

АНО ВО «Межрегиональный открытый социальный институт»

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой экономики и менеджмента

 А.Н. Петрова

Протокол заседания кафедры

№ 1 «29» 08 2017 г.

**Фонд оценочных средств**  
для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

Учебная дисциплина «Международные аспекты финансового менеджмента»

Образовательная программа 38.03.02 Менеджмент. Финансовый менеджмент

Йошкар-Ола  
2017

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы.
2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания.
3. 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 средства для текущего контроля; – оценочные средства для промежуточной аттестации.
4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.

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

В процессе освоения образовательной программы обучающиеся осваивают компетенции указанные в федеральных государственных образовательных стандартах высшего образования, сопоставленные с видами деятельности. Освоение компетенций происходит поэтапно через последовательное изучение учебных дисциплин, практик, подготовки ВКР и других видов работ предусмотренных учебным планом АНО ВО МОСИ.

№ п/п	Код компетенции	Формулировка компетенции	Номер этапа очная/заочная форма
1	ПК-4	умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	1/5
2	ПК-9	способностью оценивать воздействие макроэкономической среды на функционирование организаций и органов государственного и муниципального управления, выявлять и анализировать рыночные и специфические риски, а также анализировать поведение потребителей экономических благ и формирование спроса на основе знания экономических основ поведения организаций, структур рынков и конкурентной среды отрасли	3/4
3	ПК-16	владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	1/2

## 2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Этапами формирования компетенций обучающихся при освоении дисциплины являются последовательное изучение содержательно связанных между собой разделов (тем) учебных занятий. Результаты текущего контроля и промежуточной аттестации позволяют определить уровень освоения компетенций обучающимися.

### Перечень оценочных средств

№ п/п	Коды компетенций и планируемые результаты обучения		Оценочные средства	
			Наименование	Представление в ФОС
1	ПК-4	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- сущность международных аспектов финансового менеджмента, цель, задачи, структуру службы финансового директора;</li> <li>- должностные обязанности финансового директора.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать информационные и статистические материалы зарубежной организации по состоянию его финансового положения.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- основными нормативно-правовыми актами в изучаемой области;</li> <li>- навыками самостоятельной работы с научными изданиями и нормативно-правовыми актами в сфере финансов.</li> </ul>	устный опрос, реферат, практические задания	Вопросы для устного опроса Тематика рефератов Перечень практических заданий
2	ПК-9	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- информационное обеспечение финансового менеджмента; в т.ч.</li> </ul>	устный опрос, реферат, практические задания	Вопросы для устного опроса Тематика рефератов Перечень практических заданий

		<p>баланс предприятия и приложения к нему;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методику финансового анализа состояния клиента;</li> <li>- принципы портфельного управления инвестированием;</li> <li>- принципы подбора и распределения активов;</li> <li>- принципы соотношения риска и доходности;</li> <li>- понятие безрискового актива.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- использовать методы планирования и бюджетирования текущей деятельности предприятия.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализом финансового положения клиента;</li> <li>- выявлением несоответствий текущего финансового состояния клиента его финансовым целям.</li> </ul>		
3	ПК-16	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методики инвестиционного профилирования клиентов (риск-профилирование);</li> <li>- методы количественного и качественного анализа финансовых показателей;</li> <li>- основы бизнес-планирования и прогнозирования;</li> <li>- основы теории корпоративных финансов.</li> </ul>	устный опрос, реферат, практические задания	<p>Вопросы для устного опроса</p> <p>Тематика рефератов</p> <p>Перечень практических заданий</p>

	<p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проводить структурированное интервью и анкетирование клиента на предмет инвестиционного профиля;</li> <li>- получать, интерпретировать и документировать результаты исследований;</li> <li>- понимать особенности бизнеса организации и его функционирование.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализом использования заемных средств (кредитные продукты);</li> <li>- периодической актуализацией основных положений и принципов методологии финансового планирования.</li> </ul>		
--	--	--	--

**3. 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.**

**Текущая аттестация по дисциплине «Международные аспекты финансового менеджмента»**

Студенты образовательной программы 38.03.02 Менеджмент. Финансовый менеджмент проходят текущую аттестацию в 4/8 семестре.

Оценочные средства текущего контроля:

- устный опрос,
- реферат,
- практические задания

**Основные виды оценочных средств по темам представлены в таблице**

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
1.	Международные фирмы: «финансовая витрина», функции	ПК-4, ПК-9, ПК-16	устный опрос, реферат, практические

	казначей		задания
2.	Критерии валютно-финансовых решений: взаимодополняющие подходы	ПК-4, ПК-9, ПК-16	устный опрос, реферат, практические задания
3.	Структура и принципы корпоративных инвестиций	ПК-4, ПК-9, ПК-16	устный опрос, реферат, практические задания
4.	Международный капитальный бюджетинг: финансовое обоснование прямых инвестиций	ПК-4, ПК-9, ПК-16	устный опрос, реферат, практические задания
5.	Менеджмент международного оборотного капитала	ПК-4, ПК-9, ПК-16	устный опрос, реферат, практические задания
6.	Структура и принципы международного финансирования	ПК-4, ПК-9, ПК-16	устный опрос, реферат, практические задания
7.	Краткосрочное валютное финансирование	ПК-4, ПК-9, ПК-16	устный опрос, реферат, практические задания
8.	Международное долгосрочное финансирование	ПК-4, ПК-9, ПК-16	устный опрос, реферат, практические задания
9.	Обменные риски и валютная трансляция	ПК-4, ПК-9, ПК-16	устный опрос, реферат, практические задания
10.	Валютный транзакционный риск	ПК-4, ПК-9, ПК-16	устный опрос, реферат, практические задания
11.	Валютно-конкурентный, страновой риски	ПК-4, ПК-9, ПК-16	устный опрос, реферат, практические задания

### Вопросы для устного опроса

#### Тема 1: Международные фирмы: «финансовая витрина», функции казначей

1. Необходимо привести примеры фирм по типам: международные, мультинациональные, транснациональные, внешнеторговые, чисто отечественные.
2. Привести примеры рейтингов крупнейших компаний по различным показателям.
3. Привести примеры реинжиниринга системы финансового менеджмента в какой-либо крупной российской и зарубежной корпорации. Сравните с реформой финансового управления в Microsoft.

## **Тема 2: Критерии валютно-финансовых решений: взаимодополняющие подходы**

1. Как различаются показатели операционной, валовой, доналоговой, налогооблагаемой, чистой, нераспределенной, балансовой, реинвестированной, накопленной прибыли? Что означают аббревиатуры OI, EBITDA, EBIT, EAT, NI, NOI, UDP, RE, характеризующие величины прибыли? Формализуйте их.

2. Каким образом теория оценки активов и гипотеза эффективного рынка помогают в определении стоимости бизнеса?

3. Компания «Невские берега» (НБ) имела валовые фиксированные активы в 100 млн. руб. на конец 2006 г. На конец 2007 г. они возросли до 110 млн. руб. Аккумулятивная амортизация на конец 2006 г. была 50 млн. руб., а на конец 2007 г. – 57,5 млн. руб. Компания не имеет процентных расходов. Ожидаемые продажи в 2007 г. – 50 млн. руб. Операционные расходы (без амортизации) прогнозировались в 12,5 млн. руб. Предельная норма налогов НБ – 30%.

а) Каковы были амортизационные расходы НБ в 2007 г.?

б) Какова была посленалоговая прибыль (EAT) НБ в 2007 г.?

в) Каковы были посленалоговые денежные потоки (ATCF) в 2007 г.?

г) Покажите, что EAT без роста нетто-фиксированных активов эквивалентна посленалоговым денежным потокам без повышения валовых фиксированных активов.

## **Тема 3: Структура и принципы корпоративных инвестиций**

1. Базируясь на финансовой отчетности 2016 года, рассчитайте показатели срочной структуры инвестиций для выбранных 5 российских (нефтяных), 5 западных (автомобилестроительных) компаний, в том числе доли вложений разной срочности в суммарных активах, соотношения вложений в финансовые и «реальные» активы. Прокомментируйте специфику срочной структуры инвестиций для различных компаний.

2. Иностранному проекту имеет коэффициент бета в 1,2, безрисковая ставка – 10%, а требуемый доход на рынке оценивается в 20%. Каковы издержки капитала для проекта?

3. Фирма, имеющая корпоративную норму долг-капитал 1:1, посленалоговые издержки долга 10% и издержки акционерного капитала 20%, оценивает иностранный проект. Норма долгового финансирования проекта такая же, как и компании в целом, но систематический риск таков, что требуемый доход на акционерный капитал оценивается в 15%. Посленалоговая стоимость долга, по ожиданиям, останется 10%.

а) каковы средневзвешенные издержки капитала? Как их сравнить с родительскими средневзвешенными издержками капитала?

б) если коэффициент бета для капитала по проекту 1,2, то какой коэффициент бета в отсутствие долга?

## **Тема 4: Международный капитальный бюджетинг: финансовое обоснование прямых инвестиций**

1. Сконструировать цифровой пример оценки иностранного инвестиционного проекта Республики Марий Эл на уровне дочерней фирмы и компании в целом, используя предложенную в лекции методологию.

## **Тема 5: Менеджмент международного оборотного капитала**

1. Одно подразделение компании продает товары стоимостью 200 тыс. евро другому подразделению на условиях 60-дневного торгового кредита. К какому одноразовому передвижению денег между ними приведет увеличение срока кредита до 90 дней?



2. Предположим, родительская компания из Германии должна 500 тыс. евро своему российскому подразделению. Срочность платежа может измениться на величину до 90 дней в любом направлении. Эффективные посленалоговые ставки заимствования для Германии – 4%, в России – 12%, а размещения – соответственно 3 и 9% (на годовом базисе).

а) Если родительская фирма заимствует фонды, а российское подразделение имеет избыточные фонды, должна ли родительская компания ускорить или замедлить платежи?

б) Каков нетто-эффект оптимальной платежной политики в терминах изменения издержек заимствования и/или процентных доходов?

### **Тема 6: Структура и принципы международного финансирования**

1. Допустим, в следующем году фирма выпустила пятилетние облигации на 100 млн. руб. со ставкой купона 7% и использовала поступления для рефинансирования задолженности, отказавшись от вексельной программы (имевшей издержки 8%) и части краткосрочных кредитов (со средней ставкой процента 9%).

Каковы новые процентные показатели срочной структуры финансирования фирмы при прочих равных условиях? Какова экономия (млн. руб.) от реструктуризации долга?

2. Средняя ставка кредитования первоклассных заемщиков в 2002 году в Германии составляла 9,698%, в США (прайм-рейт) – 4,675%. Обменный спот-курс в начале года равнялся 1,1347, в конце – 0,9536 евро за доллар. Было ли выгодно долларовое финансирование с учетом возможностей непокрытого процентного арбитража (выбора, базирующегося на разнице процентного и спот-курсового дифференциалов)? Сколько евро должен будет израсходовать в конце года германский заемщик, если он возьмет кредит в долларах, а его денежные поступления выражены в основном в евро?

3. Основываясь на данных из задачи 2, проиллюстрируйте возможности финансирования на основе логики покрытого процентного арбитража (выбора, базирующегося на разнице процентного и форвардного дифференциалов). Форвардная премия по евро (против доллара) составляла 3,35% в 2002 г. Сколько долларов должен будет израсходовать в конце года американский заемщик, если он возьмет кредит в евро, а его денежные поступления выражены в основном в долларах?

### **Тема 7: Краткосрочное валютное финансирование**

1. Фирма Республики Марий Эл может заимствовать евро под 7% или рубли под 11% в год. Курс евро, как ожидается, будет снижаться с 70 рублей до 65 рублей к концу года.

а) каковы ожидаемые посленалоговые издержки заимствования рублей, если ставка налога на прибыль в России 20% Каковы ожидаемые посленалоговые рублевые издержки заимствования евро для компании?

б) при каком курсе обмена на конец года посленалоговые рублевые издержки заимствования евро равны посленалоговым издержкам заимствования рублей?

2. Компания из России эмитирует еврокоммерческие векселя (CLN) под 5% на 100 млн. долл. Тогда одногодичное заимствование будет на 4 п.п. дешевле, чем в России. Текущий обменный курс равен 60 рублей за 1 долл. Насколько должен возрасти доллар относительно рубля, чтобы евровекселя потеряли свое преимущество для компании?

### **Тема 8: Международное долгосрочное финансирование**

1. Предположим, текущая ставка процента по 90-дневным межбанковским евродолларам составляет 4% (на годовом базисе). Тогда, если ставка процента через 3 месяца для следующего «ролл-оверного» периода будет равна 5%, то как будет оценена очередная линия евровалютного займа по формуле LIBOR плюс 100 базовых пунктов?

2. Предположим, что одна из льгот, предоставляемых Китаем для российской фирмы при строительстве докальных производственных мощностей, пятилетней заем на 10 млн. долл под 3%. Принципал должен быть возвращен в конце пятого года. Рыночная ставка процента на такой заем – выше 8%. При предельной ставке налога 30% как много стоит этот заем для фирмы?

### Тема 9: Обменные риски и валютная трансляция

1. Российская маркетинговая дочерняя компания Международной фармацевтической корпорации (ИРС), базирующейся в США, в прошлом году выручил 70 млн. рублей. В этом году, частично благодаря ослабнувшему доллару, российский «субсидиар» получит 90 млн. руб. выручки. В прошлом году обменный курс составлял 60 рублей за 1 долл., а в этом году – 58 рублей. Скалькулируйте, как много долларов российский «субсидиар» прибавил к стоимости продаж ИРС в каждом году.

2. Германская компания оценивает следующие денежные потоки в течение 90 дней в своих российских и украинских дочерних компаниях (нетто-позиция в каждой валюте пересчитана в «родительскую» валюту):

«Субсидиар»	Валюта 1	Валюта 2	Валюта 3
Россия	+100	-40	-10
Украина	-180	+200	-40

Определите консолидированный нетто-риск МНК в каждой валюте.

### Тема 10: Валютный трансакционный риск

1. В феврале российская фирма оценила августовский спот-курс доллара следующим образом: 58 руб/долл. с вероятностью 0,15; 59 – 0,20; 60 – 0,25; 61 – 0,20; 62 – 0,20.

а) оцените ожидаемый спот-курс на август в соответствии с таким распределением вероятностей.

б) если 6-месячный форвардный курс составляет 60 руб. за долл., то должна ли фирма продавать форвардно августовские счета к получению?

2. Предположим:

- 90-дневная ставка процента по долларам – 4%;
- 90-дневная ставка процента по рублям – 6%;
- 90-дневный форвардный курс доллара – 60 рублей;
- Текущий спот-курс доллара – 59 рублей.

Компании из Республики Марий Эл потребуется 300 тыс. долл через 90 дней. Она хочет прохеджировать свою платежную позицию. Что выгоднее – использовать форвардный или денежный хеджинг? Подтвердите свой ответ оценкой издержек для каждого типа хеджинга.

### Тема 11: Валютно-конкурентный, страновой риски

1. Дженерал Электрик приобрела венгерскую компанию в 1990 г. Инфляция в Венгрии составляла 28% в 1990 г. и 35% в 1991 году. Венгерский форинг девальвировался относительно доллара 5 и 15% соответственно. Корреспондирующий темп роста цен в США составлял 6,1 и 3,1%.

а) Что случилось с конкурентоспособностью венгерских операций американской фирмы в течение 1990 и 1991 гг.?

б) В начале 1992 г. Дженерал Электрик опубликовала сообщение о том, что она, вероятно, уменьшит инвестиции в венгерскую фирму. Что, по-видимому, являлось целью такого публичного заявления?

2. Японская фирма экспортирует около половины своих телевизоров в США, получая платежи за свои товары в иенах. Предположим, обменный курс изменился с 200

до 180 иен за 1 долл. С какими валютно-курсовыми рисками сталкивается фирма? Каким образом может она управлять этими рисками?

### **Средство оценивания: устный опрос**

Шкала оценивания:

– оценка «отлично» выставляется студенту, если студент не только глубоко и прочно усвоил весь программный материал, но и проявил знания, выходящие за его пределы, почерпнутые из дополнительных источников (учебная литература, научно-популярная литература, научные статьи и монографии, сборники научных трудов и интернет-ресурсы и т. п.); умеет самостоятельно обобщать программный материал, не допуская ошибок, проанализировать его с точки зрения различных школ и взглядов; увязывает знания с практикой; приводит примеры, демонстрирующие глубокое понимание материала или проблемы;

– оценка «хорошо» выставляется студенту, если студент твердо знает программный материал, грамотно и последовательно его излагает, увязывает с практикой, не допуская существенных неточностей в ответе на вопросы;

– оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если студент усвоил только основной программный материал, но не знает отдельных положений, в ответе допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении программного материала;

– оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если студент не знает значительной части основного программного материала, в ответе допускает существенные ошибки, неправильные формулировки.

### **Тематика рефератов**

1. Место финансового менеджмента в системе управления.
2. Цели финансового менеджмента.
3. Фактор времени в финансовом менеджменте.
4. Фактор риска в финансовом менеджменте.
5. Максимизация рыночной стоимости компании. Проблемы взаимодействия финансовых интересов.
6. Финансовые особенности в различных формах организации бизнеса.
7. Место требуемой нормы рентабельности в финансовых оценках.
8. Государственное регулирование финансовой деятельности предприятий.
9. Инфляция и уровень цен.
10. Непрерывное наращение и дисконтирование.
11. Дисконтирование потоков наличности в рамках определения стоимости облигаций.
12. Риск и требуемая норма рентабельности.
13. Оценка доходности и риска обыкновенных акций.
14. Доходность и риск портфеля.
15. Место теории портфеля в финансовом менеджменте
16. Дивидендная политика предприятий.
17. Хеджирование.
18. Лизинг.
19. Страхование в системе финансового менеджмента.
20. Управление затратами предприятия.
21. Управление денежными потоками предприятий.
22. Управление рисками.
23. Управление бюджетированием.
24. Управление прибылью на предприятии.
25. Формы и методы финансового планирования.

26. Формы и способы организации инвестиционной деятельности компании.
27. Понятия финансового, инвестиционного и бизнес-циклов.
28. Состав и структура финансового анализа деятельности предприятия.
29. Сущность леввериджа, его виды и способы оценки.

### Средство оценивания: реферат

Шкала оценивания:

Реферат оценивается по 100-балльной шкале. Баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

86-100 баллов – «отлично»;

70- 85 баллов – «хорошо»;

51-69 баллов – «удовлетворительно»;

менее 51 балла – «неудовлетворительно».

Критерии	Показатели
1. Новизна реферированного текста. Максимальная оценка – 20 баллов	актуальность проблемы и темы; – новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы; – наличие авторской позиции, самостоятельность суждений.
2. Степень раскрытия сущности проблемы. Максимальная оценка – 30 баллов	– соответствие плана теме реферата; – соответствие содержания теме и плану реферата; – полнота и глубина раскрытия основных понятий проблемы; – обоснованность способов и методов работы с материалом; – умение работать с историческими источниками и литературой, систематизировать и структурировать материал; – умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы
3. Обоснованность выбора источников и литературы. Максимальная оценка – 20 баллов	круг, полнота использования исторических источников и литературы по проблеме; – привлечение новейших работ по проблеме (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов, интернет-ресурсов и т. д.).
4. Соблюдение требований к оформлению. Максимальная оценка – 15 баллов.	правильное оформление ссылок на использованные источники и литературу; – грамотность и культура изложения;

	<ul style="list-style-type: none"> <li>– использование рекомендованного количества исторических источников и литературы;</li> <li>– владение терминологией и понятийным аппаратом проблемы;</li> <li>– соблюдение требований к объему реферата;</li> <li>– культура оформления: выделение абзацев, глав и параграфов</li> </ul>
<p>5. Грамотность. Максимальная оценка – 15 баллов.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей;</li> <li>– отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых;</li> <li>– литературный стиль.</li> </ul>

### **Практические задания**

#### **Средство оценивания: Практические задания**

Шкала оценивания:

Практическое задание оценивается по 5-балльной шкале. Баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

Оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если практическое задание правильно решено, приведена подробная аргументация своего решение, показано хорошее знание теоретических аспектов решения задания.

Оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если практическое задание правильно решено, приведена достаточная аргументация своего решение, показано определенное знание теоретических материала.

Оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если практическое задание частично имеет правильное решение, аргументация не полная, не прослеживается знание теоретических материала.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если практическое задание решено неверно, отсутствуют необходимые знания теоретического материала.

#### **Промежуточная аттестация по дисциплине «Международные аспекты финансового менеджмента»**

Студенты образовательной программы 38.03.02 Менеджмент. Финансовый менеджмент проходят промежуточную аттестацию в форме зачета по дисциплине «Международные аспекты финансового менеджмента» в 4/8 семестре.

При проведении зачета по дисциплине «Международные аспекты финансового менеджмента» может использоваться устная или письменная форма проведения.

**Примерная структура зачета по дисциплине «Международные аспекты финансового менеджмента»:**

##### **1. устный ответ на вопросы**

Студенту на зачете дается время на подготовку вопросов теоретического характера

##### **2. выполнение тестовых заданий**

Тестовые задания выполняются в течение 30 минут и состоят из 25 вопросов разных типов. Преподаватель готовит несколько вариантов тестовых заданий.

##### **3. выполнение практических заданий**

Практических задания выполняются в течение 30 минут. Бланки с задачами готовит и выдает преподаватель.

**Устный ответ студента на зачете должен отвечать следующим требованиям:**

- научность, знание и умение пользоваться понятийным аппаратом;
- изложение вопросов в методологическом аспектах, аргументация основных положений ответа примерами из современной практики, а также из личного опыта работы;
- осведомленность в важнейших современных проблемах международного аспекта финансового менеджмента, знание классической и современной литературы.

**Выполнение практического задания должно отвечать следующим требованиям:**

- Владение профессиональной терминологией;
- Последовательное и аргументированное изложение решения.

#### Критерии оценивания ответов

	Устный ответ	Практическое задание	Тестовые задания
<i>зачтено</i>	знание учебного материала в пределах программы; логическое, последовательное изложение вопроса; определение своей позиции в раскрытии различных подходов к рассматриваемой проблеме; показ значения разработки данного теоретического вопроса для практики	свободное владение профессиональной терминологией; умение высказывать и обосновать свои суждения; студент дает четкий, полный анализ ситуации.	50-100 % правильно выполненных заданий
<i>не зачтено</i>	пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, принципиальные ошибки в изложении материала	допущены ошибки в определении понятий, искажен их смысл; студент не может применять знания для решения практического задания.	До 50 % правильно выполненных заданий

Критерии и шкала оценивания уровней освоения компетенций приведены в таблице.

#### Критерии и шкала оценивания уровней освоения компетенций

Шкала оценивания	Шкала оценивания	Шкала оценивания
отлично	высокий	студент, овладел элементами компетенции «знать», «уметь» и «владеть», проявил всесторонние и глубокие знания программного материала по дисциплине, освоил основную и дополнительную литературу, обнаружил творческие способности в понимании, изложении и практическом использовании усвоенных знаний.
хорошо	продвинутый	студент овладел элементами компетенции «знать» и «уметь», проявил полное знание программного материала по дисциплине, освоил основную рекомендованную литературу, обнаружил стабильный характер знаний и умений и проявил

		способности к их самостоятельному применению и обновлению в ходе последующего обучения и практической деятельности.
удовлетворительно	базовый	студент овладел элементами компетенции «знать», проявил знания основного программного материала по дисциплине в объеме, необходимом для последующего обучения и предстоящей практической деятельности, изучил основную рекомендованную литературу, допустил неточности в ответе на экзамене, но в основном обладает необходимыми знаниями для их устранения при корректировке со стороны экзаменатора.
неудовлетворительно	компетенции не сформированы	студент не овладел ни одним из элементов компетенции, обнаружил существенные пробелы в знании основного программного материала по дисциплине, допустил принципиальные ошибки при применении теоретических знаний, которые не позволяют ему продолжить обучение или приступить к практической деятельности без дополнительной подготовки по данной дисциплине.

Оценка «зачтено» соответствует критериям оценок от «отлично» до «удовлетворительно».

Оценка «не зачтено» соответствует критерию оценки «неудовлетворительно»

**Отметка** за зачет по предмету выставляется с учетом полученных отметок в соответствии с правилами математического округления.

#### **Рекомендации по проведению зачета**

1. Студенты должны быть заранее ознакомлены с требованиями к зачету, критериями оценивания.

2. Необходимо выяснить на зачете, формально или нет владеет студент знаниями по данному предмету. Вопросы при ответе по билету помогут выяснить степень понимания студентом материала, знание им связей излагаемого вопроса с другими изучавшимися им понятиями, а практические задания – умения применять знания на практике.

3. На зачете следует выяснить, как студент знает программный материал, как он им овладел к моменту зачета, как он продумал его в процессе обучения и подготовки к зачету.

4. При устном опросе целесообразно начинать с легких, простых вопросов, ответы на которые помогут подготовить студента к спокойному размышлению над дальнейшими более трудными вопросами и практическими заданиями.

5. Тестирование по дисциплине проводится либо в компьютерном классе, либо в аудитории на бланке с тестовыми заданиями.

Во время тестирования обучающиеся могут пользоваться калькулятором. Результат каждого обучающегося оценивается в соответствии с оценочной шкалой.

6. Выполнение практических заданий осуществляется в учебной аудитории. Результат каждого обучающегося оценивается в соответствии с оценочной шкалой.

#### **Перечень вопросов к зачету**

1. Евровалютное («оффшорное») финансирование: эволюция, экономия на регулятивных и налоговых издержках, процентные спреды, использование российским бизнесом

2. Валютное краткосрочное финансирование: инструменты, доступные российским хозяйствующим субъектам. Эффективные издержки валютных кредитов.
3. Оценивание облигационного финансирования: рублевые, иностранные и евровалютные эмиссии
4. Оценка инвестиционных проектов: особенности международного капитального бюджетинга для российского бизнеса
5. Управление ликвидностью и портфельными финансовыми вложениями: денежный бюджетинг в российских компаниях
6. Валютное прогнозирование: курсовые рублевые ожидания и корпоративный менеджмент
7. Трансляционный риск: конверсия отчетности из иностранной валюты в отечественную
8. Менеджмент валютного транзакционного риска в России: контрактные, внеконтрактные техники
9. Менеджмент валютного экономического риска: реальный курс рубля и конкурентоспособность бизнеса
10. Страновой российский риск и деловые решения: оценивание, рейтинги, адаптация стратегий
11. Международный финансовый менеджмент в структуре корпоративных финансов
12. Система обменных курсов: «плавающие», управляемые, фиксированные, «псевдофиксированные»
13. Международные финансовые рынки и институты: контекст корпоративных решений
14. Инструменты валютного краткосрочного финансирования: кредиты, векселя, торговые займы
15. Оценка альтернатив валютного краткосрочного заимствования: эффективные издержки, рисковая премия
16. Инструменты валютного долгосрочного финансирования: кредитные линии, облигации, акции
17. Издержки по валютному долгосрочному финансированию: *NPV*, внутренняя норма издержек (*IRC*)
18. Внешнеторговое финансирование: условия платежа по контрактам, государственная поддержка, безвалютное финансирование
19. Основы международного капитального бюджетинга: критерии, уровни оценки, корректировки потоков
20. Финансовое обоснование международных инвестиционных проектов: критерии, уровни оценки
21. Международный оборотный капитал и портфельные инвестиции: денежный бюджетинг, анализ дохода и риска
22. Управление международной финансовой сетью фирмы: обход регулятивных, налоговых барьеров
23. Основы прогнозирования обменных курсов: рыночные методы; фундаментальный, технический анализ
24. Валютный трансляционный риск: обменные курсы и финансовая отчетность
25. Валютный транзакционный риск: оценка, методы хеджинга
26. Измерение валютного конкурентного риска: сценарные, эконометрические методы, реальный курс
27. Менеджмент валютного конкурентного риска: производственные, маркетинговые, финансовые коррекции



28. Страновой (суверенный) риск: политические, макроэкономические факторы, рейтинги, менеджмент

**Тест по дисциплине «Международные аспекты финансового менеджмента»**

**1.** Составные части ПИИ (FDI): (добавьте необходимое)

а) Инвестиции в акционерный капитал

б) \_\_\_\_\_

в) Реинвестированная прибыль

**2.** Основные вопросы при определении стратегии фирмы: (добавьте необходимое)

а) Какой бизнес прекратить? б) \_\_\_\_\_

в) В какой степени расширить и как? г) \_\_\_\_\_

д) С каким бизнесом объединиться?

**3.** Основные характеристики глобальных рынков:

а) Глобальные ресурсы б) Глобальные потребители

в) Глобальные поставщики г) Глобальный товар (продукт/услуга)

д) Глобальные конкуренты использования политики трансфертных цен

е) Глобальная рационализация ж) Глобальное регулирование

з) Глобальные технологии

**4.** Удачные M&A, если наблюдается:

а) Снижение рентабельности

б) Оптимизируются цепочки создания ценности

в) Снижение интереса к развитию традиционных подразделений и перенос инвестиционной

активности в сторону новых

г) Возрастает стоимость акций - добавленная стоимость для акционеров

д) Снижение эффективности из-за длительной перестройки

е) Достигаются интеграционные эффекты

ж) Проблематичность распространения успешного бренда на новые несвязанные бизнесы

**5.** Преимущества транснациональных корпораций: (добавьте необходимое)

а) Использование выгод международной специализации производства отдельных стран

б) \_\_\_\_\_

в) Маневрирование загрузкой производственных мощностей в связи с приспособливанием

своих производственных программ в соответствии с конъюнктурой мирового рынка

г) \_\_\_\_\_

д) Увеличение жизненного цикла товара/товаров (ЖЦТ)

**6.** Основные типы взаимоотношений внутри ТНК: (добавьте необходимое)

а) Этноцентрический

б) \_\_\_\_\_

в) Региоцентрический

г) \_\_\_\_\_

**7.** Макросреда бизнеса включает в себя: (добавьте необходимое)

а) Социальный фактор

- б) \_\_\_\_\_
- в) Экономический фактор
- г) \_\_\_\_\_

**8.** Индекс транснационализации включает в себя следующие показатели: (добавьте необходимое)

- а) FA – заграничные активы
- г) \_\_\_\_\_
- д) FE – количество сотрудников за рубежом
- е) TE – общее количество сотрудников

**9.** Глобализация менеджмента (добавьте необходимое)

- а) Глобальное видение внешней и внутренней среды бизнеса
- б) Знание своих конкурентов, представленных в основном олигополиями
- в) Гибкость в выборе стиля работы, позволяющая быстро адаптироваться к локальным рынкам
- г) \_\_\_\_\_
- д) Интеграция всех предприятий и филиалов в единую международную цепь управления
- е) \_\_\_\_\_
- ж) Контроль всех своих операций и активов в общемировом масштабе
- з) Совершенствование человеческого потенциала

**10.** Негативные последствия глобализации: (добавьте необходимое)

- а) Уязвимость мировой экономики на всех уровнях (прежде всего национальном и региональном)
- б) Асимметрия и неравенство

**11.** Современные концепции ТНК: (добавьте необходимое)

- а) Модель монополистических преимуществ
- б) Модель интернализации
- в) Эkleктическая модель

**12.** Валютные риски ТНК: (добавьте необходимое)

- а) Валютный риск при консолидации финансовой отчетности
- б) Валютный риск при осуществлении экономических операций

**13.** Какие факторы влияют на выбор базисных стратегий развития бизнеса?

- а) Товар (продукт/услуга)
- б) Человеческие ресурсы
- в) Рынок
- г) Климат
- д) Отрасль
- е) Политическая обстановка
- ж) Положение фирмы внутри отрасли
- з) Природные ресурсы
- и) Технология

**14. Факторы изменений внутренней среды: (добавьте необходимое)**

а) Внешняя среда. ГДЕ?

---

б) Поведение стейхолдеров. КТО?

---

**15. Пять основных волн М&А: (добавьте необходимое)**

а) Первая волна «монополистических» слияний - 1897 по 1904 гг.

---

б) Третья волна «конгломератных слияний» - 1955-1975 гг.

---

в) Пятая волна «глобальных поглощений» с начала 90-х по настоящее время.

---

**16. Последствия неудачных М&А:**

а) Снижение рентабельности

б) Возрастает стоимость акций - добавленная стоимость для акционеров

в) Снижение интереса к развитию традиционных подразделений и перенос инвестиционной активности в сторону новых

г) Достигаются интеграционные эффекты

д) Снижение эффективности из-за длительной перестройки

е) Оптимизируются цепочки создания ценности

ж) Проблематичность распространения успешного бренда на новые несвязанные бизнесы

**17. Последствия транснационализации: (добавьте необходимое)**

а) Глобальная концентрация капитала на основе слияний и поглощений компаний и банков

---

б) Глобализация конкурентных преимуществ

в) Глобализация экономического контроля

---

**18. Детерминанты интернационализации: (добавьте необходимое)**

а) Рост масштабов производства

б) Рост конкуренции

в) Рост доли НИОКР в стоимостной структуре товара

---

**19. Почему компании стремятся к транснационализации? (добавьте необходимое)**

а) Масштаб = экономическая власть

---

б) Доля на рынке = объем прибыли

---

в) Доля в «сознании» потребителей = норма прибыли

---

**20. Глобализация государства и его функций это: (добавьте необходимое)**

а) Защита от возникновения «зла», как внутри страны, так и за ее пределами

---

б) Самоопределение государства

---

**21. В каких сферах глобализация, усиливая взаимозависимость национальных хозяйств делает их более уязвимыми? (добавьте необходимое)**

а) Финансовая сфера

б) Транспортная сфера

в) Туризм

**22.** Способы централизованного управления денежными потоками при законодательных препятствиях: (добавьте необходимое)

а) Перевод дивидендов за рубеж

б) Трансфертные цены во внутрифирменной торговле

в) Внутрифирменное страхование

**23.** Интернационализация культуры: (добавьте необходимое)

а) Интернационализация хозяйственной жизни и ее результатов

б) Интернационализация языка, традиций, вкусов, искусства, прочие видов духовной деятельности.

**24.** В условиях рынка существует три основных аспекта мотиваций, побуждающих к участию в международном обмене:

а) создание совместных предприятий, доходы, улучшение качества продукции

б) расширение сбыта, приобретение ресурсов, диверсификация

в) получение экспортной выручки, престиж, реклама фирмы

**25.** Виды ВЭД (внешнеэкономической деятельности):

а) внешняя торговля, инвестиции, кредиты

б) создание совместных предприятий, международный финансовый лизинг, лицензирование, франчайзинг, страхование

в) внешняя торговля, производственное сотрудничество, научно-техническое сотрудничество, инвестиционное сотрудничество, валютно-финансовое сотрудничество

**26.** Формы ВЭД (внешнеэкономической деятельности) в разрезе производственного сотрудничества:

а) экспорт, импорт, реэкспорт, реимпорт, приграничная торговля

б) транспортные услуги, страхование, банковские услуги, туризм, связь

в) совместное производство, франчайзинг, переработка давальческого сырья, подрядное

сотрудничество, совместное производство в рамках совместного предприятия

г) технологический обмен, лицензионные соглашения, совместное исследование, подрядное сотрудничество, совместное производство в рамках совместного предприятия

д) кредитное сотрудничество, международный финансовый лизинг, сотрудничество в рамках предприятия с иностранными инвестициями

е) международные платежи, международная торговля валютой, кредитование внешней торговли

**27.** Формы ВЭД (внешнеэкономической деятельности) в разрезе научно-технического сотрудничества:

а) экспорт, импорт, реэкспорт, реимпорт, приграничная торговля

б) транспортные услуги, страхование, банковские услуги, туризм, связь

- в) совместное производство, франчайзинг, переработка давальческого сырья, подрядное сотрудничество, совместное производство в рамках совместного предприятия
- г) технологический обмен, лицензионные соглашения, совместное исследование, подрядное сотрудничество, совместное производство в рамках совместного предприятия
- д) кредитное сотрудничество, международный финансовый лизинг, сотрудничество в рамках предприятия с иностранными инвестициями
- е) международные платежи, международная торговля валютой, кредитование внешней торговли

**28. Формы ВЭД (внешнеэкономической деятельности) в разрезе внешней торговли товарами:**

- а) экспорт, импорт, реэкспорт, реимпорт, приграничная торговля
- б) транспортные услуги, страхование, банковские услуги, туризм, связь
- в) совместное производство, франчайзинг, переработка давальческого сырья, подрядное сотрудничество, совместное производство в рамках совместного предприятия
- г) технологический обмен, лицензионные соглашения, совместное исследование, подрядное сотрудничество, совместное производство в рамках совместного предприятия
- д) кредитное сотрудничество, международный финансовый лизинг, сотрудничество в рамках предприятия с иностранными инвестициями
- е) международные платежи, международная торговля валютой, кредитование внешней торговли

**29. Формы ВЭД (внешнеэкономической деятельности) в разрезе внешней торговли услугами:**

- а) экспорт, импорт, реэкспорт, реимпорт, приграничная торговля
- б) транспортные услуги, страхование, банковские услуги, туризм, связь
- в) совместное производство, франчайзинг, переработка давальческого сырья, подрядное сотрудничество, совместное производство в рамках совместного предприятия
- г) технологический обмен, лицензионные соглашения, совместное исследование, подрядное сотрудничество, совместное производство в рамках совместного предприятия
- д) кредитное сотрудничество, международный финансовый лизинг, сотрудничество в рамках предприятия с иностранными инвестициями
- е) международные платежи, международная торговля валютой, кредитование внешней торговли

**30. Формы ВЭД (внешнеэкономической деятельности) в разрезе инвестиционного сотрудничества:**

- а) экспорт, импорт, реэкспорт, реимпорт, приграничная торговля
- б) транспортные услуги, страхование, банковские услуги, туризм, связь
- в) совместное производство, франчайзинг, переработка давальческого сырья, подрядное сотрудничество, совместное производство в рамках совместного предприятия
- г) технологический обмен, лицензионные соглашения, совместное исследование, подрядное сотрудничество, совместное производство в рамках совместного предприятия
- д) кредитное сотрудничество, международный финансовый лизинг, сотрудничество в рамках предприятия с иностранными инвестициями
- е) международные платежи, международная торговля валютой, кредитование внешней торговли

**Перечень практических заданий**

**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 год а:

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

Известно также, что за 9 месяцев 2014 год а 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 (ЕВИТ и ЕВИТДА), прибыль к налогообложению (ЕВТ), чистую прибыль (NI).
2. Определить чистые денежные потоки по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности.
3. Определить коэффициенты монетизации ЕВИТДА и NI.

**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 31.12.2013 г. (в млн. долл.)**

**Раздел 1**

НМА 50

**Раздел 3**

УК 100

ОС 250 НРПр ?

**Раздел 2**

**Раздел 4**

ТМЗ 50

ДФЗ 70

ДЗ 100

**Раздел 5**

ЛЦБ 40

КФЗ 150

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):

2010		2011		2012		2013		2
NI	120		90		115		120	

Int	12		12		12.5		12	
DA	18		18		18.5		18	
$\Delta WCR$	10		0		5		5	
CAPEX 10		12		12		10		12
OI-OE	35		5		-5		0	

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

**Найти:**

- а) цену собственного капитала и WACC
- б) FCFcore (регулярная часть свободного денежного потока) и темп роста FCFcore.
- в) полную цену компании в начале 2010 года (01.01.2010) (денежный поток 2010 дисконтируется на 1 год)
- г) цену компании AOL&Z и цену бизнеса в начале 2014 года д) темп роста цены компании AOL&Z с 2010 по 2014 год.
- е) провести те же расчеты с нулевым темпом роста (в-д) и сравнить результаты.
- ж) 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:**

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

1. Далее нужно взять средневзвешенную EV/FCF с одинаковыми весами и оценить цену компании по этому показателю.

2. Сделать то же самое, вычислив EV/FCF пропорционально ROIC.

3. Найти  $P/E_q$  для AOL&Z и сравнить со средним по отрасли.

**Замечание:**  $EV/FCF = (1+g)/(WACC-g) \cdot t$  откуда  $1 + g = t (WACC-g)$  и для скорости роста:  $g = (t WACC - 1)/(1 + t)$

### **Мини-кейс 5. Замена оборудования на предприятии по производству**

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 Qб (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.

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

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

##### **Средство оценивания: доклад**

##### **МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ ДОКЛАДА**

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от студента большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы:

- изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель;
- анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений;
- обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана;
- написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля.

Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

##### **Средство оценивания: реферат**

##### **МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ РЕФЕРАТА**

Тему реферата студент выбирает самостоятельно, ориентируясь на прилагаемый примерный список. В реферате студенты показывают знания дисциплины и умение реферировать, т. е. творчески анализировать прочитанный текст, а также умение аргументированно и ясно представлять свои мысли, с обязательными ссылками на

использованные источники и литературу. В реферате желательно отразить различные точки зрения по вопросам выбранной темы.

Реферат следует писать в определенной последовательности. Студенту необходимо ознакомиться с Программой курса по истории, выбрать нужную тему, подобрать и изучить рекомендованные документы и литературу. Если заинтересовавшая студента тема не учтена в прилагаемом списке, то по согласованию с преподавателем можно предложить свою. Выбирая тему реферата, необходимо руководствоваться личным интересом и доступностью необходимых источников и литературы.

Поиск литературы по избранной теме следует осуществлять в систематическом и генеральном (алфавитном) каталогах библиотек (по фамилии автора или названию издания) на библиографических карточках или в электронном виде. Поиск литературы (особенно статей в сборниках и в коллективных монографиях) облегчит консультация с библиографом библиотеки. Возможен также поиск перечней литературы и источников по информационным сетевым ресурсам (Интернета).

Ознакомившись с литературой, студент отбирает для своего реферата несколько научных работ (монографий, статей и др.). Выбирая нужную литературу, следует обратить внимание на выходные данные работы.

Объем реферата колеблется в пределах 25-30 страниц формата А-4 с кеглем 14 и полуторным интервалом между строками в обычной компьютерной редакторской программе. Отредактированная работа должна быть пронумерована (номер ставится в верхней части страницы, по центру) и сброшюрована.

Реферат должен быть оформлен в компьютерном варианте. Компьютерный текст должен быть выполнен следующим образом:

- текст набирается на одной стороне листа;
- стандартная страница формата А4 имеет следующие поля: правое – 10 мм, левое – 30 мм, верхнее и нижнее – 20 мм;
- межстрочный интервал – полуторный;
- гарнитура шрифта – Times New Roman;
- кегль шрифта – 14;
- абзацный отступ – 1,25 пт.

На титульном листе, который не нумеруется, указывается название учебного заведения, кафедры, полное название темы реферата, курс, отделение, номер учебной группы, инициалы и фамилия студента, а также ученая степень, ученое звание, инициалы и фамилия преподавателя, который будет проверять работу.

На второй странице размещается оглавление реферата, которое отражает структуру реферата и включает следующие разделы:

– введение, в котором необходимо обосновать выбор темы, сформулировать цель и основные задачи своего исследования, а также можно отразить методику исследования;

– основная часть, состоящая из нескольких глав, которые выстраиваются по хронологическому или тематическому принципу, озаглавливаются в соответствии с проблемами, рассматриваемыми в реферате. Главы желательно разбивать на параграфы. Важно, чтобы разделы оглавления были построены логично, последовательно и наилучшим образом раскрывали тему реферата;

– заключение, в котором следует подвести итоги изучения темы, на основании источников, литературы и собственного понимания проблемы изложить свои выводы.

Ссылки на источники и литературу, использованные в реферате, обозначаются цифрами в положении верхнего индекса, а в подстрочных сносках (внизу страницы) указывается источник, на который ссылается автор. Сноска должна быть полной: с указанием фамилии и инициалов автора, названия книги, места и года ее издания, страницы, на которую сделана ссылка в тексте.

Цитирование (буквальное воспроизведение) текста других авторов в реферате следует использовать лишь в тех случаях, когда необходимо привести принципиальные положения, оптимально сформулированные выводы и оценки, прямую речь, фрагмент документа и пр. В цитате недопустима любая замена слов. Если в работе содержатся выдержки (цитаты) из отдельных произведений или источников, их следует заключить в кавычки и указать источник, откуда взята данная цитата (автор, название сочинения, год и место издания, страница, например: Маршалова А. С. Система государственного и муниципального управления: Учебное пособие. – М., 2009. – С. 10.). Издательство в сносках обычно не указывается.

В реферате допускается передача того или иного эпизода или определенной мысли своими словами. В этом случае в тексте кавычки не ставятся, но в подстрочном примечании следует указать выходные данные источника. В тех случаях, когда сноска делается повторно на одно и то же издание, тогда в подстрочном примечании выходные данные не приводятся полностью.

Например:

Выработка политических ориентиров в значительной степени основана не на строго рациональном или научном анализе, а на понимании необходимости защиты тех или иных социальных интересов, осознании характера сопутствующей им конкуренции.

Т. е. в первой сноске указывайте автора, полное название, место, год издания, страницы, на которые ссылаетесь.

В дальнейшем в сноске следует писать: Там же. – С. 98.

Если сноска на данную работу дана после других источников, следует писать: Государственная политика: Учебное пособие. – С. 197. (без указания места и года издания).

Ссылки на Интернет даются с обязательной датой просмотра сайта, т. к. сайты часто обновляются и порой невозможно найти те материалы, которые использовались в реферате. Например: Федеральный закон от 14 ноября 2002 г. № 161-ФЗ «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях» [электронный текстовый документ].

URL:[http://www.ranatruda.ru/ot\\_biblio/normativ/data\\_normativ/11/11264/index.php](http://www.ranatruda.ru/ot_biblio/normativ/data_normativ/11/11264/index.php) [дата обращения: 13.11.2015].

Вполне возможно помещение всех сносок реферата в специальный раздел Примечания.

В конце реферата приводится библиографический список, составленный в алфавитном порядке в соответствии с требованиями к оформлению справочно-библиографического аппарата. Источники и литература должны быть оформлены на разных страницах. Следует указывать только те источники и литературу, которую студент действительно изучил.

Библиографический список и сноски оформляются в соответствии с действующими стандартами. Реферат может содержать приложения в форме схем, таблиц, образцов документов и другие изображения в соответствии с темой исследования.

При написании реферата должно быть использовано не менее 25 источников или единиц литературы (книг, статей, интернет-сайтов, документов и др.). Учебники, энциклопедические и справочные издания не являются основной литературой и не входят в круг этих 25 наименований.

Если в реферате студент желает привести небольшие по объему документы или отдельные разделы источников, касающиеся выбранной темы, различные схемы, таблицы, диаграммы, карты, образцы типовых и эксклюзивных документов и другую информацию по основам государственного и муниципального управления, то их можно привести в разделе Приложения. При этом каждое приложение должно быть пронумеровано и снабжено указанием, откуда взята информация для него.

Введение, заключение, новые главы, библиографический список, должны начинаться с нового листа.

Все страницы работы, включая оглавление и библиографический список, нумеруются по порядку с титульного листа (на нем цифра не ставится) до последней страницы без пропусков и повторений. Порядковый номер проставляется внизу страницы по центру, начиная с цифры 2.

В реферате желательны высказывание самостоятельных суждений, аргументов в пользу своей точки зрения на исследуемую проблему. При заимствовании материала из первоисточников обязательны ссылки на автора источника или интернет-ресурс, откуда взята информация. Реферат, значительная часть которого текстуально переписана из какого-либо источника, не может быть оценена на положительную оценку.

Текст реферата заключается датой его завершения и личной подписью студента.

Средство оценивания: тест  
МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ  
ТЕСТОВЫХ ЗАДАНИЙ

Непременной сопутствующей процедурой преподавания любой дисциплины являлся контроль уровня усвоения учебного материала. В настоящее время среди разнообразных форм контроля в учебном процессе стали активно применяться тестовые задания, которые позволяют относительно быстро определить уровень знаний студента. Тестовые задания являются одной из наиболее научно обоснованных процедур для выявления реального качества знания у испытуемого студента. Впрочем, тестирование не может заменить собой другие педагогические средства контроля, используемые сегодня преподавателями. В их арсенале остаются устные экзамены, контрольные работы, опросы студентов и другие разнообразные средства. Они обладают своими преимуществами и недостатками и по-прежнему наиболее эффективны при их комплексном применении в учебной практике.

По этой причине каждое из перечисленных средств применяется преподавателями на определенных этапах изучения дисциплины. Самое главное преимущество тестов – в том, что они позволяют преподавателю и самому студенту при самоконтроле провести объективную и независимую оценку уровня знаний в соответствии с общими образовательными требованиями. Наиболее важным положительным признаком тестового задания является однозначность интерпретации результатов его выполнения. Благодаря этому процедура проверки может быть доведена до высокого уровня автоматизма с минимальными временными затратами. При проведении тестирования степень сложности предлагаемых вопросов определяются преподавателем в зависимости от уровня подготовленности группы.