

АНО ВО «Межрегиональный открытый социальный институт»

УТВЕРЖДАЮ
Декан факультета экономики и
информационной безопасности
Т.А. Сафина
Протокол заседания Совета факультета
№ « » 20 г.

УТВЕРЖДАЮ
Зав. кафедрой экономики и менеджмента
А.Н. Петрова
Протокол заседания кафедры
№ « » 20 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

по дисциплине Международные аспекты финансового менеджмента
(наименование)
образовательная программа 38.03.02 Менеджмент «Финансовый менеджмент»
форма обучения очная, заочная

ПРОГРАММА РАЗРАБОТАНА



профессор Швецов А.В.,
д-р экон. наук, доцент
(должность, Ф. И. О., ученая
степень, звание автора(ов)
программы)

Йошкар-Ола, 2017

Содержание

1. Пояснительная записка	3
2. Структура и содержания дисциплины.....	8
3. Оценочные средства и методические рекомендации по проведению промежуточной аттестации	23
4. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	36
5. Материально-техническое обеспечение дисциплины	38
6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	39

1. Пояснительная записка

Цель изучения дисциплины: формирование у студентов твёрдых знаний о понятии и особенностях работы финансовой системы международных предприятий различных форм собственности, ознакомление с теорией и практикой организации управления активами и источниками капитала организации, а также с особенностями разработки финансовых планов предприятия на краткосрочную и долгосрочную перспективу.

Место дисциплины в учебном плане:

Предлагаемый курс относится к дисциплинам по выбору вариативной части образовательной программы 38.03.02 Менеджмент. Финансовый менеджмент.

Дисциплина «Международные аспекты финансового менеджмента» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Начинает/продолжает формирование профессиональных компетенций:

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 (ПК-4) – 1/5;

продолжает/завершает формирование профессиональных компетенций:

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 (ПК-9) – 3/4;

начинает/продолжает формирование профессиональных компетенций:

владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов (ПК-16) – 1/2.

Этапы формирования компетенций (очная форма):

Код компетенции	Формулировка компетенции	Учебная дисциплина	Семестр	Этап
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	Финансовые рынки и институты	4	1
		Международные аспекты финансового менеджмента		
		Оценка стоимости бизнеса	5	2
		Реструктуризация задолженности		
Комплексный управленческий анализ финансово-хозяйственной деятельности				
Управление финансовыми рисками				

	условиях глобализации	Финансовая стратегия предприятия		
		Финансовый менеджмент	6	3
		Ситуационный практикум по финансовому менеджменту	7	4
		Инвестиционный менеджмент		
		Производственная практика	6	3
		Производственная практика (преддипломная)	8	5
		ГИА	8	5
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	Экономическая теория	1	1
		Экономика организации (предприятия)	3	2
		Маркетинг в социальных сетях		
		Маркетинг	4	3
		Финансовые рынки и институты		
		Международные аспекты финансового менеджмента		
		Управление финансовыми рисками	5	4
		Корпоративные финансы	7	5
	Производственная практика	8	6	
ПК-16	владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с	Финансовые рынки и институты	4	1
		Международные аспекты финансового менеджмента		

	учетом роли финансовых рынков и институтов	Финансовая стратегия предприятия	5	2
		Финансовое управление проектами	6	3
		Инвестиционный менеджмент	7	4
		Производственная практика (преддипломная)	8	5
		ГИА		

Этапы формирования компетенций (заочная форма):

Код компетенции	Формулировка компетенции	Учебная дисциплина	Семестр	Этап
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	Управление финансовыми рисками	4	1
		Ситуационный практикум по финансовому менеджменту	5	2
		Комплексный управленческий анализ финансово-хозяйственной деятельности	6	3
		Инвестиционный менеджмент	7	4
		Финансовые рынки и институты	8	5
		Международные аспекты финансового менеджмента		
		Оценка стоимости бизнеса		
		Реструктуризация задолженности		
		Финансовый менеджмент		
		Производственная практика	10	6
		Финансовая стратегия предприятия		
		Производственная практика		

		(преддипломная)		
		ГИА		
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	Экономическая теория	1,2	1
		Маркетинг	3	2
		Маркетинг в социальных сетях		
		Экономика организации (предприятия)	4	3
		Управление финансовыми рисками		
		Финансовые рынки и институты	8	4
		Международные аспекты финансового менеджмента		
		Корпоративные финансы		
ПК-16	владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	Производственная практика		
		Инвестиционный менеджмент	7	1
		Финансовые рынки и институты	8	2
		Международные аспекты финансового менеджмента		
		Финансовое управление проектами	10	3
		Финансовая стратегия предприятия		
		Производственная практика (преддипломная)		
ГИА				

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

ПК-4	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none">- сущность международных аспектов финансового менеджмента, цель, задачи, структуру службы финансового директора;- должностные обязанности финансового директора. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none">- анализировать информационные и статистические материалы зарубежной организации по состоянию его финансового положения. <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none">- основными нормативно-правовыми актами в изучаемой области;- навыками самостоятельной работы с научными изданиями и нормативно-правовыми актами в сфере финансов.
ПК-9	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none">- информационное обеспечение финансового менеджмента; в т.ч. баланс предприятия и приложения к нему;- методику финансового анализа состояния клиента;- принципы портфельного управления инвестированием;- принципы подбора и распределения активов;- принципы соотношения риска и доходности;- понятие безрискового актива. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none">- использовать методы планирования и бюджетирования текущей деятельности предприятия. <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none">- анализом финансового положения клиента;- выявлением несоответствий текущего финансового состояния клиента его финансовым целям.
ПК-16	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none">- методики инвестиционного профилирования клиентов (риск-профилирование);- методы количественного и качественного анализа финансовых показателей;- основы бизнес-планирования и прогнозирования;- основы теории корпоративных финансов. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none">- проводить структурированное интервью и анкетирование клиента на предмет инвестиционного профиля;- получать, интерпретировать и документировать результаты исследований;- понимать особенности бизнеса организации и его функционирование. <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none">- анализом использования заемных средств (кредитные продукты);- периодической актуализацией основных положений и принципов методологии финансового планирования.

Формы текущего контроля успеваемости студентов: устный опрос, реферат, практические задания.

Форма промежуточной аттестации: зачет.

2. Структура и содержания дисциплины

Трудоемкость 4 зачетные единицы, 144 часа, из них:
 очная форма обучения: 30 лекционных, 46 практических, 68 часа
 самостоятельной работы;
 заочная форма обучения: 8 лекционных, 10 практических, 122 часа
 самостоятельной работы; 4 часа контроля.

2.1. Тематический план учебной дисциплины (очная форма)

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов по учебному плану				
		Виды учебной работы				
		Всего	Аудиторная работа			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические (семинарские) занятия	Лабораторные занятия	
1	2	3	4	5	6	7
1	Международные фирмы: «финансовая витрина», функции казначея	8	2	-	-	6
2	Критерии валютно-финансовых решений: взаимодополняющие подходы	8	2	-	-	6
3	Структура и принципы корпоративных инвестиций	19	2	11	-	6
4	Международный капитальный бюджетинг: финансовое обоснование прямых инвестиций	19	2	11	-	6
5	Менеджмент международного оборотного капитала	19	2	11	-	6
6	Структура и принципы международного финансирования	8	2	-	-	6
7	Краткосрочное валютное финансирование	21	2	13	-	6
8	Международное долгосрочное финансирование	10	4	-	-	6
9	Обменные риски и валютная трансляция	10	4	-	-	6
10	Валютный транзакционный риск	10	4	-	-	6
11	Валютно-конкурентный, страновой риски	12	4	-	-	8
	Итого по дисциплине	144	30	46	-	68

(заочная форма)

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов по учебному плану				
		Всего	Виды учебной работы			
			Аудиторная работа			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические (семинарские) занятия	Лабораторные занятия	
1	2	3	4	5	6	7
1	Международные фирмы: «финансовая витрина», функции казначея	12	1	-	-	11
2	Критерии валютно-финансовых решений: взаимодополняющие подходы	12	1	-	-	11
3	Структура и принципы корпоративных инвестиций	14	1	2	-	11
4	Международный капитальный бюджетинг: финансовое обоснование прямых инвестиций	14	1	2	-	11
5	Менеджмент международного оборотного капитала	15	1	3	-	11
6	Структура и принципы международного финансирования	12	1	-	-	11
7	Краткосрочное валютное финансирование	15	1	3	-	11
8	Международное долгосрочное финансирование	12	1	-	-	11
9	Обменные риски и валютная трансляция	11	-	-	-	11
10	Валютный транзакционный риск	11	-	-	-	11
11	Валютно-конкурентный, страновой риски	12	-	-	-	12
	Итого по дисциплине	140	8	10	-	122

2.2. Тематический план лекций:

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов
1	2	3
1	Международные фирмы: «финансовая витрина», функции казначея	2/1
2	Критерии валютно-финансовых решений: взаимодополняющие подходы	2/1
3	Структура и принципы корпоративных инвестиций	2/1
4	Международный капитальный бюджетинг: финансовое обоснование прямых инвестиций	2/1
5	Менеджмент международного оборотного капитала	2/1
6	Структура и принципы международного финансирования	2/1
7	Краткосрочное валютное финансирование	2/1
8	Международное долгосрочное финансирование	4/1
9	Обменные риски и валютная трансляция	4/-
10	Валютный транзакционный риск	4/-
11	Валютно-конкурентный, страновой риски	4/-
	Итого по дисциплине	30/8

Содержание лекционных занятий

Тема 1: Международные фирмы: «финансовая витрина», функции казначея

1. Международные фирмы: типы, рейтинги.
2. Корпоративная «финансовая витрина» и балансовые равенства.
3. Функции финансового менеджмента и структура курса.

1. Тема 2: Критерии валютно-финансовых решений: взаимодополняющие подходы

1. Стоимость бизнеса и прибыль как управленческие критерии.
2. Анализ аккаунтингового «перфоманса»: контекст финансовых решений.

Тема 3: Структура и принципы корпоративных инвестиций

1. Структура международных инвестиций фирмы.
2. Принципы управления корпоративными инвестициями.

Тема 4: Международный капитальный бюджетинг: финансовое обоснование прямых инвестиций

1. Основы международного капитального бюджетинга.
2. Оценка иностранного инвестиционного проекта.

Тема 5: Менеджмент международного оборотного капитала

1. Структура валютных текущих активов фирмы.
2. Международный денежный менеджмент.
3. Менеджмент торговых кредитов.

Тема 6: Структура и принципы международного финансирования

1. Классификация I: срочная структура фондов.
2. Классификация II: пространственная структура фондов.
3. Классификация III: «резидентная» структура фондов.
4. Критерии решений по финансированию.

Тема 7: Краткосрочное валютное финансирование

1. Инструменты краткосрочного финансирования.
2. Евровалютное краткосрочное финансирование.

Тема 8: Международное долгосрочное финансирование

1. Международные долгосрочные кредиты.
2. Международные облигационные займы.
3. Финансирование в форме международных акций.
4. Оценка источников долгосрочного финансирования.

Тема 9: Обменные риски и валютная трансляция

1. Валютные риски: классификация, принципы идентификации.
2. Оценка обменно-курсового риска и принципы хеджирования.
3. Валютный трансляционный риск.

Тема 10: Валютный трансакционный риск

1. Трансакционный валютный риск и различные типы контрактов.
2. Хеджирование трансакционного риска: неконтрактные методы.
3. Контрактный хеджирование трансакционного риска.

Тема 11: Валютно-конкурентный, страновой риск

1. Идентификация валютно-конкурентного риска.
2. Конкурентный риск и реальные обменный курс.
3. Менеджмент валютно-конкурентного риска.
4. Страновой риск: оценки, корпоративный контекст.

Основная литература

1. Медведев, А.Г. Международный менеджмент: стратегические решения в многонациональных компаниях: учебник / А.Г. Медведев ; Санкт-Петербургский государственный университет. - Санкт-Петербург : Высшая школа менеджмента, 2014. - 495 с.: ил. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=458070> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

Дополнительная литература

1. Менеджмент: учебник/ Маслова Е. Л.// М.: Дашков и Ко, - 2015. – 333 с. (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

2. Международное и зарубежное финансовое регулирование: институты, сделки, инфраструктура : монография : в 2 ч. / под ред. А.В. Шамраева; Московский государственный институт международных отношений (Университет) МИД России. - Москва : КНОРУС : ЦИПСИР, 2014. - Ч. 2. - 640 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=441391> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

2.3. Тематический план практических (семинарских) занятий

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов
1	2	3
1	Международные фирмы: «финансовая витрина», функции казначея	-/-
2	Критерии валютно-финансовых решений: взаимодополняющие подходы	-/-
3	Структура и принципы корпоративных инвестиций	11/2
4	Международный капитальный бюджетинг: финансовое обоснование прямых инвестиций	11/2
5	Менеджмент международного оборотного капитала	11/3
6	Структура и принципы международного финансирования	-/-
7	Краткосрочное валютное финансирование	13/3
8	Международное долгосрочное финансирование	-/-
9	Обменные риски и валютная трансляция	-/-
10	Валютный транзакционный риск	-/-
11	Валютно-конкурентный, страновой риски	-/-
	Итого по дисциплине	46/10

Семинарские занятия по темам

Тема 3: Структура и принципы корпоративных инвестиций

План:

1. Удельные издержки капитала для международных инвестиций.

Практические задания

1. Базируясь на финансовой отчетности за 2016 год, рассчитайте показатели срочной структуры инвестиций для выбранных 5 российских, 5 петербургских, 5 западных компаний из различных отраслей, в том числе доли вложений разной срочности в суммарных активах, соотношения вложений разной срочности в суммарных активах, соотношения вложений в финансовые и реальные активы. Прокомментируйте специфику срочной структуры инвестиций для различных компаний.

2. Какова в среднем доля вложений в финансовые активы среди суммарных активов у компаний, входящих в индексы РТС, ДП («Деловой Петербург»)? Какова средняя доля краткосрочных финансовых инвестиций в оборотном капитале этих же компаний? Какова средняя доля долгосрочных финансовых инвестиций во внеоборотных активах?

3. Прделайте те же вычисления, что в задаче 2, для компаний, входящих в индекс Доу-Джонса.

Тема 4: Международный капитальный бюджетинг: финансовое обоснование прямых инвестиций

План:

1. Альтернативный подход к оценке проекта: опционы роста.

Практические задания

1. Международная нанокорпорация, базирующаяся в России, рассматривает возможность расширения своих мощностей в Германии. Она планирует нетто-инвестиции в 100 млн. евро в проект. Текущий обменный спот-курс составляет 70 рублей за евро. Нетто-денежные потоки по проекту оцениваются в 200 млн. евро на 10 лет и ничего после того. Базируясь на своем анализе текущих условий рынка капиталов, компания определила, что приемлемые издержки капитала по проекту составляют 15%. Скалькулируйте нетто-приведенную стоимость для данного проекта расширения производства.

2. Автомобильная фирма из Японии рассматривает возможность расположить завод в России. Издержки на труд уменьшатся на 33 тыс. йен за автомобиль, но время транзита товара снизится на 65 дней. Фирма продает автомобиль за 825 йен, а издержки рыночных фондов для нее составляют 12% годовых. Должна ли фирмы расположить завод в России?

Тема 5: Менеджмент международного оборотного капитала

План:

1. Политика оборотного капитала.

2. Международная финансовая сеть фирмы.

Практические задания

1. Ставка процента по депозитам в рублях составляет 7%, в долларах – 5%. Если фирма инвестирует фонды в доллары, то на сколько процентов должен возрасти курс доллара, чтобы сделать эффективную доходность по инвестициям в долларах такой же, как и доходность по рублевым вложениям, с точки зрения российской фирмы?

2. Фирма из России определила, что доходность на одногодичные казначейские векселя в Германии – 4%, тогда как в России – 6%. Одногодичный форвардный курс евро имеет премию 3%. Поддерживается ли паритет процентных ставок? Может ли фирма достигнуть более высокого эффективного дохода, используя покрытый процентный арбитраж, вместо инвестирования в казначейские векселя России (ГКО)? Объясните.

3. Российская фирма имеет счета к получению в 100 млн. евро на условиях 90-дневного кредита. По ее оценкам, продажи увеличатся на 15%, а издержки на 5% (5

млн. евро), если продолжительность кредита увеличить до 180 дней. Издержки финансирования для фирмы на 90 дней составляют 4% (16% годовых). Курс евро против рубля, по ожиданиям формы, снизится в среднем на 2% каждые 90 дней. Целесообразно ли расширение кредита до 180 дней на базе СВА – анализа?

Тема 7: Краткосрочное валютное финансирование

План:

1. Оценивание альтернатив краткосрочного финансирования.

Практические задания:

1. Для финансирования оборотного капитала компания может получить банковский кредит сроком на 1 год в 100 млн. руб. под 10% с оплатой в единой сумме в срок погашения:

а) исчислите эффективную ставку процента, если банк потребует от фирмы поддерживать 20% от суммы кредита в виде компенсационного баланса («страхового депозита», «неснижаемого остатка») на срочном вкладе в банке под 7% годовых?

б) каковы эффективные издержки, если заем предлагается на дисконтном базисе? Какую сумму фирма должна заимствовать при этом условии для получения доступных фондов в 100 млн. руб.?

в) какую сумму фирма должна заимствовать, если соблюдаются как условие б), так и условие а).

2. Скалькулируйте и сравните эффективные издержки для альтернативных методов заимствования в ведущих валютах в 1972-2016 гг.

3. Финансовый директор российской компании решает проблему финансирования импортной покупки на 100 тыс. долл. В его распоряжении есть две возможности: заимствовать на один год доллара под 8% или рубли под 12%, конвертировав их в доллары для оплаты товаров. Курс продажи американской валюты в коммерческих банках – 60 руб. за 1 долл на начало года. При каком курсе продажи доллара на конец года фирма могла бы быть индифферентной (без учета премии на обменный риск) относительно валюты займа? Каким будет курс безразличия, если фирма учитывает премию на обменный риск в 10%?

Основная литература

1. Медведев, А.Г. Международный менеджмент: стратегические решения в многонациональных компаниях: учебник / А.Г. Медведев ; Санкт-Петербургский государственный университет. - Санкт-Петербург : Высшая школа менеджмента, 2014. - 495 с.: ил. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=458070> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

Дополнительная литература

1. Менеджмент: учебник / Маслова Е. Л. // М.: Дашков и Ко, - 2015. – 333 с. (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

2. Международное и зарубежное финансовое регулирование: институты, сделки, инфраструктура : монография : в 2 ч. / под ред. А.В. Шамраева; Московский государственный институт международных отношений (Университет) МИД России. - Москва : КНОРУС : ЦИПСИР, 2014. - Ч. 2. - 640 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=441391> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

2.4. Тематический план для самостоятельной работы

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов
1	2	3
1	Международные фирмы: «финансовая витрина», функции казначея	6/11
2	Критерии валютно-финансовых решений: взаимодополняющие подходы	6/11
3	Структура и принципы корпоративных инвестиций	6/11
4	Международный капитальный бюджетинг: финансовое обоснование прямых инвестиций	6/11
5	Менеджмент международного оборотного капитала	6/11
6	Структура и принципы международного финансирования	6/11
7	Краткосрочное валютное финансирование	6/11
8	Международное долгосрочное финансирование	6/11
9	Обменные риски и валютная трансляция	6/11
10	Валютный транзакционный риск	6/11
11	Валютно-конкурентный, страновой риски	8/12
	Итого по дисциплине	68/122

Вопросы для самостоятельной работы

Тема 1: Международные фирмы: «финансовая витрина», функции казначея

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. Аккумулированная 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 (ЕАТ) НБ в 2007 г.?
- в) Каковы были посленалоговые денежные потоки (АТСФ) в 2007 г.?
- г) Покажите, что ЕАТ 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. Иностраный проект 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?

Основная литература

1.Медведев, А.Г. Международный менеджмент: стратегические решения в многонациональных компаниях: учебник / А.Г. Медведев ; Санкт-Петербургский государственный университет. - Санкт-Петербург : Высшая школа менеджмента, 2014. - 495 с.: ил. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=458070> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

Дополнительная литература

1.Менеджмент: учебник/ Маслова Е. Л.// М.: Дашков и Ко, - 2015. – 333 с. (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

2.Международное и зарубежное финансовое регулирование: институты, сделки, инфраструктура : монография : в 2 ч. / под ред. А.В. Шамраева; Московский государственный институт международных отношений (Университет) МИД России. - Москва : КНОРУС : ЦИПСИР, 2014. - Ч. 2. - 640 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=441391> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

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; – использование рекомендованного количества исторических источников и литературы;

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

Распределение трудоемкости СРС при изучении дисциплины

Вид самостоятельной работы	Трудоемкость (час)
Подготовка к зачету	13/25
Проработка конспекта лекций	13/24
Подготовка к практическим (семинарским) занятиям	13/24
Проработка учебной литературы	13/26
Подготовка докладов, рефератов	16/23
Контроль	-/4

3. Оценочные средства и методические рекомендации по проведению промежуточной аттестации

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	Шкала оценивания	Шкала оценивания
-------	------------------	------------------

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 евравалютные 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, рискованная 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 использование 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 брэнда 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» -1955-1975гг.

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 брэнда 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.
Общехозяйственные 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		Раздел 3	
НМА	50	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		2014	
NI	120		90		115		120		130
Int	12		12		12.5		12		12
DA	18		18		18.5		18		18
ΔWCR	10		0		5		5		5
CAPEX	10		12		12		10		12
OI-OE	35		5		-5		0		0

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

Найти:

- цену собственного капитала и WACC
- FCFcore (регулярная часть свободного денежного потока) и темп роста FCFcore.
- полную цену компании в начале 2010 года (01.01.2010) (денежный поток 2010 дисконтируется на 1 год)
- цену компании AOL&Z и цену бизнеса в начале 2014 года 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/Eq для AOL&Z и сравнить со средним по отрасли.

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

$$g = (t WACC - 1)/(1 + t)$$

Мини-кейс 5. Замена оборудования на предприятии 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 Q_б (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. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Основная литература

1.Медведев, А.Г. Международный менеджмент: стратегические решения в многонациональных компаниях: учебник / А.Г. Медведев ; Санкт-Петербургский государственный университет. - Санкт-Петербург : Высшая школа менеджмента, 2014. - 495 с.: ил. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=458070> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

Дополнительная литература

1.Менеджмент: учебник/ Маслова Е. Л.// М.: Дашков и Ко, - 2015. – 333 с. (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

2.Международное и зарубежное финансовое регулирование: институты, сделки, инфраструктура : монография : в 2 ч. / под ред. А.В. Шамраева; Московский государственный институт международных отношений (Университет) МИД России. - Москва : КНОРУС : ЦИПСИР, 2014. - Ч. 2. - 640 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=441391> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

Интернет-ресурсы

1. Библиотека учебной и научной литературы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sbiblio.com/biblio>

2. www.Grandars.ru [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.grandars.ru/student/finansy/> (На сайте публикуется информация, ориентированная в первую очередь на студентов экономических специальностей, специалистов по экономике, маркетингу, банковскому делу)

3. Газета Коммерсантъ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/finance>

4. Единое окно доступа к образовательным ресурсам [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://window.edu.ru/>

5. Лаборатория дистанционного обучения [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://distant.ioso.ru/>

6. Министерство финансов РФ [Электронный ресурс] – Режим доступа: www.minfin.gov.ru

7. Национальная энциклопедическая служба России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://terme.ru/about.html>

8. Российская научная сеть [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://intellect-invest.org.ua/rus/library/>

9. Сайт Центрального банка РФ [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/>

10. Словари и энциклопедии ON-Line [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://dic.academic.ru/>

11. Свободная энциклопедия «Википедия» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org/>

12. Тематический словарь Глоссарий. Ру [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.glossary.ru/>

13. Федеральный центр информационно-образовательных ресурсов [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://fcior.edu.ru/>
14. Федеральный образовательный портал «Экономика, социология, менеджмент» [Электронный ресурс] – Режим доступа: www.ecsocman.edu.ru
15. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] – Режим доступа: www.cfma.org
16. Ассоциация финансовых менеджеров [Электронный ресурс] – Режим доступа: www.cfma.org
17. www.micex.ru – ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» (ММВБ)
18. www.rts.ru – НП «Фондовая биржа РТС» (РТС)
19. www.birja.ru – Центральная Российская универсальная биржа
20. www.mse.ru – Московская товарная биржа (МТБ)
21. www.naufor.ru – Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)
22. www.nfa.ru – Национальная фондовая ассоциация (НФА)
23. www.akm.ru – Информационное агентство «АК&М»
24. www.rbc.ru – Информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг» (РБК)

Перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

1. ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
2. Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU
3. Информационно-образовательный портал АНО ВО «Межрегиональный открытый социальный институт»
4. Лицензионное программное обеспечение:
 - «Консультант Плюс» и «Гарант» (доступ к электронным правовым системам осуществляется на основе договора о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договора с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г.)
 - Windows 10 Education (Средства для разработки и проектирования, доступные по подписке Microsoft Imagine Premium);
 - Windows 7 Professional (Средства для разработки и проектирования, доступные по подписке Microsoft Imagine Premium);
 - Office Standart 2007, 2010 (Microsoft Open License);
 - Office Professional Plus 2016 (Microsoft Open License);
 - Kaspersky Endpoint Security (Лицензия №17E0-171117-092646-487-711, договор №Tr000171440 от 17.07.2017 г.).

5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Материально-техническую базу для проведения лекционных и практических занятий по дисциплине составляют:

Наименование специальных* помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Перечень лицензионного программного обеспечения. Реквизиты подтверждающего документа
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (в соответствии с расписанием)	переносной ноутбук, мультимедийный проектор, экран	СПС «Консультант Плюс», СПС «Гарант» (договор о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант)), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договоры с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г., Windows 10 Education, Windows 8, Windows 7 Professional (Microsoft Open License), Office Standart 2007, 2010 (Microsoft Open License), Office Professional Plus 2016 (Microsoft Open License), Kaspersky Endpoint Security (Лицензия №17Е0-171117-092646-487-711, договор №Tr000171440 от 17.07.2017 г.).
Помещение для самостоятельной работы, каб. 306	Автоматизированные рабочие места (ASUSTeK COMPUTER INC. H110M-R/Intel(R) Celeron(R) CPU G3930 @ 2.90GHz/4096.00 (DIMM_A1-4096.00))	СПС «Консультант Плюс», СПС «Гарант» (договор о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант)), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договоры с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г. Windows 7 Professional (Microsoft Open License). Sys Ctr Endpoint Protection ALNG Subscriptions VL OLVS E 1Month AcademicEdition Enterprise Per User (Сублиц. договор № Tr000171440 от 17.07.2017). Office Standart 2010 (Microsoft Open License). Архиватор 7-zip (GNU LGPL). Adobe Acrobat Reader DC (Бесплатное ПО). Adobe Flash Player (Бесплатное ПО). Project Expert 7, версия Tutorial, сетевая, 15 рабочих мест (Лиценз. договор 0269/2П-06 от 14.10.2009). Программный комплекс Компьютерная деловая игра БИЗНЕС-КУРС: Максимум. Версия 1. (Сублиценз. договор Tr000195746 от 17.10.2017)

6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические указания для подготовки к лекционным занятиям

В ходе лекций преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные для понимания темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает рекомендации на семинарское занятие и указания на самостоятельную работу.

В ходе лекционных занятий необходимо:

– вести конспектирование учебного материала, обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации, положительный опыт в ораторском искусстве. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

– задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

– дорабатывать свой конспект лекции, делая в нем соответствующие записи из литературы, рекомендованной преподавателем и предусмотренной учебной программой – в ходе подготовки к семинарам изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы.

– подготовить тезисы для выступлений по всем учебным вопросам, выносимым на семинар. Готовясь к докладу или реферативному сообщению, обращаться за методической помощью к преподавателю, составить план-конспект своего выступления, продумать примеры с целью обеспечения тесной связи изучаемой теории с реальной жизнью.

– своевременное и качественное выполнение самостоятельной работы базируется на соблюдении настоящих рекомендаций и изучении рекомендованной литературы. Студент может дополнить список использованной литературы современными источниками, не представленными в списке рекомендованной литературы, и в дальнейшем использовать собственные подготовленные учебные материалы при написании контрольных (РГР), курсовых и выпускных квалификационных работ.

Методические указания для подготовки к практическим (семинарским) занятиям

Начиная подготовку к семинарскому занятию, необходимо, прежде всего, обратить внимание на конспект лекций, разделы учебников и учебных пособий, которые способствуют общему представлению о месте и значении темы в изучаемом курсе. Затем следует поработать с дополнительной литературой, сделать записи по рекомендованным источникам. Подготовка к семинарскому занятию включает 2 этапа:

- 1й этап - организационный;
- 2й этап - закрепление и углубление теоретических знаний. На первом этапе студент планирует свою самостоятельную работу, которая включает:
 - уяснение задания, выданного на самостоятельную работу;
 - подбор рекомендованной литературы;
 - составление плана работы, в котором определяются основные пункты предстоящей подготовки.

Составление плана дисциплинирует и повышает организованность в работе. Второй этап включает непосредственную подготовку студента к занятию. Начинать надо с изучения рекомендованной литературы. Необходимо помнить, что на лекции

обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная её часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна. Особое внимание при этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы студент должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале. Заканчивать подготовку следует составлением плана (конспекта) по изучаемому материалу (вопросу). Это позволяет составить концентрированное, сжатое представление по изучаемым вопросам. В процессе подготовки к занятиям рекомендуется взаимное обсуждение материала, во время которого закрепляются знания, а также приобретается практика в изложении и разъяснении полученных знаний, развивается речь. При необходимости следует обращаться за консультацией к преподавателю. Готовясь к консультации, необходимо хорошо продумать вопросы, которые требуют разъяснения.

В начале занятия студенты под руководством преподавателя более глубоко осмысливают теоретические положения по теме занятия, раскрывают и объясняют основные положения выступления.

Записи имеют первостепенное значение для самостоятельной работы обучающихся. Они помогают понять построение изучаемого материала, выделить основные положения и проследить их логику. Ведение записей способствует превращению чтения в активный процесс, мобилизует, наряду со зрительной, и моторную память, Следует помнить: у студента, систематически ведущего записи, создается свой индивидуальный фонд подсобных материалов для быстрого повторения прочитанного, для мобилизации накопленных знаний. Особенно важны и полезны записи тогда, когда в них находят отражение мысли, возникшие при самостоятельной работе. Важно развивать умение сопоставлять источники, продумывать изучаемый материал.

Большое значение имеет совершенствование навыков конспектирования. Преподаватель может рекомендовать студентам следующие основные формы записи: план (простой и развернутый), выписки, тезисы. Результаты конспектирования могут быть представлены в различных формах.

План - это схема прочитанного материала, краткий (или подробный) перечень вопросов, отражающих структуру и последовательность материала. Подробно составленный план вполне заменяет конспект.

Конспект - это систематизированное, логичное изложение материала источника. Различаются четыре типа конспектов.

План-конспект - это развернутый детализированный план, в котором достаточно подробные записи приводятся по тем пунктам плана, которые нуждаются в пояснении.

Текстуальный конспект – это воспроизведение наиболее важных положений и фактов источника.

Свободный конспект - это четко и кратко сформулированные (изложенные) основные положения в результате глубокого осмысливания материала. В нем могут присутствовать выписки, цитаты, тезисы; часть материала может быть представлена планом.

Тематический конспект составляется на основе изучения ряда источников и дает более или менее исчерпывающий ответ по какой-то схеме (вопросу).

Ввиду трудоемкости подготовки к семинару следует продумать алгоритм действий, еще раз внимательно прочитать записи лекций и уже готовый конспект по теме семинара, тщательно продумать свое устное выступление.

На семинаре каждый его участник должен быть готовым к выступлению по всем поставленным в плане вопросам, проявлять максимальную активность при их

рассмотрении Выступление должно строиться свободно, убедительно и аргументировано. Необходимо следить, чтобы выступление не сводилось к репродуктивному уровню (простому воспроизведению текста), не допускать и простое чтение конспекта. Необходимо, чтобы выступающий проявлял собственное отношение к тому, о чем он говорит, высказывал свое личное мнение, понимание, обосновывал его и мог сделать правильные выводы из сказанного.

Выступления других обучающихся необходимо внимательно и критически слушать, подмечать особенное в суждениях обучающихся, улавливать недостатки и ошибки. При этом обратить внимание на то, что еще не было сказано, или поддержать и развить интересную мысль, высказанную выступающим студентом. Изучение студентами фактического материала по теме практического занятия должно осуществляться заблаговременно. Под фактическим материалом следует понимать специальную литературу по теме занятия, систему нормативных правовых актов, а также арбитражную практику по рассматриваемым проблемам. Особое внимание следует обратить на дискуссионные теоретические вопросы в системе изучаемого вопроса: изучить различные точки зрения ведущих ученых, обозначить противоречия современного законодательства. Для систематизации основных положений по теме занятия рекомендуется составление конспектов.

Обратить внимание на:

- составление списка нормативных правовых актов и учебной и научной литературы по изучаемой теме;
- изучение и анализ выбранных источников;
- изучение и анализ арбитражной практики по данной теме, представленной в информационно-справочных правовых электронных системах и др.;
- выполнение предусмотренных программой заданий в соответствии с тематическим планом;
- выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
- проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов, написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы;

Семинарские занятия завершают изучение наиболее важных тем учебной дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития умений и навыков подготовки докладов, сообщений, приобретения опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности обучающихся по изучаемой дисциплине.

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины для самостоятельной работы

Методика организации самостоятельной работы студентов зависит от структуры, характера и особенностей изучаемой дисциплины, объема часов на ее изучение, вида заданий для самостоятельной работы студентов, индивидуальных особенностей студентов и условий учебной деятельности.

При этом преподаватель назначает студентам варианты выполнения самостоятельной работы, осуществляет систематический контроль выполнения студентами графика самостоятельной работы, проводит анализ и дает оценку выполненной работы.

Самостоятельная работа обучающихся осуществляется в аудиторной и внеаудиторной формах. Самостоятельная работа обучающихся в аудиторное время может включать:

- конспектирование (составление тезисов) лекций, выполнение контрольных работ;
- решение задач;
- работу со справочной и методической литературой;
- работу с нормативными правовыми актами;
- выступления с докладами, сообщениями на семинарских занятиях;
- защиту выполненных работ;
- участие в оперативном (текущем) опросе по отдельным темам изучаемой дисциплины;
- участие в беседах, деловых (ролевых) играх, дискуссиях, круглых столах, конференциях;
- участие в тестировании и др.

Самостоятельная работа обучающихся во внеаудиторное время может состоять из:

- повторение лекционного материала;
- подготовки к семинарам (практическим занятиям);
- изучения учебной и научной литературы;
- изучения нормативных правовых актов (в т.ч. в электронных базах данных);
- решения задач, выданных на практических занятиях;
- подготовки к контрольным работам, тестированию и т.д.;
- подготовки к семинарам устных докладов (сообщений);
- подготовки рефератов, эссе и иных индивидуальных письменных работ по заданию преподавателя;
- выполнения курсовых работ, предусмотренных учебным планом;
- выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
- проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов;
- написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы.
- подготовки к семинарам устных докладов (сообщений);
- подготовки рефератов, эссе и иных индивидуальных письменных работ по заданию преподавателя;
- выполнения курсовых работ, предусмотренных учебным планом;
- выполнения выпускных квалификационных работ и др.
- выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
- проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов;
- написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы.