

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ им. В.Г. ШУХОВА»**  
(БГТУ им. В.Г. Шухова)

УТВЕРЖДАЮ  
Директор института  
экономики и менеджмента  
Ю.А. Дорошенко  
« 15 » 05 2015 г.



**Рабочая программа**  
дисциплины

**Международный финансовый менеджмент**

направление подготовки  
**38.04.02. Менеджмент**

Направленность программы (профиль, специализация):  
**Международный бизнес**

Квалификация  
**магистр**

Форма обучения  
**Очная**

Институт: Экономики и менеджмента

Кафедра: Менеджмента и внешнеэкономической деятельности

Белгород – 201 5



## 1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Формируемые компетенции			Требования к результатам обучения
№	Код компетенции	Компетенция	
Общекультурные			
Профессиональные			
1	ПК-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач.	<p>В результате освоения дисциплины обучающийся должен:</p> <p><b>Знать:</b> современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач.</p> <p><b>Уметь:</b> анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.</p> <p><b>Владеть:</b> методами управления корпоративными финансами для решения стратегических задач.</p>

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Содержание дисциплины основывается и является логическим продолжением следующих дисциплин:

№	Наименование дисциплины (модуля)
1	Управленческая экономика
2	Современный стратегический анализ
3	Международные стандарты финансовой отчетности

Содержание дисциплины служит основой для изучения следующих дисциплин:

№	Наименование дисциплины (модуля)
1	Производственная практика
2	Преддипломная практика

## 3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зач. единиц, 144 часа.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр № 3
Общая трудоемкость дисциплины, час	144	144
<b>Контактная работа (аудиторные занятия), в т.ч.:</b>		
лекции	17	17
лабораторные		
практические	34	34
<b>Самостоятельная работа студентов, в том числе:</b>	93	93
Курсовой проект		
Курсовая работа		
Расчетно-графическое задания		
Индивидуальное домашнее задание	9	9
<i>Другие виды самостоятельной работы</i>	48	48
Форма промежуточной аттестации (экзамен)	36	36

## 4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 4.1 Наименование тем, их содержание и объем

#### Курс 2 Семестр 3

№ п/п	Наименование раздела (краткое содержание)	Объем на тематический раздел по видам учебной нагрузки, час			
		Лекции	Практ занятия	Лаб занятия	Сам работа
1	2	3	4	5	6
Тема 1. Роль финансового менеджмента в международной компании.					
	Задачи финансового менеджмента. Финансовые рынки, учреждения и процентные ставки. Финансовая отчетность и анализ. Денежные потоки и налоги.	1	5	-	6
Тема 2. Прогнозирование финансовой отчетности международной компании					
	Долгосрочное финансовое планирование. Стратегические планы и оперативные планы. Прогнозирование объема реализации. Прогнозирование на основе метода пропорциональной зависимости показателей от объема реализации. Факторы, определяющие уровень потребности во внешнем финансировании. Приемлемый темп роста.	2	4	-	6
Тема 3. Риск и доходность: модели оценки активов.					
	Стоимость финансовых ресурсов. Уровни процентных ставок. Их временная структура. Кривая доходности для определения будущих процентных ставок. Риск и доходность. Доходность инвестиций. Автономный и портфельный риск. Выбор между риском и доходностью. Теория портфеля и модели оценки капитала. Выбор оптимального портфеля ценных бумаг. Модель ценообразования капитальных активов. Линия рынка капитала и линия рынка ценных бумаг.	2	4	-	6
Тема 4. Риск и доходность: модели оценки активов. Ценностно-ориентированный менеджмент.					
	Применение базовой модели оценки активов. Метод дисконтированного денежного потока: оценка облигаций и акций. Оценка корпорации и ценностно-ориентированный менеджмент. Корпоративное управление и благосостояние акционеров. Система финансовых рисков международной компании. Управление транзакционным валютным риском. Управление трансляционным и экономическим валютными рисками.	4	4	-	6
Тема 5. Бюджетирование капитала в международной компании					
	Составление капитального бюджета. Классификация проектов. Правила принятия решений при составлении капитального бюджета. Методы оценки эффективности и окупаемости проектов капитальных вложений. Пост-анализ и сопровождение проекта. Выбор оптимального капитального бюджета. Прогнозирование денежных потоков проекта. Анализ рисков денежных потоков проектов. Методы измерения автономного риска проектов: анализ чувствительности, анализ сценариев, симуляция Монте-Карло. Учет риска проекта и структуры капитала в процессе капитального бюджетирования.	2	4	-	6

1	2	3	4	5	6
Тема 6. Решения о структуре капитала международной компании					
	Выбор структуры капитала. Целевая структура капитала. Бизнес-риск и финансовый риск. Операционный леве́ридж. Финансовый леве́ридж. Определение оптимальной структуры капитала. Средневзвешенная стоимость капитала и изменения в структуре капитала. Теоретические взгляды на структуру капитала: влияние налогов, влияние издержек банкротства, теория компромисса, сигнальная теория, применение заемного финансирования для сдерживания менеджеров.	2	4	-	6
Тема 7. Политика источников финансирования международной компании					
	<p>Практика формирования дивидендной политики. Дивиденды или капитальный доход. Особенности действия факторов, определяющих дивидендную политику в современном мире. Рост роли политики выкупа акций.</p> <p>Первичная публичная эмиссия акций. Финансовая реструктуризация компаний. Преимущества преобразования фирмы в открытую корпорацию. Недостатки публичного статуса корпорации. Предложение преимущественных прав выкупа. Решения о преобразовании публичной фирмы в закрытую фирму. Рефинансирование выпусков облигаций.</p> <p>Формы долгового финансирования проектов. Управление структурой долговых рисков компании. Проектное финансирование. Лизинг и банковский кредит как источники финансирования. Процедура оценки выгод лизинга с точки зрения сторон.</p>	2	5	-	6
Тема 8. Слияния и разделение компаний в международном бизнесе					
	<p>Слияние компаний. Важнейшие причины слияния фирм. Регулирование сделок по слиянию компаний. Принципы финансового анализа потенциальных фирм-целей для приобретения. Определение цены целевой фирмы. Взаимодействие финансовой службы фирмы с инвестиционными посредниками. Вопросы налогообложения и рисков. Процесс Due Diligence: цели, основные вопросы проверки, организация. Аукционы и тендеры.</p> <p>Разделение фирмы. Типы разделения фирмы. Роль финансовой службы в выделении компаний из состава фирмы.</p> <p>Холдинговые компании. Преимущества и недостатки холдингов. Холдинговые компании как инструмент получения заемных средств.</p>	2	4	-	6
	ВСЕГО	17	34	-	48

## 4.2. Содержание практических (семинарских) занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тема практического (семинарского) занятия	К-во часов	К-во часов СРС
семестр № 3				
1.	Роль финансового менеджмента в международной компании.	Современные концепции финансового менеджмента и финансовая модель компании	2	2
2.		Финансовые рынки, учреждения и процентные ставки.	2	2
3.		Финансовая отчетность и анализ. Денежные потоки и налоги	1	2
4.	Прогнозирование финансовой отчетности международной компании	Долгосрочное финансовое планирование. Стратегические планы и оперативные планы. Прогнозирование объема реализации.	2	3
5.		Факторы, определяющие уровень потребности во внешнем финансировании. Приемлемый темп роста.	2	3
6.	Риск и доходность: модели оценки активов.	Стоимость финансовых ресурсов. Уровни процентных ставок. Их временная структура. Кривая доходности для определения будущих процентных ставок	2	3
7.		Риск и доходность. Доходность инвестиций. Автономный и портфельный риск. Выбор между риском и доходностью.	2	3
8.		Теория портфеля и модели оценки капитала. Выбор оптимального портфеля ценных бумаг.	2	3
9.		Выбор оптимального портфеля ценных бумаг.	2	3
11.	Бюджетирование капитала в международной компании	Составление капитального бюджета. Классификация проектов.	2	3
12.		Анализ рисков денежных потоков проектов.	2	3
13.	Решения о структуре капитала международной компании	Выбор структуры капитала. Целевая структура капитала. Бизнес-риск и финансовый риск. Операционный левверидж. Финансовый левверидж	4	6
14.	Политика источников финансирования международной компании	Практика формирования дивидендной политики. Дивиденды или капитальный доход	5	6
15.	Слияния и разделение компаний в международном бизнесе	Слияние компаний. Важнейшие причины слияния фирм. Регулирование сделок по слиянию компаний.	4	6
<b>ИТОГО:</b>			<b>34</b>	<b>48</b>

### 4.3. Содержание лабораторных занятий

*Лабораторные работы не предусмотрены учебным планом.*

## 5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

### 5.1. Перечень контрольных вопросов (типовых заданий)

1. Финансовая политика международной компании и место финансового менеджмента в ней.
2. Ключевые концепции финансового менеджмента.
3. Функции финансового менеджмента.
4. Система управления финансами в международных компаниях.
5. Основные направления и система целей финансового менеджмента.
6. Финансовый рынок как сфера приложения финансового менеджмента. Финансовые институты.
7. Информационная база международного финансового менеджмента.
8. Состав и содержание финансовой отчетности международной компании.
9. Система показателей финансового состояния национальной и международной компании.
10. Методы финансового прогнозирования.
11. Компьютеризированные модели финансового планирования и прогнозирования.
12. Выбор между риском и доходностью в международном финансовом менеджменте.
13. Временная структура процентных ставок.
14. Показатели и оценка автономного финансового риска.
15. Показатели и оценка портфельного финансового риска.
16. Выбор оптимального портфеля ценных бумаг.
17. Модель ценообразования капитальных активов.
18. Сущность бихевиористской концепции финансов.
19. Методы расчета средневзвешенной стоимости капитала.
20. Концепция временной стоимости и стоимость капитала.
21. Номинальная и эффективная ставки процента.
22. Метод дисконтированного денежного потока: оценка облигаций и акций.
23. Сущность концепции ценностно-ориентированный менеджмент.
24. Система финансовых рисков международной компании.
25. Управление транзакционным валютным риском.
26. Управление трансляционным и экономическим валютными рисками.
27. Сущность бюджетирования капитала в международной компании

28. Правила принятия решений при составлении капитального бюджета.
29. Правила прогнозирования денежных потоков проекта.
30. Методы оценки эффективности и окупаемости проектов капитальных вложений.
31. Общий подход к измерению автономного риска капитальных проектов.
32. Сущность, преимущества и ограничения анализа чувствительности капитальных проектов.
33. Сущность, преимущества и ограничения сценарного анализа капитальных проектов.
34. Сущность, преимущества и ограничения симуляции Монте-Карло для капитальных проектов.
35. Сущность операционного левеиджа.
36. Сущность финансового левеиджа.
37. Оптимизация структуры капитала.
38. Формы дивидендной политики международных компаний.
39. Содержание процесса публичного размещения акций.
40. Формы долгового финансирования компаний.
41. Стратегии финансирования оборотных средств.
42. Дебиторская задолженность и кредитная политика компании.
43. Управление кредиторской задолженностью компании.
44. Основные решения, принимаемые в процессе управления запасами.
45. Принципы финансового анализа при сделках слияний и поглощений.

## **5.2. Перечень тем курсовых проектов, курсовых работ, их краткое содержание и объем**

Курсовые работы не предусмотрены учебным планом.

## **5.3. Перечень индивидуальных домашних заданий, расчетно-графических заданий**

Самостоятельная работа студентов по дисциплине предполагает проведение финансового анализа и прогнозирования для компаний международного бизнеса и предприятий мест практики студентов, что требует около 9 часов времени, отведенного на СРС. Помимо этого каждый студент должен подготовить доклад с презентацией. Примерные темы докладов приведены ниже. При выборе темы доклада студенты могут ориентироваться на собственный практический опыт, на задачи, решаемые на предприятиях, где студенты проходят практику.

1. Система финансового менеджмента на исследуемом предприятии международного бизнеса.
2. Принципы и концепции финансового менеджмента, применяемые на конкретном предприятии международного бизнеса.

3. Формирование системы финансовой отчетности на исследуемом предприятии международного бизнеса (проведение собственного анализа).
4. Прогнозирование основных финансовых отчетов и показателей для исследуемого предприятия международного бизнеса.
5. Оценка стоимости используемого капитала компании международно-го бизнеса.
6. Оценка стоимости операций, стоимости собственного капитала, полной стоимости исследуемой компании международного бизнеса.
7. Методы оценки и страхования рисков, управление валютным риском исследуемой компании.
8. Методы финансового бюджетирования исследуемой компании.
9. Методы капитального бюджетирования исследуемой компании.
10. Методы управления краткосрочными активами и обязательствами исследуемой компании.

#### **5.4. Перечень контрольных работ**

*Учебным планом не предусмотрены.*

## **6. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА**

### **6.1. Основная литература:**

1. Куприянов, С. В. Международные валютно-кредитные отношения. Учебное пособие для студентов направления бакалавриата 080100 – Экономика / С. В. Куприянов, Н. В. Козлова, С. Н. Шевцова. Белгород: Изд-во БГТУ им. В. Г. Шухова, 2013
2. Кузнецова Г. В., Подбиралина Г. В. Международная торговля товарами и услугами. М.: Юрайт, 2015.
3. Ростовский, Ю.М. Внешнеэкономическая деятельность: учебник/ Ю.М. Ростовский, В.Ю. Гречков. -М.: Экономистъ, 2011.
4. Синецкий, Б.И. Основы коммерческой деятельности: Учебник - М.: Юристъ, 2014.
5. Стрябкова Е.А. Международные экономические отношения глобальной экономики / Е.А. Стрябкова, Ю.Н. Божков, Г.П. Гриненко. Белгород: Изд-во БГТУ, 2013.
6. Котелкин, С.В. Международный финансовый менеджмент: учеб. пособие для студентов вузов / С. В. Котелкин. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2012. - 605 с.
7. Финансовый менеджмент: учебник для студентов вузов / [авт. кол.: Н. И. Берзон и др.]; под ред. Н. И. Берзона, Т. В. Тепловой; Нац. исследоват. ун-т "Высшая школа экономики". - М.: КНОРУС, 2013. - 656 с.

## 6.2 Дополнительная литература:

1. Бендерская О.Б. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник. – Белгород: Изд-во БГТУ, 2013.
2. Внешнеэкономическая деятельность: сборник нормативных документов. – М. ТроссМедиа, 2013.
3. Устинов, И.Н. Внешнеэкономические связи России: Статистическо-аналитический справочник/И.Н. Устинов.-М. «Международные отношения», 2011.
4. Финансовый менеджмент. Проблемы и решения: учебник для магистров, [аспирантов и преподавателей] / [авт. кол.: А. З. Бобылева, О. М. Пеганова, Е. Н. Жаворонкова и др.] ; под ред. А. З. Бобылевой. - М. : Юрайт, 2012. - 903 с.
5. Финансовый менеджмент: Учебник / Ковалева А.М.. - Москва: НИЦ Инфра-М, 2013. – 336. Электронная версия
6. World Economic Situation and Prospects 2014. New York: UN, 2014.

## 6.3 Интернет-ресурсы:

<http://www.kommersant.ru/daily>

<http://expert.ru/expert/>

<https://www.eg-online.ru/>

<http://www.gks.ru/>

<http://gaap.ru/> - Теория и практика финансового и управленческого учета.

<http://ecsocman.hse.ru/docs/16000201> - Финансовая экономика на ФОП ЭСМ. Корпоративные финансы.

[http://www.mckinsey.com/client\\_service/corporate\\_finance](http://www.mckinsey.com/client_service/corporate_finance) - Вестник McKinsey, разделы «Корпоративные финансы»

<http://www.cbr.ru/> - сайт Банка России

<http://moex.com/s4/> - сайт Московской биржи (объединенной ММВБ и РТС).

[www.sandp.ru](http://www.sandp.ru) - российский сайт рейтингового агентства Standard & Poor's.

[www.damodaran.com](http://www.damodaran.com) – сайт Асвата Дамодарана, проф. финансов, Stern School of Business, New York University

<http://www.wikiwealth.com/company> – расчеты WACC, цен акций, стоимостей компаний, инвестиционный анализ

<http://www.raexpert.ru/ratings/expert400/2013/>- рейтинги «Эксперт 400»

<http://www.cfin.ru/finanalysis/> - финансовый анализ, оценка бизнеса

Официальные сайты хозяйствующих субъектов.

## **7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ**

Учебная аудитория для проведения лекционных занятий, практически занятий, самостоятельной работы. Специализированная мебель. Мультимедийный проектор, переносной экран, ноутбук.

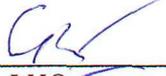
Основное программное обеспечение, используемое в учебном процессе, включает: Microsoft Windows 7. Договор №63-14к от 02.07.2014 Kaspersky Endpoint Security 10 для Windows Лицензия № 17E017 Microsoft Office Professional 2013 Лицензионный договор № 31401445414 от 25.09.2014. Google Chrome. Свободно распространяемое ПО согласно условиям лицензионного соглашения. Mozilla Firefox. Свободно распространяемое ПО согласно условиям лицензионного соглашения.0707130320867250.

## 8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы без изменений

Рабочая программа без изменений утверждена на 2016/2017 учебный год.

Протокол № 10 заседания кафедры от «13» мая 2016 г.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  \_\_\_\_\_ Куприянов С.В.  
подпись, ФИО

Директор института \_\_\_\_\_  \_\_\_\_\_ Дорошенко Ю.А.  
подпись, ФИО

## 8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы без изменений

Рабочая программа без изменений утверждена на 2017/2018 учебный год.

Протокол № 10 заседания кафедры от « 5 » июня 2017г.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  \_\_\_\_\_ Куприянов С.В.  
подпись, ФИО

Директор института \_\_\_\_\_  \_\_\_\_\_ Дорошенко Ю.А.  
подпись, ФИО

## 8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы с изменениями по пункту 6.1:

### 6.1. Перечень основной литературы

Столярова, В.А. Международный проект-менеджмент [Электронный ресурс]: методические указания к выполнению расчетно-графического задания и организации самостоятельной работы студентов-магистрантов всех форм обучения направления подготовки 38.04.02 – Менеджмент профиля «Международный бизнес» / сост.: В. А. Столярова, Ю. Н. Божков, И. Г. Гоз. - Электрон. текстовые дан. - Белгород: Издательство БГТУ им. В. Г. Шухова, 2018. - 1 с.

Стрябкова, Е.А. Международный финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: методические указания к практическим занятиям и выполнению индивидуального домашнего задания для студентов всех форм обучения направления подготовки магистратуры 38.04.02 - Менеджмент профиля 38.04.02-03 Международный бизнес / сост. Е. А. Стрябкова. - Электрон. текстовые дан. - Белгород: Издательство БГТУ им. В. Г. Шухова, 2018. - 1 эл. опт. диск (CD+RW).

Рабочая программа с изменениями, дополнениями утверждена на 2018/2019 учебный год.

Протокол № 9 заседания кафедры от «10» мая 2018 г.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ Куприянов С.В.

  
подпись, ФИО

Директор института \_\_\_\_\_ Дорошенко Ю.А.

  
подпись, ФИО

## 8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы без изменений

Рабочая программа без изменений утверждена на 2019 / 2020 учебный год.

Протокол № 11 заседания кафедры от «10» июня 2019 г.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_

  
подпись, ФИО

Трошин А.С.

/ Директор института \_\_\_\_\_

  
подпись, ФИО

Дорошенко Ю.А.

## 8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы без изменений

Рабочая программа без изменений утверждена на 2020/2021 учебный год.

Протокол № 10 заседания кафедры от «22» мая 2020 г.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_

подпись, ФИО

Трошин А.С.

/ Директор института \_\_\_\_\_

подпись, ФИО

Дорошенко Ю.А.

## ПРИЛОЖЕНИЯ

**Приложение №1.** Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины «Международный финансовый менеджмент».

Изучение дисциплины предполагает как аудиторную (лекции и практические занятия), так и самостоятельную работу студентов.

На лекциях излагаются основные теоретические положения и концепции курса, дающие студентам информацию, соответствующую программе.

Задача практических занятий – развитие у студентов навыков по применению теоретических положений к решению практических проблем. С этой целью материалы для практических занятий предполагают решение задач и вопросы для обсуждения, ориентированные на усвоение теоретического материала и умение его использовать для решения практических задач.

Практические занятия посвящаются изучению наиболее сложных вопросов курса. Они проводятся в форме семинаров, в ходе которых проводится обсуждение наиболее интересных вопросов, анализ нормативных и статистических материалов, решение задач, анализ конкретных производственных ситуаций, заслушиваются доклады по вопросам, требующим изучения дополнительной литературы и т.д.

Подготовку к семинарским занятиям следует начинать с работы над конспектом лекции. Затем следует ознакомиться с вопросами, плана семинарского занятия, вопросами для самоконтроля, списком литературы, рекомендованной для изучения. Важное значение для закрепления знаний имеет решение задач.

Самостоятельная (внеаудиторная работа) студентов состоит в проработке лекционного материала, основной и дополнительной литературы по соответствующей теме, подготовки реферата, написании статьи.

Самостоятельная работа строится на основе использования материалов лекции, основной и дополнительной учебной и научной литературы.

К каждой теме рекомендуется изучение основной экономической литературы.

Для организации контроля знаний студентов предполагается текущий и итоговый контроль. Текущий контроль знаний проводится в форме опросов, периодического тестирования, решения задач, проведения письменных работ. Формой итогового контроля является экзамен, который проводится после выполнения и защиты студентом индивидуального домашнего задания.