

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«СЕВАСТОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

МЕНЕДЖМЕНТ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Методические указания
к практическим занятиям
для студентов всех форм обучения
направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»,
профиль «Финансовый мониторинг»

Севастополь
СевГУ
2019

УДК 336
М50

Р е ц е н з е н т ы:

Т.М. Одинцова - канд. эконом. наук, зав. кафедрой «Бухгалтерский учет и аудит»
ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Н.В. Алесина - канд. эконом. наук, доцент кафедры «Финансы и кредит»
ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

Составитель: Вожжов С.П.

М50 Менеджмент международной финансовой деятельности: метод. указания к практическим занятиям для студентов всех форм обучения направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», профиль «Финансовый мониторинг» / Сост. С.П. Вожжов. – Севастополь: СевГУ, 2019. – 24 с.

Целью методических указаний является обеспечение студентов необходимыми материалами и рекомендациями для практических занятий по дисциплине «Менеджмент международной финансовой деятельности».

УДК 336

Методические указания рассмотрены и утверждены на заседании кафедры «Финансы и кредит», протокол № 14 от 07 июня 2019 г.

Допущено учебно-методическим центром СевГУ в качестве методических указаний

Изд. № 290/19. Объем 1,5 п.л.
РИИЦМ ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»

© Вожжов С.П., 2019
© ФГАОУ ВО «Севастопольский
государственный университет», 2019

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель и задачи дисциплины «Менеджмент международной финансовой деятельности»	4
2. Содержание дисциплины «Менеджмент международной финансовой деятельности»	6
3. Задания для практических занятий	7
<i>Практическое занятие 1. Теоретические аспекты менеджмента международной финансовой деятельности</i>	7
<i>Практическое занятие 2. Валютно-финансовая среда международного бизнеса</i>	10
<i>Практическое занятие 3. Оценка активов международной компании</i>	13
<i>Практическое занятие 4. Финансовые производные международной компании</i>	14
<i>Практическое занятие 5. Управление оборотным капиталом международной компании</i>	15
<i>Практическое занятие 6. Форфейтинг, факторинг и учёт векселей как операции кредитного характера в международной финансовой деятельности</i>	17
<i>Практическое занятие 7. Инвестиции международной компании в реальные активы</i>	19
4. Основная и дополнительная литература	22
5. Список вопросов для подготовки к зачету по дисциплине «Менеджмент международной финансовой деятельности»	23
6. Критерии оценки знаний по дисциплине	24

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ «МЕНЕДЖМЕНТ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»

Целью учебной дисциплины «Менеджмент международной финансовой деятельности» является формирование у слушателей знаний необходимых для реализации принципов надлежащего управления финансовой деятельностью международной компании на практике, обеспечивающих максимальные темпы роста ее стоимости.

Задачами дисциплины являются:

- ознакомление студентов с сущностью и теоретическими аспектами менеджмента международной финансовой деятельности;
- получение студентами знаний о валютно-финансовой среде международного бизнеса;
- формирование у студентов знаний и умений оценки активов международной компании, навыков анализа и управления финансовыми рисками международной деятельности;
- получение студентами знаний об особенностях инвестиций международной компании в реальные активы;
- формирование знаний об особенностях принятия финансовых решений в условиях неопределенности и дополнительных рисков, связанных с международной деятельностью компании.

Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы приведен в табл. 1.1.

Таблица 1.1 – Планируемые результаты обучения по дисциплине

Код Компетенции по ФГОС ВПО	Компетенция	Компоненты компетенции		
		Владения	Умения	Знания
ПК-4	Способность провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне	Владение навыками обоснования и оценки конкретных финансовых решений при управлении международным бизнесом. Владение навыками анализа и оценки: финансового состояния международной компании; финансово-экономических рисков на микро-,	Умение: произвести анализ рисков международных инвестиционных проектов с учетом условий неопределенности; составить и обосновать прогноз основных финансово-экономических показателей объекта.	Знание: теоретических аспектов менеджмента международной финансовой деятельности; особенностей формирования портфеля ценных бумаг и реальных инвестиций; сущностного содержания основных финансово-экономических

Код Компетенции по ФГОС ВПО	Компетенция	Компоненты компетенции		
		Владения	Умения	Знания
		макро- и мезоуровне.		показателей деятельности международной компании.
ПК-13	Способность руководить финансовыми службами и подразделениями организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и органов местного самоуправления, неправительственных и международных организаций, временными творческими коллективами, создаваемыми для разработки финансовых аспектов новых проектных решений.	Владение навыками управления, позволяющими формировать эффективную систему корпоративных отношений в международной компании, для разработки финансовых аспектов новых проектных решений.	Умение использовать: различные финансово-экономические показатели при разработке финансовых аспектов новых проектных решений; полученные знания для выявления и эффективного решения проблем компаний, функционирующих в условиях глобализирующейся мирохозяйственной системы.	Знание: стратегии поведения экономических агентов на различных сегментах международных рынков; методов оценки активов международной компании; особенностей и принципов международного инвестирования.
ПК-14	Способность обеспечить организацию работы по исполнению разработанных и утвержденных бюджетов	Владение навыками организации работы управлять процессом по исполнению утвержденного бюджета денежных потоков международной компании.	Умение управления оборотным капиталом компании, производственным и запасами. денежными средствами и их эквивалентами.	Знание: особенностей управления оборотным капиталом международной компании; ее организационной структуры, внутренних коммуникаций и основ взаимодействия участников системы управления.

Дисциплина «Менеджмент международной финансовой деятельности» относится к дисциплинам вариативной части блока дисциплин профессионального цикла по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» (квалификация «магистр»), профиль «Финансовый мониторинг».

Дисциплина обеспечивает развитие и специализацию знаний, умений и навыков, сформированных в ходе изучения дисциплин общенаучного цикла. Данный курс предназначен как для студентов, которые обучались по программе бакалавра в ФГБОУ ВПО «Севастопольский государственный университет», так и для студентов, которые получили степень бакалавра в других вузах и поступили в магистратуру СевГУ.

2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ «МЕНЕДЖМЕНТ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»

Содержание дисциплины включает следующие темы:

Тема 1. Теоретические аспекты менеджмента международной финансовой деятельности.

Интернационализация бизнеса и международный менеджмент. Базовые концепции и функции менеджмента международной финансовой деятельности. Цели международной компании и особенности ее финансового менеджмента.

Тема 2. Валютно-финансовая среда международного бизнеса.

Валюта и внешнеэкономическая деятельность компании. Основные виды валютных операций транснациональных компаний. Номинальный и реальный валютные курсы. Паритет покупательной способности. Абсолютный и относительный паритеты покупательной способности. Национальное регулирование валютных операций.

Тема 3. Оценка активов международной компании.

Основные принципы оценки стоимости активов компании. Инвестиции международной компании в ценные бумаги. Особенности и принципы международного инвестирования. Инвестиции в облигации. Инвестиции в акции. Формирование международного портфеля ценных бумаг. Преимущества международной диверсификации активов. Доходность портфеля ценных бумаг.

Тема 4. Финансовые производные международной компании.

Опцион как современная стратегия инвестирования. Структура и основные типы опционов. Опцион колл и опцион пут. Основные принципы опционного ценообразования. Факторы, влияющие на цену опционов. Стратегии торговли опционными контрактами. Варранты. Инвестиции во фьючерсы: фьючерсный договор и его участники. Ценообразование на фьючерсном рынке.

Тема 5. Управление оборотным капиталом международной компании.

Значение управления оборотным капиталом для международной компании. Чистый оборотный капитал и кругооборот оборотных средств. Политика управления оборотным капиталом. Управление производственными запасами. Управление денежными средствами и их эквивалентами. Операционный, производственный и финансовый циклы. Модели оптимизации остатка денежных средств. Оценка эффективности управления оборотными активами компании.

Тема 6. Форфейтинг, факторинг и учёт векселей как операции кредитного характера в международной финансовой деятельности.

Форфейтинг: сущность, принципиальные схемы с использованием акцептованных тратт и аваллированных простых векселей, их особенности. Акцептный кредит. Факторинг: сущность, виды, принципиальная схема и особенности. Учет векселей: сущность, принципиальная схема и особенности.

Тема 7. Инвестиции международной компании в реальные активы.

Оценка и критерии отбора инвестиционных проектов. Срок окупаемости инвестиций. Метод чистой приведенной стоимости. Метод рентабельности инвестиций. Портфель реальных инвестиционных проектов. Формирование портфеля реальных инвестиций. Анализ международных инвестиционных проектов в условиях неопределенности. Риск и эффективность международных капиталовложений.

3. ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Практическое занятие № 1.

Теоретические аспекты менеджмента международной финансовой деятельности

Цель занятия: закрепить знания слушателей в области базовых концепций и функции менеджмента компании в международной финансовой деятельности.

Входной контроль.

Тесты

1. Минимальный размер собственных средств (капитала) устанавливается для банка с универсальной лицензией в сумме:

- а) 700 миллионов рублей;
- б) 900 миллионов рублей;
- в) 300 миллионов рублей;
- г) 1000 миллионов рублей.

2. Форма безналичных расчетов, при которой оплата за товар осуществляется исполняющим банком за счет предварительно задепонированных средств покупателя - это:

- а) документарное инкассо;
- б) платежное требование-поручение;
- в) покрытый аккредитив;
- г) расчетный чек.

3. Чистый спред определяется следующим образом (введем обозначения: ПД – процентные доходы; ПР – процентные расходы; А – средняя сумма/стоимость общих активов; ПА – активы, дающие процентные доходы; ПП – пассивы, приносящие процентные расходы; ЧП – чистая прибыль; СК – собственный капитал банка):

- а) $(ПД - ПР) : А * 100$;
- б) $ЧП : А * 100$;
- в) $ПД - ПР$;
- г) $ЧП : СК * 100$;
- д) $ПД : ПА * 100 - ПР : ПП * 100$.

Вопросы.

1. Чем банк как кредитная организация отличается от кредитной организации, не являющейся банком?
2. Какие виды банковской деятельности запрещено осуществлять банкам?

Вопросы для контроля знаний и дискуссий по теме занятия:

1. Каковы основные цели изучения дисциплины «Менеджмент международной финансовой деятельности»?
2. Что служит объектом и предметом изучения в международном финансовом менеджменте?
3. Какими факторами обусловлен рост внешнеэкономической активности национальных компаний?
4. Как альтернативные издержки влияют на принятие управленческих решений?
5. Каковы главные функции финансового менеджмента международной компании?
6. В чем состоит специфика принятия финансовых решений в условиях международных компаний?
7. Почему модель максимизации собственного капитала компании считается предпочтительной?

Тесты.

Укажите правильный ответ.

1. Финансовый менеджмент – это:
 - а) управление факторами, определяющими денежные потоки компании;
 - б) управление государственными финансовыми ресурсами;

в) финансовый анализ планирования и прогнозирования денежных потоков;

г) наука управления финансами, направленная на достижение стратегической цели и решение тактических задач.

2. Основная цель функционирования современной компании:

а) максимизация объема прибыли;

б) минимизация издержек деятельности;

в) максимизация объема выручки;

г) максимизация собственного капитала.

3. Предметом международного финансового менеджмента (менеджмента международной финансовой деятельности) являются:

а) финансовые потоки и финансовые отношения компаний, функционирующих в условиях открытой экономики;

б) финансовая стратегия международных компаний;

в) финансовая политика, осуществляемая международной компанией;

г) финансовый механизм, аппарат международной компании.

4. Сущность концепции временной ценности денег состоит в следующем:

а) настоящая стоимость денег всегда выше их будущей стоимости;

б) сопоставляются различные варианты вложений во времени и пространстве;

в) своевременная информация повышает эффективность капитала;

г) текущая стоимость денег всегда ниже их будущей стоимости.

5. Смысл компромисса между риском и доходностью состоит в следующем:

а) чем меньше риск, тем выше доходность финансовых вложений;

б) чем выше риск, тем ниже доходность финансовых вложений;

в) чем выше доходность, тем выше степень риска;

г) риск и доходность являются независимыми величинами.

6. Содержание концепции стоимости капитала предполагает:

а) чем больше капитал, тем больший доход он генерирует;

б) капитал не является бесплатным, каждый источник финансирования имеет свою стоимость;

в) собственный капитал не подлежит оплате, что делает его более привлекательным в использовании компанией;

г) капитал как категория стоимостная не может иметь стоимости.

7. Сущность концепции асимметричности информации предполагает:

а) прозрачность информации для всех участников рыночных отношений;

б) недоступность информации для участников рынка;

в) неравномерный доступ к информации для отдельных участников рынка;

г) нежелание некоторых участников рынка использовать все доступные источники информации для принятия решений.

8. Концепция агентских отношений предполагает:

а) необходимость учета агентских издержек при принятии обоснованных финансовых решений;

б) повсеместное распространение посредников в условиях развитого рынка;

в) более эффективное использование финансовых ресурсов при снижении количества посредников-агентов;

г) необязательность использования услуг агентов-посредников.

9. Использование концепции альтернативной стоимости предполагает:

а) обязательный учет альтернативных издержек при принятии обоснованных финансовых решений;

б) расчет экономических издержек как разности между издержками явными (бухгалтерскими) и издержками упущенных возможностей;

в) выбор (обоснованного) финансового решения на основе минимальных альтернативных решений;

г) выбор (обоснованного) финансового решения на основе только минимальных бухгалтерских издержек.

10. Интенсивность интернационализации современного бизнеса обусловлена, в частности, всеми перечисленными ниже причинами, кроме:

а) стремления к выходу за узконациональные рынки;

б) желания понизить уровень безработицы в мировой экономике;

в) возможности снижения издержек производства продукции (услуг);

г) возможности диверсификации финансовых рисков компаний, выходящих на мировой рынок.

Практическое занятие № 2.

Валютно-финансовая среда международного бизнеса

Цель занятия: закрепить знания слушателей в области основных видов валютных операций транснациональных компаний, с учетом особенностей и тенденции современного этапа эволюции валютно-финансовой среды: финансово-политические риски использования доллара США в расчетах и в резервах, взаиморасчеты в национальных валютах и др.

Вопросы для контроля знаний и дискуссий:

1. Какие виды валютных котировок вы знаете? Объясните различие между прямой и косвенной котировками. Что такое кросс-курс, и каковы правила его расчета?
2. Что представляют собой срочные валютные операции? Выявите различия между обменными спот- и форвардными курсами. Кто является основными участниками форвардного рынка? Каковы их мотивы?
3. Какие виды контрактов обращаются на срочном валютном рынке? Если форвардный рынок уже существовал, то почему было необходимо создать валютные фьючерсные и опционные контракты? В чем заключается сходство и различие форвардных и фьючерсных контрактов?
4. В чем состоит принципиальное различие между номинальным и реальным валютными курсами?
5. В чем заключаются смысл, сильные и слабые стороны абсолютного паритета покупательной способности?
6. В каких условиях теория относительного паритета покупательной способности является приемлемым средством расчета валютного курса?
7. В чем различие между абсолютной и относительной версиями паритета покупательной способности? Каковы причины возможных отклонений от паритета покупательной способности?
8. Почему международная компания заимствует капитал в такой стране, как Россия, где ставки процента относительно высоки, а не в Германии, где процентные ставки низкие?
9. В чем заключается смысл своп-операции? Какими преимуществами она характеризуется по сравнению с другими срочными операциями?
10. Какие макроэкономические параметры связывают международные паритетные отношения?
11. Какие риски международных компаний относятся к валютным и какие способы защиты от этих рисков существуют в практике рыночных отношений?

Тесты.

Укажите правильный ответ.

1. На физические объемы экспорта и импорта РФ повышение курса рубля может повлиять так:
 - 1) экспорт и импорт вырастут;
 - 2) экспорт вырастет, а импорт сократится;
 - 3) экспорт и импорт сократятся;
 - 4) экспорт сократится, а импорт возрастет;
 - 5) не произойдет изменений ни в экспорте, ни в импорте.

2. Среди утверждений, приведенных ниже, определите правильное (корректное):

- 1) удешевление доллара означает, что выраженная в долларах цена за иностранную валюту уменьшится;
- 2) иностранным импортерам американских товаров невыгодно падение курса американского доллара;
- 3) импорт иностранных товаров в страну приводит к увеличению предложения иностранной валюты на внутреннем рынке;
- 4) денежно-кредитная политика правительства страны, приводящая к значительному росту предложения денег, способствует удорожанию национальной валюты;
- 5) высокий уровень инфляции в стране повышает ценность национальной валюты;
- 6) все приведенные выше утверждения неверны.

3. Среди перечисленных ниже утверждений определите верное (корректное):

- 1) гипотеза паритета покупательной способности предполагает свободное перемещение товаров через границы;
- 2) котировка «0,04 долл./руб.» называется прямой котировкой рубля;
- 3) удешевление рубля означает, что выраженная в рублях цена за иностранную валюту уменьшается;
- 4) экспорт капитала из страны приводит к росту курса национальной валюты;
- 5) все приведенные выше ответы верны;
- 6) все приведенные выше ответы неправильны.

Задачи.

1. Завод экспортирует свою продукцию по цене 4000 usd за 1 единицу. Допустим, что валютный курс составляет 30 руб./usd. Издержки в расчете на 1 ед. продукции составляют 90 руб.

Если курс рубля повысится на 20 %, то прибыль завода от экспорта каждой единицы продукции:

- 1) снизится на 12 тыс. руб.;
- 2) повысится на 12 тыс. руб.;
- 3) снизится на 24 тыс. руб.;
- 4) повысится на 24 тыс. руб.;
- 5) не изменится.

2. Корпорация экспортирует свою продукцию по цене 4000 usd за 1 единицу. Допустим, что валютный курс составляет 64 руб./usd. Издержки в расчете на 1 ед. продукции составляют 90 руб.

Если курс рубля понизится на 20 %, то прибыль завода от экспорта каждой единицы продукции:

- 1) снизится на ____ тыс. руб.;

- 2) повысится на ____ тыс. руб.;
- 3) снизится на ____ тыс. руб.;
- 4) повысится на ____ тыс. руб.;
- 5) не изменится.

Практическое занятие № 3. **Оценка активов международной компании**

Цель занятия: закрепить знания слушателей в области особенностей и принципов международного инвестирования и оценки стоимости активов компании.

Вопросы для контроля знаний и дискуссий:

1. При каких условиях депозит рублевых сумм через конвертацию в иностранную валюту выгоднее рублевого депозита?
2. Каковы правила, определяющие для облигации соотношение между величинами: купонной ставки, требуемой доходности и цены?
3. Какие модели оценки стоимости акций вам известны и в чем заключается принципиальное различие между ними?
4. Почему дивиденды служат основой для оценки обыкновенных акций?
5. Если компания сократит дивиденды, упадет ли стоимость ее акций согласно модели дивидендной оценки?
6. Что такое требуемая ставка доходности акции? Как ее можно определить?
7. Какой шаг при формировании жизнеспособного инвестиционного портфеля должен предпринять инвестор в первую очередь?
8. Какие факторы должны приниматься во внимание при определении оптимального количества ценных бумаг в портфеле? Аргументируйте свой ответ.
9. Дайте определение эффективного портфеля. Как вы будете действовать, чтобы его сформировать?

Задачи.

1. Предположим, что вам необходимы 1000 евро через один год и еще 2000 евро через два года. Если вы можете обеспечить получение 9 % годовых на инвестиции, то сколько необходимо вложить сегодня, чтобы полностью получить указанные выше суммы в будущем?
2. Инвестор оценивает акции компании, которые в настоящее время стоят 40 долл. США, и прогнозируется их рост за два года до 50 долл. Предполагается выплата дивидендов по 2 долл., в конце каждого из двух последующих лет. Если требуемая доходность для инвестора составляет 14 %, то определите:
 - 1) приведенную стоимость акции;
 - 2) доходность акции;

3) является ли данная акция привлекательной формой вложения денежных средств для инвестора.

Практическое занятие № 4.

Финансовые производные международной компании

Цель занятия: закрепить знания слушателей в области операций международной компании с финансовыми производными.

Вопросы для контроля знаний и дискуссий:

1. Как вы определите следующие понятия: опцион колл, опцион пут, цена опциона (премия), цена исполнения, дата истечения опциона, европейский опцион, американский опцион, непокрытый опцион, покрытый опцион, опцион «в деньгах», опцион «без денег»?
2. Какие факторы и каким образом воздействуют на цену опциона?
3. Как изменится цена опциона колл при росте цены базового актива?
4. Как изменится цена опциона пут при росте цены базового актива?
5. Каковы основные причины покупки опциона колл?
6. Каковы основные причины продажи пут-опциона?
7. Почему с возрастанием рискованности базового актива возрастает цена соответствующего ему опциона?
8. Может ли инвестор застраховаться от повышения цены акции с помощью продажи опциона пут? Проиллюстрируйте свой ответ числовым примером.
9. Может ли инвестор застраховаться от понижения цены акции с помощью продажи опциона колл? Проиллюстрируйте свой ответ числовым примером.
10. Почему опцион, как правило, продается по цене, превышающей его внутреннюю стоимость?
11. В чем состоит отличие фьючерсного контракта от форвардного? С какой целью заключается фьючерсный контракт?

Тесты.

Укажите правильный ответ.

1. Внутренняя стоимость опциона пут на акцию – это:
 - 1) величина, на которую цена безубыточности опциона выше цены его исполнения;
 - 2) величина, на которую рыночный курс базовой акции превышает цену исполнения опциона;
 - 3) величина, на которую рыночный курс базовой акции ниже цены исполнения опциона;
 - 4) величина, на которую цена безубыточности опциона меньше цены его исполнения.

2. Из приведенных ниже утверждений определите истинное:

- 1) продавец опциона колл имеет доход, равный сумме полученной премии, если цена базового актива будет выше цены исполнения опциона;
- 2) продавец опциона пут имеет доход, равный сумме полученной премии, если цена базового актива будет ниже цены исполнения опциона;
- 3) продавец опциона пут имеет доход, равный сумме полученной премии, если цена базового актива будет выше цены исполнения опциона;
- 4) покупатель опциона колл имеет доход, равный сумме полученной премии, если цена базового актива будет выше цены исполнения опциона.

3. Внутренняя стоимость колл-опциона на акцию – это:

- 1) величина, на которую цена безубыточности опциона выше цены его исполнения;
- 2) величина, на которую рыночный курс базовой акции превышает цену исполнения опциона;
- 3) величина, на которую рыночный курс базовой акции ниже цены исполнения опциона;
- 4) величина, на которую цена безубыточности опциона меньше цены его исполнения.

Практическое занятие № 5.

Управление оборотным капиталом международной компании

Цель занятия: закрепить знания слушателей в области управления оборотным капиталом международной компании и оценки его эффективности.

Вопросы для контроля знаний и дискуссий:

1. Что такое активы компании? Какие виды активов вы знаете? Дайте их краткую характеристику.
2. Какие черты отличают оборотные активы от внеоборотных?
3. Какие факторы влияют на величину чистого оборотного капитала?
4. В чем заключается суть постоянной трансформации отдельных элементов чистого оборотного капитала?
5. Что вы понимаете под определением «денежные эквиваленты»?
6. Какими факторами обуславливается выбор модели управления оборотным капиталом компании?
7. Какие виды активов входят в категорию «производственные запасы»?
8. Какие модели определения экономически обоснованной величины заказа вы можете назвать, понимая условия и алгоритмы их реализации?
9. Какие типы кредитной политики вам известны и каким образом компания решает вопрос о выборе одного из них?
10. Какова главная цель управления дебиторской задолженностью? Какие основные принципы должны быть реализованы для ее достижения?

11. В чем заключается экономическая суть факторинга? Какие преимущества он предоставляет своим участникам? Какие недостатки ему свойственны?

12. Как связаны между собой операционный и финансовый циклы движения денежных средств компании?

13. Что такое денежный поток? Какие задачи решает компания при построении системы управления денежными потоками? Какие методы анализа движения денежных потоков вы знаете? Опишите их.

14. В чем состоит принципиальное различие между прямым и косвенным методами оценки движения денежных средств? Какой метод более практичен, с вашей точки зрения, и почему?

15. С помощью каких показателей осуществляется оценка эффективности управления оборотными активами компании?

Тесты.

Укажите правильный ответ.

1. В условиях реализации компромиссной модели финансового управления оборотным капиталом компании долгосрочные пассивы должны быть равны:

- 1) внеоборотным активам;
- 2) внеоборотным активам и постоянной части оборотных активов;
- 3) внеоборотным активам и всем оборотным активам;
- 4) внеоборотным активам и половине варьирующей (переменной) части оборотных активов.

2. Модель оптимизации размера заказа и ее механизм основаны на минимизации:

- 1) объема закупки (партии запасов);
- 2) операционных затрат по закупке;
- 3) совокупных операционных затрат по закупке и хранению запасов;
- 4) затрат по хранению запасов.

3. Модель управления величиной запасов денежных средств Баумоля предполагает:

- 1) знание дисперсии чистого дневного денежного потока;
- 2) стабильность денежных потоков при отсутствии их циклических изменений;
- 3) возможность изменения денежных потоков в результате сезонных и других циклических факторов;
- 4) равенство оптимальной величины продажи высоколиквидных ценных бумаг и среднего денежного потока.

4. При определении целевого остатка денежных средств на основе модели Миллера — Орра можно сделать вывод:

- 1) целевой остаток рассчитывается как средняя величина между верхним и нижним пределами колебания денежных средств;
- 2) величина целевого остатка повышается вместе с увеличением банковского процента по ценным бумагам;
- 3) величина целевого остатка увеличивается вместе с ростом постоянных издержек на покупку (продажу) ценных бумаг;
- 4) величина целевого остатка понижается с увеличением дисперсии чистого денежного потока.

5. Коэффициент покрытия, использующийся для оценки эффективности управления оборотным капиталом компании, характеризует:

- 1) уровень общей (текущей) ликвидности;
- 2) период, в течение которого компания может работать только за счет имеющихся ликвидных активов;
- 3) количество оборотов, совершаемых товарно-материальными запасами компании;
- 4) число дней, в течение которых компания оплачивает свои счета.

Практическое занятие № 6.

Форфейтинг, факторинг и учёт векселей как операции кредитного характера в международной финансовой деятельности

Форфейтинг: сущность, принципиальные схемы с использованием акцептованных тратт и аваллированных простых векселей, их особенности. Акцептный кредит. Факторинг: сущность, виды, принципиальная схема и особенности. Учет векселей: сущность, принципиальная схема и особенности.

Цель занятия: закрепить знания слушателей в области операции кредитного характера в финансовой деятельности международной компании.

Вопросы для контроля знаний и дискуссий:

1. Раскройте сущность акцептного кредита и приведите его принципиальную схему.
2. Форфейтинг: сущность, особенности и принципиальная схема с использованием акцептованных тратт.
3. Приведите принципиальную схему форфейтинга с использованием акцептованных тратт.
4. Какую экономическую выгоду получает каждый из участников сделки форфейтинга (экспортер, импортер, банк-форейтор, банк импортера) с использованием векселей?
5. Факторинг: сущность, виды, принципиальная схема и особенности.
6. Учет векселей: сущность, принципиальная схема и особенности.

Задания.

1. Векселедержатель заключил с банком договор об учете векселя. Дата оформления векселя – 15 марта 20XX г., номинальная стоимость – 1 500 000 руб., дата погашения - 27 декабря 20XX+1 г., дата его учета банком – 05 октября 20XX г.

Определите:

1) Какую сумму получит предъявитель векселя к учету, если ставка учета составляет 7 % годовых?

2) Какую сумму составляет ожидаемый доход банка по данной операции?

2. На рис. 3.1 представлена принципиальная схема расчетов импортера и экспортера траттами, акцептованными банком импортера. Экспортер, получив от импортера акцептованные тратты, продает их со скидкой банку-форфейтеру без права регресса.

1 - при ведении переговоров экспортер выдвигает требования импортеру относительно формы расчетов, а именно: оплату товаров (работ, услуг) производить посредством акцептованных банком тратт.

2 - импортер обращается в банк с запросом о возможности получения акцепта тратт.

3 - заключение договора акцепта тратт между банком и импортером.

4 - импортер уведомляет экспортера о принятии условий относительно формы расчетов за товары, работы, услуги.

5 - заключение договора купли-продажи товаров (работ, услуг) между экспортером и импортером.

Дополните данную схему недостающими комментариями.

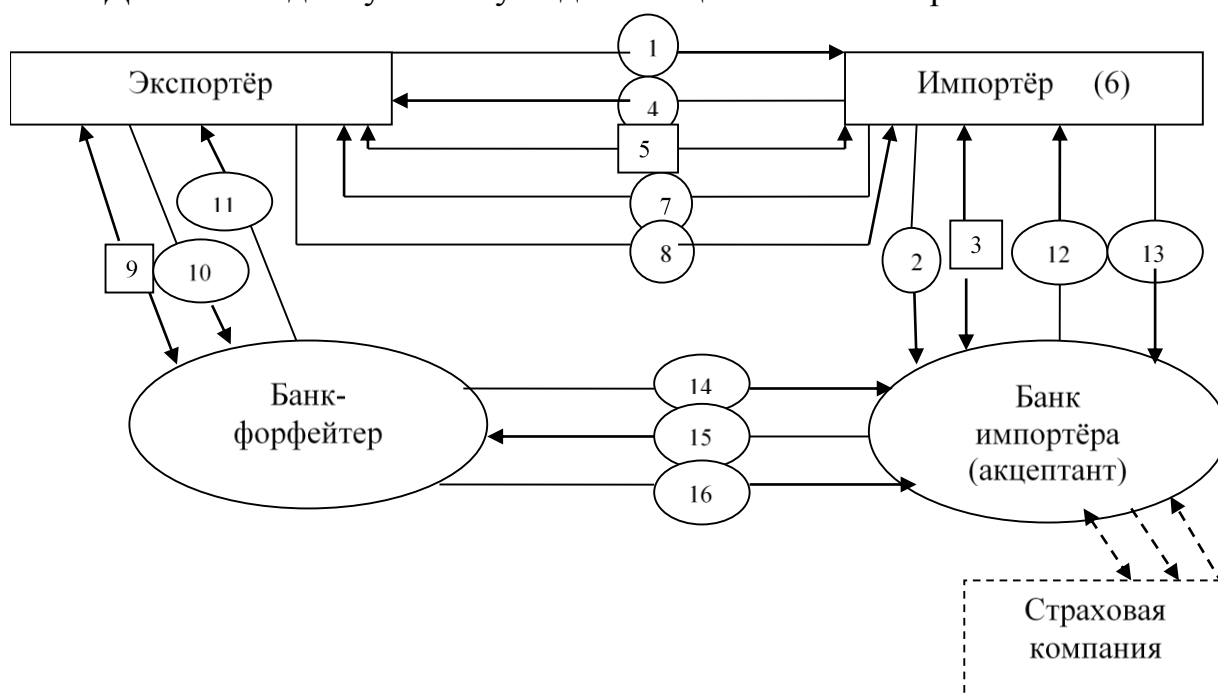


Рис. 3.1. Принципиальная схема форфейтинга с использованием тратт, акцептованных банком импортера

Практическое занятие № 7.

Инвестиции международной компании в реальные активы

Цель занятия: закрепить знания слушателей в области формирования **международной компанией** портфеля реальных инвестиций и анализа международных инвестиционных проектов в условиях неопределенности.

Вопросы для контроля знаний и дискуссий.

1. Какое можно дать определение следующим терминам: период окупаемости; дисконтированный период окупаемости; дисконтирование денежных потоков; чистая приведенная стоимость; индекс рентабельности инвестиций; внутренняя норма рентабельности; модифицированная внутренняя норма рентабельности?

2. Почему при анализе денежных потоков, относящихся к конкретному инвестиционному проекту, амортизационные отчисления сначала вычитаются, а затем вновь прибавляются в процессе определения чистого денежного потока за определенный период времени?

3. Какие поправки должны быть внесены в планирование долгосрочных инвестиций с целью компенсации предполагаемой инфляции?

4. Почему период окупаемости инвестиций ориентирует процесс выбора реальных активов в направлении краткосрочных активов?

5. Несмотря на свою концептуальную уязвимость, период окупаемости инвестиций пользуется большой популярностью среди финансовых менеджеров в качестве критерия для классификации инвестиционных проектов по приоритетам. В чем заключается ненадежность этого показателя и почему он столь популярен?

6. Метод IRR инвестиций предполагает, что промежуточные денежные потоки реинвестируются с использованием внутренней ставки доходности. При каких условиях это предположение может привести к существенному искажению доходности, получаемой от проекта?

7. Какие из методов оценки инвестиционных проектов взаимосвязаны между собой? Аргументируйте свой ответ.

8. В чем заключаются преимущества метода имитационного моделирования, когда требуется оценить эффективность намечаемых инвестиций?

9. В чем заключается специфика анализа ожидаемого уровня доходности инвестиций в условиях систематического риска с использованием ценовой модели рынка капитала?

Тесты.

Укажите правильный ответ.

1. Принятие компанией инвестиционного проекта с нулевым значением чистой приведенной стоимости объясняется:

1) целесообразностью увеличения активов (укрупнения) компании на величину инвестиций;

2) оценкой инвестиционного проекта по минимуму затрат, связанных с его реализацией;

3) необходимостью удовлетворения каких-либо стандартов, нормативов;

4) возможностью удовлетворить потребности инвесторов по минимуму.

2. Показатель чистой приведенной стоимости:

1) показывает относительную величину потенциального дохода инвестора;

2) позволяет оценить период возврата инвестированных в проект средств;

3) показывает, какими средствами достигнут тот или иной результат;

4) учитывает временную стоимость денег;

5) позволяет не обосновывать норму дисконта в расчетах по оценке инвестиций.

3. График чистой приведенной стоимости как функция процентной ставки пересекает ось ординат в точке, соответствующей сумме:

1) дисконтированных элементов возвратного денежного потока;

2) не дисконтированных элементов возвратного денежного потока;

3) дисконтированных элементов денежного потока, включая инвестиции;

4) не дисконтированных элементов денежного потока, включая инвестиции.

4. Показатель внутренней нормы доходности характеризует:

1) выгодность проекта;

2) ставку, по которой следует дисконтировать денежные потоки проекта, чтобы определить его доходность;

3) цену капитала, ниже которой инвестиционный проект невыгоден;

4) цену капитала, выше которой инвестиционный проект невыгоден.

5. Анализируемый по ставке сравнения (r) инвестиционный проект имеет нулевую оценку чистой приведенной стоимости ($NPV = 0$). В этом случае:

1) внутренняя норма доходности больше, чем ставка сравнения ($IRR > 0$);

2) ставка сравнения и внутренняя норма доходности равны;

3) инвестиционный проект не окупится;

4) индекс рентабельности проекта равен единице,

6. Критерий внутренней нормы рентабельности, рассчитанный для конкретного инвестиционного проекта означает:

1) минимально достижимый уровень рентабельности инвестиционного проекта;

2) максимально достижимый уровень рентабельности инвестиционного проекта;

3) минимально допустимый уровень затрат по финансированию проекта, при достижении которого реализация проекта не приносит экономического эффекта, но и не дает убытка;

4) максимально допустимый уровень затрат по финансированию проекта, при достижении которого реализация проекта не приносит экономического эффекта, но и не дает убытка.

7. Если уровень внутренней нормы рентабельности меньше стоимости источника финансирования инвестиционного проекта, это означает, что проект:

1) рекомендуется к реализации;

2) следует отвергнуть;

3) требует дополнительного финансирования;

4) может быть реализован с меньшими объемами финансирования.

8. При использовании показателя модифицированной внутренней нормы рентабельности предполагается, что:

1) промежуточные денежные поступления реинвестируются по внутренней ставке доходности;

2) промежуточные денежные поступления реинвестируются по ставке, равной требуемой норме доходности;

3) величина показателя не зависит от ставки дисконтирования;

4) величина показателя всегда совпадает с внутренней ставкой доходности.

9. Дифференциал финансового левериджа характеризует:

1) разницу между суммами собственных и заемных средств компании;

2) отношение между суммами собственных и заемных средств компании;

3) сумму заемных средств, используемых компанией в расчете на единицу собственных средств;

4) разницу между коэффициентом валовой рентабельности активов компании и средним размером процента за кредит.

4. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

Таблица 4.1 – Основная и дополнительная литература

№	Наименование и полное библиографическое описание	Количество экземпляров
Основная литература		
1	Шимко, П. Д. Международный финансовый менеджмент: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П. Д. Шимко. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 493 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3559-2. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://biblio-online.ru/bcode/425900 (дата обращения: 03.09.2019).	<i>индивидуальный доступ для неограниченного числа авторизованных пользователей, регистрация по IP-адресам СевГУ</i>
2	Управление финансовыми рисками учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. П. Хоминич [и др.] ; под редакцией И. П. Хоминич, И. В. Пещанской. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 345 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01019-0. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://biblio-online.ru/bcode/433674 (дата обращения: 03.09.2019).	<i>индивидуальный доступ для неограниченного числа авторизованных пользователей, регистрация по IP-адресам СевГУ</i>
3	Международный финансовый рынок: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / М. А. Эскиндаров [и др.] ; под общей редакцией М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 453 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-8904-5. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://biblio-online.ru/bcode/433807 (дата обращения: 03.09.2019).	<i>индивидуальный доступ для неограниченного числа авторизованных пользователей, регистрация по IP-адресам СевГУ</i>
Дополнительная литература		
1	Сергеев, А. А. Экономическая безопасность предприятия: учебник и практикум для вузов / А. А. Сергеев. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 273 с. — (Университеты России). — ISBN 978-5-534-10645-9. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://biblio-online.ru/bcode/430978 (дата обращения: 03.09.2019).	<i>индивидуальный доступ для неограниченного числа авторизованных пользователей, регистрация по IP-адресам СевГУ</i>
2	Логинов, Б. Б. Международный банковский бизнес: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Б. Б. Логинов. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 179 с. — (Бакалавр и магистр. Модуль). — ISBN 978-5-534-00740-4. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://biblio-online.ru/bcode/433916 (дата обращения: 03.09.2019).	<i>индивидуальный доступ для неограниченного числа авторизованных пользователей, регистрация по IP-адресам СевГУ</i>
3	Мировые финансы в 2 т. Том 1 : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / М. А. Эскиндаров [и др.] ; под общей редакцией М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 373 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01876-9. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://biblio-online.ru/bcode/434325 (дата обращения: 03.09.2019).	<i>индивидуальный доступ для неограниченного числа авторизованных пользователей, регистрация по IP-адресам СевГУ</i>
4	Мировые финансы в 2 т. Том 2 : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / М. А. Эскиндаров [и др.] ; под общей редакцией М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 372 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01878-3. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://biblio-online.ru/bcode/434326 (дата обращения: 03.09.2019).	<i>индивидуальный доступ для неограниченного числа авторизованных пользователей, регистрация по IP-адресам СевГУ</i>

5. СПИСОК ВОПРОСОВ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «МЕНЕДЖМЕНТ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»

1. Базовые концепции и функции менеджмента международной финансовой деятельности.
2. Цели международной компании и особенности ее финансового менеджмента.
3. Номинальный и реальный валютные курсы.
4. Абсолютный и относительный паритеты покупательной способности.
5. Управление валютными рисками международной компании.
6. Основные принципы оценки стоимости активов компании.
7. Инвестиции международной компании в ценные бумаги.
8. Риск инвестиционного портфеля.
9. Особенности и принципы международного инвестирования. Инвестиции в облигации.
10. Формирование международного портфеля ценных бумаг.
11. Опцион как современная стратегия инвестирования.
12. Опцион колл и опцион пут.
13. Основные принципы опционного ценообразования.
14. Факторы, влияющие на цену опционов.
15. Стратегии торговли опционными контрактами.
16. Инвестиции во фьючерсы: фьючерсный договор и его участники.
17. Ценообразование на фьючерсном рынке.
18. Хеджирование риска и спекуляция на фьючерсных рынках.
19. Значение управления оборотным капиталом для международной компании.
20. Чистый оборотный капитал и кругооборот оборотных средств.
21. Политика управления оборотным капиталом международной компании.
22. Управление производственными запасами.
23. Операционный, производственный и финансовый циклы.
24. Оценка эффективности управления оборотными активами компании.
25. Форфейтинг в международных сделках: сущность, принципиальные схемы с использованием акцептованных тратт и авалированных простых векселей, их особенности.
26. Акцептный кредит в международных сделках: сущность, принципиальная схема и особенности.
27. Факторинг в международных сделках: сущность, виды, принципиальная схема и особенности.
28. Учет векселей в международных сделках: сущность, принципиальная схема и особенности.
29. Оценка и критерии отбора инвестиционных проектов.
30. Анализ международных инвестиционных проектов в условиях неопределенности.
31. Портфель реальных инвестиционных проектов.
32. Формирование портфеля инвестиций.
33. Риск и эффективность международных капиталовложений.

6. КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Критерии оценивания знания приведены в табл. 5.1.

Таблица 5.1 – Таблица соответствия результатов контроля знаний по разным шкалам и критерии оценивания

Сумма баллов по 100-балльной системе оценивания	Оценка ECTS	Параметры оценивания	Уровень владения компетенциями	Оценка по пятибалльной системе оценивания	
				для экзамена, курсовой работы	для зачета
90-100	A	отличная работа, в которой может быть допущена одна незначительная ошибка. Студент обнаруживает особенные творческие способности, умеет самостоятельно добывать знания, без помощи преподавателя находит и прорабатывает необходимую информацию, убедительно аргументирует ответы	Высокий (творческий)	Отлично	Зачтено
82-89	B	работа выше среднего уровня с несколькими незначительными ошибками. Студент свободно владеет изученным объемом материала, применяет его на практике, свободно решает упражнения и задачи в стандартных ситуациях	Достаточный (эвристический)	Хорошо	
74-81	C	обыкновенная работа с несколькими ошибками. Студент умеет сопоставлять, обобщать, систематизировать информацию под руководством преподавателя; в целом самостоятельно применять ее на практике; контролировать собственную деятельность			
64-73	D	средняя неплохая работа, но со значительными недостатками и ошибками. Студент воспроизводит значительную часть теоретического материала, обнаруживает знание и понимание основных положений	Средний (адаптивный)	Удовлетворительно	
60-63	E	работа удовлетворяет минимальной положительной оценке. Студент владеет учебным материалом на уровне, выше начального, значительную часть его воспроизводит на адаптивном уровне			
35-59	FX	требуется значительная доработка для достижения положительной минимальной оценки. Обладает поверхностными несистематизированными знаниями, но не обладает знаниями, умениями и навыками ни одной из компетенций	Низкий (репродуктивный)	Неудовлетворительно	Не зачтено
1-34	F	обязательно повторное изучение зачетного кредита. Студент не обладает знаниями, умениями и навыками ни одной из компетенций			