджеры:</p> <p>a) государственных органов</p> <p>b) кредиторов</p> <p>c) покупателей и заказчиков</p> <p>d) собственников (акционеров)</p> <p>e) рабочих и служащих</p> <p>f) стратегических инвесторов</p>
<p>ПК-13 - умение моделировать бизнес-процессы и использовать методы реорганизации бизнес-процессов в практической деятельности организаций</p>	<p>9. Рассчитать коэффициент текущей ликвидности. Оборотные активы равны 5 324 тыс. руб. Итог раздела «Капитал и резервы» — 6 400 тыс. руб. Долгосрочных обязательств нет, общий объем хозяйственных средств организации — 9 670 тыс. руб.:</p> <p>a) 1,85,</p> <p>b) 1,53;</p> <p>c) 1,2.</p> <p>10. Отношение прибыли от реализации к выручке от реализации в процентном выражении представляет собой:</p> <p>f) Ликвидность;</p> <p>g) Платежеспособность;</p> <p>h) Маневренность;</p> <p>i) Рентабельность продукции;</p> <p>Рентабельность продаж</p>