

**ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**
Международный финансовый менеджмент

Код модуля
1160031(1)

Модуль
Инструментальные методы цифровой экономики

Екатеринбург

Оценочные материалы составлены автором(ами):

№ п/п	Фамилия, имя, отчество	Ученая степень, ученое звание	Должность	Подразделение
1	Драпкин Игорь Михайлович	доктор экономических наук, без ученого звания	Профессор	международной экономики и менеджмента

Согласовано:

Управление образовательных программ

И.Ю. Русакова

Авторы:

- **Драпкин Игорь Михайлович, Профессор, международной экономики и менеджмента**

1. СТРУКТУРА И ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ **Международный финансовый менеджмент**

1.	Объем дисциплины в зачетных единицах	3	
2.	Виды аудиторных занятий	Лекции Практические/семинарские занятия	
3.	Промежуточная аттестация	Зачет	
4.	Текущая аттестация	Контрольная работа	1
		Домашняя работа	1

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ (ИНДИКАТОРЫ) ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ **Международный финансовый менеджмент**

Индикатор – это признак / сигнал/ маркер, который показывает, на каком уровне обучающийся должен освоить результаты обучения и их предъявление должно подтвердить факт освоения предметного содержания данной дисциплины, указанного в табл. 1.3 РПМ-РПД.

Таблица 1

Код и наименование компетенции	Планируемые результаты обучения (индикаторы)	Контрольно-оценочные средства для оценивания достижения результата обучения по дисциплине
1	2	3
ПК-17 -Способен выявлять бизнес-проблемы и потребности компаний, отрасли, региона, страны на основе анализа текущих экономических процессов и явлений	З-1 - Знать основные концептуальные теории, понятия и классификации экономических агентов, их потребностей, виды и классификации источников финансирования, экономическую сущность, признаки и характер инноваций; З-2 - Знать стратегии развития объектов экономической деятельности за счет привлечения финансовых активов, внедрения инноваций П-1 - Владеть основными методами анализа эффективности деятельности	Домашняя работа Зачет Контрольная работа Лекции Практические/семинарские занятия

	<p>экономических агентов и определения бизнес-проблем</p> <p>П-2 - Владеть методами оценки и анализа экономических процессов и явлений для определения наиболее эффективных стратегий экономических агентов</p> <p>У-1 - Уметь выявлять проблемы и потребности экономических агентов, разрабатывать стратегии решения бизнес-проблем и анализировать эффективность стратегий</p> <p>У-2 - Уметь оценивать показатели эффективности деятельности экономических агентов, анализировать влияние внешних факторов на рыночные показатели и общественное благосостояние</p>	
--	--	--

3. ПРОЦЕДУРЫ КОНТРОЛЯ И ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ В РАМКАХ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ В БАЛЬНО-РЕЙТИНГОВОЙ СИСТЕМЕ (ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ КАРТА БРС)

3.1. Процедуры текущей и промежуточной аттестации по дисциплине

1. Лекции: коэффициент значимости совокупных результатов лекционных занятий – 0.5		
Текущая аттестация на лекциях	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
<i>контрольная работа</i>	8	100
Весовой коэффициент значимости результатов текущей аттестации по лекциям – 0.5		
Промежуточная аттестация по лекциям – зачет		
Весовой коэффициент значимости результатов промежуточной аттестации по лекциям – 0.5		
2. Практические/семинарские занятия: коэффициент значимости совокупных результатов практических/семинарских занятий – не предусмотрено		
Текущая аттестация на практических/семинарских занятиях	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
Весовой коэффициент значимости результатов текущей аттестации по практическим/семинарским занятиям – не предусмотрено		
Промежуточная аттестация по практическим/семинарским занятиям – нет		

Весовой коэффициент значимости результатов промежуточной аттестации по практическим/семинарским занятиям – не предусмотрено		
3. Лабораторные занятия: коэффициент значимости совокупных результатов лабораторных занятий –0.5		
Текущая аттестация на лабораторных занятиях	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
<i>домашняя работа</i>	10	100
Весовой коэффициент значимости результатов текущей аттестации по лабораторным занятиям -не предусмотрено		
Промежуточная аттестация по лабораторным занятиям –нет		
Весовой коэффициент значимости результатов промежуточной аттестации по лабораторным занятиям – не предусмотрено		
4. Онлайн-занятия: коэффициент значимости совокупных результатов онлайн-занятий –не предусмотрено		
Текущая аттестация на онлайн-занятиях	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
Весовой коэффициент значимости результатов текущей аттестации по онлайн-занятиям -не предусмотрено		
Промежуточная аттестация по онлайн-занятиям –нет		
Весовой коэффициент значимости результатов промежуточной аттестации по онлайн-занятиям – не предусмотрено		

3.2. Процедуры текущей и промежуточной аттестации курсовой работы/проекта

Текущая аттестация выполнения курсовой работы/проекта	Сроки – семестр, учебная неделя	Максимальная оценка в баллах
Весовой коэффициент текущей аттестации выполнения курсовой работы/проекта– не предусмотрено		
Весовой коэффициент промежуточной аттестации выполнения курсовой работы/проекта– защиты – не предусмотрено		

4. КРИТЕРИИ И УРОВНИ ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ

4.1. В рамках БРС применяются утвержденные на кафедре/институте критерии (признаки) оценивания достижений студентов по дисциплине модуля (табл. 4) в рамках контрольно-оценочных мероприятий на соответствие указанным в табл.1 результатам обучения (индикаторам).

Таблица 4

Критерии оценивания учебных достижений обучающихся

Результаты обучения	Критерии оценивания учебных достижений, обучающихся на соответствие результатам обучения/индикаторам
Знания	Студент демонстрирует знания и понимание в области изучения на уровне указанных индикаторов и необходимые для продолжения

	обучения и/или выполнения трудовых функций и действий, связанных с профессиональной деятельностью.
Умения	Студент может применять свои знания и понимание в контекстах, представленных в оценочных заданиях, демонстрирует освоение умений на уровне указанных индикаторов и необходимых для продолжения обучения и/или выполнения трудовых функций и действий, связанных с профессиональной деятельностью.
Опыт /владение	Студент демонстрирует опыт в области изучения на уровне указанных индикаторов.
Другие результаты	Студент демонстрирует ответственность в освоении результатов обучения на уровне запланированных индикаторов. Студент способен выносить суждения, делать оценки и формулировать выводы в области изучения. Студент может сообщать преподавателю и коллегам своего уровня собственное понимание и умения в области изучения.

4.2 Для оценивания уровня выполнения критериев (уровня достижений обучающихся при проведении контрольно-оценочных мероприятий по дисциплине модуля) используется универсальная шкала (табл. 5).

Таблица 5

Шкала оценивания достижения результатов обучения (индикаторов) по уровням

Характеристика уровней достижения результатов обучения (индикаторов)				
№ п/п	Содержание уровня выполнения критерия оценивания результатов обучения (выполненное оценочное задание)	Шкала оценивания		
		Традиционная характеристика уровня		Качественная характеристика уровня
1.	Результаты обучения (индикаторы) достигнуты в полном объеме, замечаний нет	Отлично (80-100 баллов)	Зачтено	Высокий (В)
2.	Результаты обучения (индикаторы) в целом достигнуты, имеются замечания, которые не требуют обязательного устранения	Хорошо (60-79 баллов)		Средний (С)
3.	Результаты обучения (индикаторы) достигнуты не в полной мере, есть замечания	Удовлетворительно (40-59 баллов)		Пороговый (П)
4.	Освоение результатов обучения не соответствует индикаторам, имеются существенные ошибки и замечания, требуется доработка	Неудовлетворительно (менее 40 баллов)	Не зачтено	Недостаточный (Н)
5.	Результат обучения не достигнут, задание не выполнено	Недостаточно свидетельств для оценивания		Нет результата

5. СОДЕРЖАНИЕ КОНТРОЛЬНО-ОЦЕНОЧНЫХ МЕРОПРИЯТИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ МОДУЛЯ

5.1. Описание аудиторных контрольно-оценочных мероприятий по дисциплине модуля

5.1.1. Лекции

Самостоятельное изучение теоретического материала по темам/разделам лекций в соответствии с содержанием дисциплины (п. 1.2. РПД)

5.1.2. Практические/семинарские занятия

Примерный перечень тем

1. Общие положения международного финансового менеджмента
2. Управление структурой капитала корпорации
3. Стратегии роста компании. Инвестиции. Оценка эффективности инвестиций.

Управление инвестиционными рисками.

Примерные задания

Задача 1.

Проект в Малайзии имеет начальные затраты \$4млн. Через 3 года он сгенерирует денежный поток \$5,5млн. Требуемая норма доходности 14%. При какой величине ликвидационной стоимости проекта его будет выгодно реализовать?

Задача 2.

Бакстер и Ко. рассматривает возможность реализации проекта совместно с правительством Таиланда. Если Бакстер реализует проект, она получит фиксированную сумму 8 млн тайских бат в конце года 4 и 10 млн тайских бат в конце года 5. Текущий курс тайского бата равен \$0,03. Процентная ставка по долларам составляет 4%, по батам 17% годовых. Паритет процентных ставок выполняется. Бакстер планирует хеджировать денежные потоки с помощью форвардного контракта. Какую сумму долларов может получить Бакстер от реализации проекта за 5 лет?

Задача 3.

Кантун и Ко. (США) рассматривает возможность строительства завода во Франции. Начальные вложения составляют \$4млн. Все деньги от реализации проекта будут реинвестироваться. Ожидается, что к концу года 9, завод будет продан за EUR12млн (доход после уплаты налогов). Текущий спот курс евро равен \$1,1. Кантун не планирует хеджировать свой обменно-курсовой риск. Средняя безрисковая ставка доходности по долларам составляет 4% (независимо от срока вложения), средняя безрисковая ставка доходности по евро составляет 6% (независимо от срока вложения). Предположим, что паритет процентных ставок выполняется. Ставка дисконта составляет 18%. Кантун планирует использовать наличные денежные средства для инвестиций в завод.

- 1) Рассчитайте NPV строительства завода.
- 2) Рассчитайте NPV строительства завода, если Кантун использует спот курс евро на весь

период реализации проекта.

3) Вместо того, чтобы использовать наличные денежные средства на реализацию проекта, Кантун рассматривает вариант частичного финансирования. У Кантуна есть возможность занять EUR2,5млн для частичной оплаты стоимости строительства. В этом случае Кантуну необходимо будет выплатить единовременно EUR5,5млн для погашения долга. Процентных платежей по обслуживанию долга нет. Условия получения финансирования не позволяют уменьшать налоговые платежи. Рассчитайте NPV, если Кантун использует форвардный курс для прогнозирования обменного курса и выбирает вариант с частичным финансированием строительства завода.

Задача 4.

Сенсер и Ко. организовала филиал в России 2 года назад. Сумма начальных инвестиций составила \$1млн. Спот курс на момент осуществления начальных инвестиций был \$0,036. В соответствии с начальными планами Сенсер рассчитывал управлять филиалом 5 лет. Однако компания хочет сделать переоценку своих планов, т.к. в соответствии с прогнозами рубль будет девальвироваться с текущего уровня \$0,033 до \$0,028 в будущем году, \$0,025 последующем году, и \$0,021 в последний год. Сенсер может сейчас продать филиал за 5 млн. руб. потенциальному покупателю. Если Сенсер продолжит управлять филиалом, тот принесет ему 3млн руб. в будущем году, 4млн руб. в последующем году и 5млн руб. в последнем году. Эти денежные потоки будут возвращены в США. Ставка дисконта составляет 18%. Должен ли Сенсер продолжить управление филиалом?

Задача 5

Компания Бластрим Инк. рассматривает проект, по которому она планирует продавать свою технологию в Мексике. Она уже получила комплект заказов от мексиканских фирм, на сумму MXP3млн., которые она планирует получить в конце следующего года. Кроме того, есть также вероятность получить контракт на продажу своей технологии правительству Мексики на сумму MXP5млн, которую она также получит в конце следующего года. Получит ли Бластрим Инк. контракт от правительства Мексики, станет ясно в конце текущего года. Текущий курс песо равен \$0,14. Форвардный курс песо на конец следующего года равен \$0,12. Согласно прогнозам Бластрим Инк., курс песо в конце следующего года составит \$0,13. Начальные инвестиции в проект составят \$300000 независимо от того, будет ли заключен контракт с мексиканским правительством. Бластрим Инк. будет реализовывать этот проект только если он будет удовлетворять требуемой доходности в размере 18%.

Бластрим Инк. планирует хеджировать максимально возможную выручку в песо от реализации проекта. Игнорируйте налоги.

1) Рассчитайте NPV если Бластрим Инк. реализует правительственный контракт

2) Если Бластрим не получит правительственный контракт, она хеджирует большую сумму в песо чем нужно и вынуждена будет покупать песо на рынке для поставки по форвардному контракту. Рассчитайте NPV для этого случая.

3) Теперь рассмотрим альтернативную стратегию, согласно которой Бластрим хеджирует минимально возможную сумму поступлений в песо. Рассчитайте NPV для этой стратегии для случая, если Бластрим получит правительственный контракт.

4) Если Бластрим реализует альтернативную стратегию хеджирования, рассчитайте NPV

для случая, если Бластрим не получает правительственный контракт

5) Если существует 50% вероятность получения правительственного контракта, Бластрим следует хеджировать минимальный или максимальный объем возможной выручки?

6) Бластрим осознает, что она подвержена валютному риску независимо от того, получит ли она правительственный контракт. Она рассматривает новую стратегию, в соответствии с которой она хеджирует минимальный объем выручки форвардными контрактами, а вероятную дополнительную выручку хеджирует опционами пут на мексиканские песо. Опцион пут со сроком исполнения в конце следующего года имеет цену исполнения \$0,125 и премию \$0,01. Рассчитайте NPV Бластрима при реализации этой стратегии и получении правительственного контракта. Также рассчитайте NPV если Бластрим использует эту стратегию и не получает контракт. Если вероятность получения правительственного контракта составляет 50%, стоит ли Бластриму использовать эту стратегию или стратегию, выбранную в п. 5)?

Задача 6

Аляска Инк. рассматривает вариант приобретения Эстойа корп., которая расположена в Перу. На начальных переговорах за Эстойю запросили 1млрд перуанских солей. Если Аляска совершит покупку, она будет управлять Эстойей 3 года и затем продаст компанию. В недавнем прошлом Эстойа генерировала годовой денежный поток в размере 400млн солей в год, но Аляска рассчитывает, что можно добиться его 5%-ного ежегодного роста за счет улучшения управления заводом. Аляска рассчитывает, что она сможет продать Эстойю через 3 года за 700 млн солей. Текущий обменный курс соля составляет \$0,29. Согласно прогнозу на ближайшие 3 года обменный курс составит \$0,29, \$0,27, \$0,24 соответственно. На основании этих данных определите, целесообразна ли покупка Эстойи за 1млрд. солей, если ставка дисконта составляет 18%?

Какую максимальную цену целесообразно платить за Эстойю?

Предположим, что Аляска прогнозирует стабильные ежегодные поступления от Эстойи. Какой минимальный уровень этих поступлений должен быть, чтобы Аляске было целесообразно платить за Эстойю 1млрд перуанских солей?

Задача 7

Флорида Ко. производит программное обеспечение. Согласно прогнозам, ее первичный бизнес в Бока-Ратон будет генерировать денежные потоки в размере \$4млн ежегодно в конце каждого в течение ближайших 3 лет. Флорида рассчитывает, что в конце 3-го года она будет иметь возможность продать этот бизнес за \$10млн. (после уплаты налогов). Флорида Ко. имеет также побочный бизнес в Помпано Бич, который закупает программное обеспечение, созданное в Бока Ратон и продает его в Европу. Побочный бизнес будет генерировать денежный поток \$2,5млн ежегодно в течение 3 ближайших лет. Побочный бизнес отделен от основного бизнеса. Недавно Флорида Ко контактировала с Райн Ко., расположенной в Европе, которая специализируется на дистрибуции программного обеспечения по Европе. Если Флорида приобретет Райн, она будет использовать каналы дистрибуции Райн, т.к. она сможет обеспечить потребности всех существующих клиентов, а также новых клиентов. Приобретая Райн, Флорида сможет продать гораздо больше программного обеспечения в Европе, чем она сейчас продает через свой побочный бизнес, но Флорида должна оценить целесообразность этого приобретения. Объем начальных инвестиций по приобретению Райн составляет \$7млн.

Райн будет генерировать 5млн евро прибыли ежегодно, которая будет облагаться налогом по ставке 30%. Посленалоговая прибыль будет полностью перечисляться в США, где она не будет облагаться дополнительным налогом на прибыль по соглашению об избежании двойного налогообложения. Текущий обменный курс евро составляет \$1,05 и согласно прогнозам евро будет обесцениваться на 5% ежегодно. Флорида рассчитывает, что она сможет продать Райн через 3 года за 4млн евро (после оплаты налогов). Ставка дисконта Флориды составляет 17%. Определить NPV приобретения Райн. Должна ли Флорида приобрести Райн?

Задача 8

Миннесота Ко. состоит из 2-х бизнесов. Местный бизнес согласно прогнозам должен генерировать денежный поток \$1млн на протяжении 3 лет в конце каждого года. Миннесота Ко также имеет филиал в Мексике. Ожидаемый доход от деятельности филиала - \$2млн на горизонте 3 лет в конце каждого года. Главный конкурент филиала Миннесоты в Мексике – компания Перез Ко. Миннесота контактировала с владельцами Перез Ко на предмет приобретения их бизнеса. Если приобретение состоится, компания Перез будет объединена с мексиканским

филиалом. Ожидается, что объединенная компания будет генерировать \$5млн дохода на горизонте 3 лет в конце каждого года. Цена компании Перез – 70млн песо. Текущий курс песо равен \$0,12. Ставка дисконта проекта составляет 20%. Определите NPV покупки Перез. Целесообразно ли Миннесоте осуществить поглощение?

Задача 9

Кентуки Ко. имеет действующий бизнес в Италии, который она хочет продать. Сегодня она получила предложение от Рим Ко по покупке его за \$20млн (после уплаты налогов). Кентуки имеет альтернативное предложение от Венеция Ко, но Венеция Ко не имеет в настоящий момент средств на приобретение данного бизнеса. Средства у Венеции Ко появятся только через 3 года. На встрече Кентуки и Венеции будет обсуждаться цена действующего бизнеса, которая будет гарантирована Кентуки через 3 года (цена будет гарантирована банком с

высокой репутацией, поэтому риски выхода Венеции из сделки отсутствуют). Если Кентуки сохранит бизнес на следующие 3 года, то, согласно прогнозам, он обеспечит доход 5млн евро в конце каждого года (после выплаты налогов). Доход будет перечисляться в США. Обменный курс евро в данный момент \$1,15 и доллар согласно прогнозам будет обесцениваться на 5% ежегодно. Ставка дисконта 15%. Посоветовали бы вы Кентуки продать свой бизнес Рим Ко? Определите минимальную цену в долларах, по которой Кентуки было бы предпочтительно продать свой бизнес Венеции Ко чем Риму Ко.

Задача 10

Хузир Инк (США) планирует проект в Великобритании. Она планирует арендовать магазин в торговом центре и продавать дорогую одежду, произведенную в США. Проект будет длиться 1 год и все доходы Хузир будут перечислены в США. Предположите, что доход Хузир не будет облагаться никакими дополнительными налогами кроме тех, которые предусмотрены законодательством Великобритании. Поскольку Хузир будет арендовать площади, она не

предполагает наличие каких-либо долгосрочных активов в Великобритании и ликвидационная стоимость проекта будет близкой к нулю. Предположим, что ставка дисконта проекта составляет 15%. Также предположим, что требуемая разовая сумма для наполнения магазина одеждой

составляет \$180000. Доналоговые доходы оцениваются в GBP330000 в конце года.

Ожидаемый курс британского фунта в конце года (когда будет перечисляться доход в США) составляет \$1,5. Рассматриваются следующие формы странового риска:

- Британская экономика впадет в депрессию, что уменьшит объем доналоговых доходов до GBP260000 (вероятность 20%).

- Налог на прибыль в Британии будет увеличен с 40% до 50% (вероятность 30%).

Две формы странового риска независимы друг от друга. Рассчитайте ожидаемый размер NPV, а также вероятность с которой проект будет иметь отрицательный NPV.

LMS-платформа – не предусмотрена

5.2. Описание внеаудиторных контрольно-оценочных мероприятий и средств текущего контроля по дисциплине модуля

Разноуровневое (дифференцированное) обучение.

Базовый

5.2.1. Контрольная работа

Примерный перечень тем

1. Стоимость капитала транснациональных компаний
2. Фьючерсы, форварды, опционы

Примерные задания

Задача 1

Зилон Ко – американская компания, которая поставляет программное обеспечение правительству Сингапура. К концу каждого из 4х следующих лет она получит S\$8млн. Вся выручка представляет собой доход, т.к. программное обеспечение было разработано несколько лет назад. Выручка Зилон облагается 35%-м налогом на прибыль в США. Другие денежные поступления Зилон (выручка), как ожидается, будут равны оттокам (операционным расходам) каждый год, т.е. ее денежные потоки за год представляют собой прибыль от Сингапурского контракта. Расходы на финансирование Зилон не включены в денежные потоки. Текущий курс сингапурского доллара (S\$) составляет \$.55 и Зилон использует спот курс для прогноза будущего обменного курса.

Безрисковая процентная ставка с США составляет 4 %, в Сингапуре – 12 %. Структура капитала Зилон следующая: 65 % - долг, 35% - собственный капитал. Процентная ставка по долговому финансированию – 10%. Стоимость собственного капитала Зилон основывается на модели CAPM. Ожидается, что доходность на американском рынке составит 12% годовых. Бета Зилона равна 1,4.

Квизо Ко, американская фирма, хочет приобрести Зилон за \$10,5млн.

Владелец Зилон должен решить, продавать ли компанию за эту сумму. Оцените NPV Зилона в результате продажи и дайте рекомендацию, стоит ли собственнику продать бизнес за указанную сумму.

Задача 2.

У Орландо Ко есть бизнес в Америке с пассивами в долларах и их следующей структурой: 50% долга, 50% собственного капитала. Также Орландо имеет бизнес в Таиланде, который имеет пассивы в батах со структурой 40% долга и 60% собственного капитала. Налог в США на доходы в Таиланде составляет 25%. Среднегодовой 10-летний уровень безрисковой доходности составляет 8% в США и 18% в Таиланде. Уровень реальных процентных ставок составляет 4% в США и 4% в Таиланде. Паритет процентных ставок выполняется. При осуществлении заимствований Орландо платит 3 п.п. сверх безрисковых ставок, т.е. стоимость финансирования долга составляет 11% в США и 21% в Таиланде. Орландо ожидает, что средняя доходность американского рынка составит 8% годовых, тайского – 25% годовых. Бета бизнеса Орландо в США составляет 0,9 к американскому рынку; бета бизнеса Орландо в Таиланде составляет 1,4 к тайскому рынку. Собственный капитал подразделения в Таиланде сформировался из нераспределенной прибыли предыдущих лет. Однако, Орландо рассматривает вариант размещения акций в Таиланде, номинированных в тайских батах и ориентированных на тайских инвесторов. Рассчитайте стоимость собственного капитала в Таиланде в результате выпуска акций в Таиланде.

Задача 3.

Самбука инк. может выпустить облигации либо в американских долларах, либо в швейцарских франках. Облигации, номинированные в долларах, имеют купон 11 процентов годовых, швейцарских франках – 8% годовых. Предположим, что Самбука может выпустить 4х летние облигации в эквиваленте равном \$10млн. в любой валюте, что текущий обменный курс франка равен \$0,8 и что прогнозируемый обменный курс франк в следующие 4 года составит \$0,85. Рассчитайте стоимость финансирования долга Самбука в долларах в случае выпуска облигаций, номинированных в франках. Какой вид облигаций целесообразнее выпустить?

Задача 1.

Российский экспортер ожидает поступления валютной выручки в долларах США через 3 месяца и опасается укрепления курса рубля относительно доллара. Для хеджирования своего валютного риска экспортер намеревается заключить с банком форвардный контракт на поставку долларов США в обмен на рубли.

Банк, в свою очередь, желает хеджировать свой валютный риск на денежном рынке.

Наличный курс (спот) доллара США в обмен на рубли составляет 66,25-66,91 (покупка и продажа). Ставки на денежном рынке для банка на 3 месяца равны: по рублям 12-14% годовых (разместить и взять в долг), по долларам США – 8-10% годовых.

Форвардный курс покупки долларов США на рубли должен обеспечить банку прибыль в размере 3% от суммы сделки.

1) Определить курс, который установит банк.

2) Определить курс, который установит банк, в случае, если предприятие хочет купить доллары США через 3 месяца для оплаты обязательств по полученному из-за границы сырью.

Задача 2.

ООО «Система» предполагает через 4 месяца приобрести 150000 долларов США для платежа по импортному контракту и рассматривает следующие варианты с точки зрения хеджирования валютного риска:

- 1) не принимать никаких специальных мер, надеясь на благоприятную рыночную ситуацию
- 2) купить доллары США в местном банке по форвардной сделке на четыре месяца
- 3) занять на четыре месяца рубли на рынке, купить доллары США по курсу спот, разместить купленные доллары США на четырехмесячный депозит
- 4) купить на бирже опцион колл на 150000 долларов США с ценой исполнения, равной наличному курсу
- 5) купить у банка внебиржевой опцион пут на поставку рублей в обмен на доллары США

Курс спот долларов к рублю составляет 69,45-69,56 (рублей за доллар). Форвардный курс на четыре месяца равен 69,80-70,05. Кредитные ставки по рублям на 4 месяца равны 12-14% годовых, ставки по долларам США на 4 месяца – 10-13% годовых. Премия по биржевому опциону колл с ценой исполнения, равной 69,45, составляет 0,5 рубля за доллар. Внебиржевой опцион пут на поставку рублей в обмен на доллары США имеет цену исполнения 0,014 долларов за рубль, премия по нему 0,0006 долларов за рубль.

Определить ожидаемые затраты на приобретение долларов по каждому варианту при следующих значениях валютного курса через 4 месяца: а) 69,10-69,22; б) 68,29-68,35.

LMS-платформа – не предусмотрена

5.2.2. Домашняя работа

Примерный перечень тем

1. Стоимость капитала транснациональных компаний
2. Фьючерсы, форварды, опционы

Примерные задания

Задача 1.

Предположим, что Семиноул Инк. рассматривает вариант выпуска облигаций, номинированных в Сингапурских долларах с купонной доходностью 5% годовых, хотя у компании нет доходов в сингапурских долларах, которые бы покрывали платежи по облигациям. Семиноул привлекают низкие ставки размещения денег, поскольку в США выпустить облигации, номинированные в долларах можно только по ставке 10% годовых. Предположим, что облигации продаются по номинальной стоимости и выпускаются сроком на 5 лет. Семиноул требуется \$20млн. Таким образом, компания выпустит либо облигации, номинированные в долларах, либо облигации, номинированные в

сингапурских долларах на сумму S\$40млн. текущий обменный курс сингапурского доллара составляет \$0,53. Семиноул сделал прогноз обменного курса сингапурского доллара на следующие 5 лет, в течение которых будут осуществляться купонные выплаты:

Конец года Обменный курс сингапурского доллара

1 \$0.57

2 \$0.61

3 \$0.63

4 \$0.57

5 \$0.53

Определите ожидаемую стоимость финансирования в сингапурских долларах. Какой вариант финансирования следует выбрать Семиноул? (Используйте IRR online calculator)?

Задача 2.

Бредентон Ко. (США) рассматривает проект по экспорту контактных линз в Мексику. Она ожидает доход 1млн песо после налогов в конце каждого из 4 последующих лет, после чего бизнес в Мексике придется закрыть по причине прекращения действия специального патента. Текущий обменный курс песо равен \$0,25. Безрисковая ставка в США составляет 8%, в Мексике – 14%. Паритет процентных ставок выполняется.

Бредентон использует форвардный курс на конец года в качестве прогнозного. Бредентон также предполагает, что обменный курс в годы со 2-го по 4-й будет иметь такое же процентное изменение, как и в году 1. Бредентон ищет фирму, с которой можно было бы заключить своповый контракт на поставку песо в обмен на доллары на ближайшие 4 года. Бриггз Ко. импортирует мексиканские продукты. Бриггз готова принять 1млн песо от Бредентон в обмен на доллары по курсу \$0,21. Игнорируйте налоги.

Структура пассивов Бредентон включает 50% долга и 50% собственного капитала. Ставка налога 35%. Бредентон занимает в банке деньги под 12%. Доходность американского рынка акций составляет 15%. Бета равна 0,8. Бредентон использует стоимость капитала в качестве ставки дисконта для оценки проекта.

1) рассчитайте NPV проекта если Бредентон использует валютный своп.

2) рассчитайте NPV проекта если Бредентон не будет хеджировать будущие денежные потоки.

Задача 1.

1 июня 2015 года испанская компания подписала контракт на поставку сырья из Венесуэлы на сумму 30 млн. долларов США. Оплата за полученную продукцию должна быть произведена 1 декабря 2015 г. Испанская компания опасается снижения курса USD/EUR. Текущий спот курс USD/EUR равен 1,3670.

а) Компания решает хеджировать риск с использованием евро-долларовых фьючерсов, торгуемых на Чикагской фьючерсной бирже. Какие фьючерсы могут быть использованы и что компании следует сделать? Какое количество контрактов следует купить/продать?

Евро-долларовый фьючерс

Валюта контракта Евро

Размер контракта 125 000 Евро
Минимальное изменение цены (tick size) 0,0001 USD/EUR (=12,5 USD)
Дата поставки по контракту Март, Июнь, Сентябрь, Декабрь
Текущая цена 1,3551

б) Какой компания получит финансовый результат от хеджирования валютного риска? Посчитать эффективность хеджирования. Какой был бы результат, если бы компания решила не хеджировать свой валютный риск?

Котировка евро-долларового фьючерса на 01.12.15 1,3615
Текущий обменный курс на 01.12.15 (USD/EUR) 1,3425

Задача 2.

Предположим, сегодня 30 сентября 2015 г. Вы хотите занять через 4 недели 15 млн. евро на 1 год. Текущая процентная ставка по займам на 1 год составляет 3,97%. Вы решаете хеджировать риск повышения процентных ставок, используя процентные фьючерсы. Номинал фьючерсного контракта – 150 000 евро. Минимальный шаг котировки – 0,01% (=10 евро). Текущая котировка процентного фьючерса – 95,90

а) через 4 недели (24.10.15) текущая процентная ставка выросла до 4,23%. Котировка процентного фьючерса упала до 95,45. Посчитать результат выбранной стратегии хеджирования.

б) через 4 недели (24.10.15) текущая процентная ставка упала до 3,45%. Котировка процентного фьючерса выросла до 96,45. Посчитать результат выбранной стратегии хеджирования.

Задача 3.

Сегодня 31 декабря 2015 и финансовый менеджер компании X опасается колебания процентных ставок, т.к. компания X через 3 месяца планирует занять 7 млн. фунтов стерлингов на 6 месяцев. Текущие процентные ставки составляют 9,5% годовых.

Финансовый менеджер ожидает повышение процентных ставок на 2 процентных пункта в ближайшие 3 месяца и хочет хеджировать риск с помощью процентных фьючерсов. Мартовские полугодовые фьючерсы на фунты стерлингов котируются по цене 86,35. Стандартный размер контракта составляет 500 000 GBP и минимальный шаг котировки – 0,01% годовых от суммы контракта.

1) Показать результат стратегии хеджирования

а) если процентные ставки увеличились на 2 п.п., а котировка фьючерсных контрактов снизилась на 2 %;

б) если процентные ставки снизились на 2 п.п., а котировка фьючерсных контрактов увеличилась на 2%.

2) В качестве альтернативы процентным фьючерсам финансовый менеджер имеет возможность зафиксировать процентную ставку в размере 10,5% годовых, заплатив дополнительно 0,4% от суммы займа. Посчитать, предпочтительно ли использовать данную стратегию хеджирования по сравнению с а) и б) вопроса 1).

Налоги, требования по резервированию денег на маржевом счете и временную стоимость денег во внимание не принимать.

LMS-платформа – не предусмотрена

5.3. Описание контрольно-оценочных мероприятий промежуточного контроля по дисциплине модуля

5.3.1. Зачет

Список примерных вопросов

1. Какие существуют основные критерии оценки инвестиционных проектов и как они рассчитываются?
2. Какие существуют преимущества и недостатки NPV и IRR как показателей для оценки инвестиционных проектов?
3. Какие существуют особенности оценки инвестиционных проектов ТНК по сравнению с национальными компаниями?
4. Как можно учитывать валютный курс и инфляцию при расчете NPV? Что такое скорректированная приведенная стоимость проекта и как она рассчитывается?
5. Какие существуют компоненты странового риска? Как страновой риск измеряется? Как он учитывается при бюджетировании ТНК?
6. В чем суть опционов роста как инструмента оценки денежного потока в ТНК? Какие виды опционов роста бывают (примеры)? Что дает использование опционов роста при оценке инвестиционных проектов?
7. Если вы ищете источник финансирования, что бы вы выбрали: внутренние (нераспределенная прибыль) или внешние (долговые инструменты и эмиссия акций) источники? В чем преимущества и недостатки того и другого?
8. Если вы ищете внешний источник финансирования проекта, вы бы выбрали долговые инструменты и эмиссию акций? В чем преимущества и недостатки того и другого?
9. Если вы ищете источник финансирования проекта за рубежом, вы бы выбрали финансирование в валюте головной организации или филиала? В чем преимущества и недостатки того и другого?
10. Если вы ищете источник финансирования проекта за рубежом, вы бы выбрали финансирование в стране регистрации головной организации или филиала? В чем преимущества и недостатки того и другого?
11. Если у вас есть нераспределенная прибыль по итогам отчетного периода, вы бы выбрали реинвестирование или выплату дивидендов? Как бы на этот вопрос ответили Модильяни и Миллер? Какие существуют альтернативные концепции дивидендной политики?
12. Как рассчитывается стоимость облигационного выпуска?
13. Как рассчитывается стоимость источника «нераспределенная прибыль»?

14. Как рассчитывается стоимость выпуска новых акций компании?
15. Что такое WACC? Как рассчитывается этот показатель? Как рассчитывается стоимость отдельных источников капитала ТНК?
16. В чем особенность WACC у ТНК?
17. Что такое модель CAPM? В чем идея бета-коэффициента? Для чего модель используется?
18. Как ТНК могут использовать валютные свопы для управления валютным риском? Приведите пример.
19. Как ТНК могут использовать параллельные займы для управления валютным риском? Приведите пример.
20. Как своповые контракты используются для управления рисками процентных ставок?
21. Что такое эффективная процентная ставка, как она рассчитывается и в каких случаях используется?
22. Какие существуют инструменты прогнозирования обменного курса?
23. В чем отличие пересчетного и операционного валютных рисков?
24. Что такое валютный риск? Какие виды валютного риска существуют? Какие существуют стратегии, методы и инструменты управления валютным риском?
- LMS-платформа – не предусмотрена

5.4 Содержание контрольно-оценочных мероприятий по направлениям воспитательной деятельности

Направление воспитательной деятельности	Вид воспитательной деятельности	Технология воспитательной деятельности	Компетенция	Результаты обучения	Контрольно-оценочные мероприятия
Профессиональное воспитание	учебно-исследовательская, научно-исследовательская	Технология самостоятельной работы	ПК-17	П-1	Домашняя работа Зачет Контрольная работа