

Утверждено приказом ГОУ ВПО ДонГУУ от 23.08.2016г. №675

ДОНЕЦКАЯ НАРОДНАЯ РЕСПУБЛИКА  
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ДОНЕЦКАЯ АКАДЕМИЯ УПРАВЛЕНИЯ И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ГЛАВЕ ДОНЕЦКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКИ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ  
КАФЕДРА ФИНАНСОВ

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

 Л.Н.Костина

20.06.2017 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

**«ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ»**

Направление подготовки

38.03.01 «Экономика»

Профиль

«Финансы и кредит», «Финансы и кредит» (с сокращённым сроком обучения),

Донецк  
2017

Рабочая программа учебной дисциплины «Теория и практика управления финансовыми рисками» для студентов 4 курса образовательного уровня «бакалавр» направления подготовки 38.03.01 «Экономика» профили «Финансы и кредит», «Финансы и кредит» (с сокращённым сроком обучения), очной/заочной форм обучения

Автор,  
разработчик: \_\_\_\_\_ профессор, д.э.н., доцент В.Г. Саенко  
должность, ученая степень, ученое звание, инициалы и фамилия

Программа рассмотрена на заседании ПМК кафедры \_\_\_\_\_ «По вопросам усовершенствования финансовой деятельности субъектов хозяйствования»

Протокол заседания ПМК от \_\_\_\_\_ 07.06.2017 № \_\_\_\_\_ 11

Председатель ПМК

\_\_\_\_\_ дата  
(подпись)

\_\_\_\_\_ Е.А. Аксёнова  
(инициалы, фамилия)

Программа рассмотрена на заседании кафедры \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ финансов

Протокол заседания кафедры от \_\_\_\_\_ 09.06.2017 № \_\_\_\_\_ 14

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ дата  
(подпись)

\_\_\_\_\_ Л.М. Волощенко  
(инициалы, фамилия)

## 1. Цель освоения дисциплины и планируемые результаты обучения по дисциплине (соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы)

**1.1. Цель изучения дисциплины** – формирование у студентов системы базовых знаний по управлению финансовыми рисками организации и практики разработки стратегии и тактики риск-менеджмента, усвоение навыков расчетов по снижению финансовых рисков по операционной и инвестиционной деятельности с учетом факторов инфляции, ликвидности, а также нахождением правильных финансовых решений в условиях рыночной трансформации экономики.

### 1.2 Задачи учебной дисциплины:

1. Содействовать приобретению студентом знаний в области теории управления финансовыми рисками:
  - рассмотрения экономической сущности и классификация финансовых рисков организации;
  - определение особенностей управления инвестиционными и валютными рисками, кредитным риском и риском неплатежеспособности субъектов хозяйствования;
2. Создать условия для овладения обучающимися методами:
  - анализа методов оценки степени риска;
  - определения форм и видов страхования финансовых рисков;
  - исследования внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков.
3. Способствовать усвоению студентом практики управления финансовыми рисками.

Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины:

Код соответствующей компетенции по ГОС	Наименование компетенций	Результат освоения (знать, уметь, владеть)
ОПК-3	готовностью постигать проблемы общенаучного и профессионально-ориентированного характера на основе систематического проработки литературы по специальности	<p><b>Знать:</b> сущность и основные виды финансовых рисков; теоретические и методологические основы управления финансово-экономическими рисками.</p> <p><b>Уметь:</b> правильно применять методический инструментарий управления финансовыми рисками; формировать политику управления финансовыми рисками в организации с учетом фактора инфляции.</p> <p><b>Владеть:</b> понятийным аппаратом в области теории риск-менеджмента; навыками сбора информации, методами её анализа и обобщения.</p>
ПК-3	способностью выполнять необходимые для составления экономических и финансовых разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами	<p><b>Знать:</b> состав и содержание финансовой отчетности; инструментарий математического описания прикладных задач риск-менеджмента</p> <p><b>Уметь:</b> применять системный подход к управлению финансовыми рисками, включая различные методы оценки уровня финансовых рисков, определять формы их профилактики; оценивать и учитывать такие факторы как</p>

		<p>ликвидность, дисконтирования в управлении финансовыми рисками в организации и выбирать систему путей их снижения.</p> <p><b>Владеть:</b> навыками калькулирования и анализа финансового состояния организации; навыками качественного и количественного прогнозирования финансового положения организации.</p>
ПК-19	<p>способностью проводить анализ и давать оценку существующих финансово-экономических рисков, составлять и обосновывать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне</p>	<p><b>Знать:</b> современные приемы и способы снижения риска финансовой деятельности организаций; принципы выявления внутренних источников нейтрализации финансовых рисков направленных на рациональное использование материальных, трудовых и технических ресурсов; методику системного оценивания финансовой, инвестиционной и других видов деятельности предприятий по критерию снижения рисков и их нейтрализации; принципы формирования политики управления финансовыми рисками для принятия оптимального решения по их снижению.</p> <p><b>Уметь:</b> готовить аналитические материалы для оценки положения на финансовых рынках, использовать анализ для принятия инвестиционных и финансовых решений;</p> <p><b>Владеть:</b> умением готовить и использовать аналитические материалы по информации, методикой расчета экономических и финансовых показателей на макро и микро уровнях;</p>
ПК-15	<p>способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты с использованием современных технических средств и информационных технологий</p>	<p><b>Знать:</b> принципы формирования политики управления финансовыми рисками для принятия оптимального решения по их снижению.</p> <p><b>Уметь:</b> обосновывать стратегию и тактику риск-менеджмента; использовать современные методы оценки риска финансовой деятельности с применением математических приемов.</p> <p><b>Владеть:</b> методами разработки управленческих решений, показателями социально-экономической и финансовой эффективности для обоснования решений</p>

## 2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Теория и практика управления финансовыми рисками» относится к вариативной (БЗ.В.ОД.) части профессионального цикла подготовки по направлению 38.03.01 «Экономика», предназначена для ознакомления бакалавров с теорией и практикой управления финансовыми рисками.

### 2.1. Требования к предварительной подготовке обучающегося

Содержание дисциплины логически взаимосвязано с другими дисциплинами: «Финансовый менеджмент», «Страхование», «Финансы организаций», «Теория вероятности», «Финансовое планирование и прогнозирование», «Финансовый рынок и финансовые инструменты».

Приступая к изучению дисциплины «Теория и практика управления финансовыми рисками», бакалавр должен знать основы менеджмента и финансового анализа.

### 2.2. Дисциплины и/или практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее:

Освоение данной дисциплины необходимо как предшествующий этап для изучения следующих дисциплин: «Комплексный анализ финансовой деятельности».

Полученные в процессе изучения дисциплины «Теория и практика управления финансовыми рисками» знания и умения могут быть использованы для производственной и преддипломной практик, при подготовке выпускной квалификационной работы.

### 3. Объем дисциплины в кредитах (зачетных единицах) с указанием количества академических часов, выделенных на аудиторную (по видам учебных занятий) и самостоятельную работу студента

	Кредиты ECTS (зачетные единицы)	Всего часов		Форма обучения (вносятся данные по реализуемым формам)	
		О	З	Очная	Заочная
				Семестр №7	Семестр №7
<b>Общая трудоемкость</b>	<b>3</b>	<b>108</b>	<b>108</b>	<b>Количество часов на вид работы:</b>	
<b>Виды учебной работы, из них:</b>					
<b>Аудиторные занятия (всего)</b>				<b>42</b>	<b>8</b>
В том числе:					
Лекции				<b>14</b>	<b>4</b>
Семинарские занятия				<b>28</b>	<b>4</b>
<b>Самостоятельная работа (всего) в т.ч.:</b>				<b>66</b>	<b>100</b>
<b>Курсовая работа</b>				<b>36</b>	<b>36</b>
<b>Промежуточная аттестация</b>					
В том числе:					
Дисциплина				экзамен	экзамен
Курсовая работа				д/зачёт	д/зачёт

### 4. Содержание дисциплины, структурированное по разделам (темам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

#### 4.1. Разделы (темы) дисциплины с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

Наименование раздела, темы дисциплины	Виды учебной работы (бюджет времени) (вносятся данные по реализуемым формам)									
	Очная форма обучения					Заочная форма обучения				
	Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Самостоятель ная работа	Всего	Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Самостоятель ная работа	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>Раздел 1. Теоретико-методические основы управления финансовыми рисками</b>										
Тема 1.1. Экономическая сущность и классификация финансовых рисков предприятия	2		2	2	6	-		-	6	6
Тема 1.2. Управление инвестиционными рисками	2		2	4	8	2		-	6	8
Тема 1.3. Риск неплатежеспособнос ти субъектов хозяйствования	2		4	4	10	-		-	10	10
Тема 1.4. Валютные риски субъектов хозяйствования: методы анализа и управления	2		4	4	10	-		-	10	10
Тема 1.5. Кредитный риск в системе финансовых отношений	2		4	4	10	-		2	8	10
<b>Итого по разделу 1:</b>	<b>10</b>		<b>16</b>	<b>18</b>	<b>44</b>	<b>2</b>		<b>2</b>	<b>40</b>	<b>44</b>
<b>Раздел 2. Механизмы нейтрализации финансовых рисков и их эффективность</b>										
Тема 2.1. Методы оценки степени риска	2		4	4	10	2		-	8	10
Тема 2.2. Внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков	2		4	4	10	-		2	8	10
Тема 2.3. Формы и виды страхования финансовых рисков	-		4	4	8	-	-	-	8	8
<b>Итого по разделу:</b>	<b>4</b>		<b>12</b>	<b>12</b>	<b>28</b>	<b>2</b>		<b>2</b>	<b>24</b>	<b>28</b>
<b>Курсовая работа</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>36</b>	<b>36</b>
<b>Всего за семестр:</b>	<b>14</b>		<b>28</b>	<b>66</b>	<b>108</b>	<b>4</b>		<b>4</b>	<b>100</b>	<b>108</b>

## 4.2. Содержание разделов дисциплины:

Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание разделов дисциплины	Содержание семинарских занятий		
			Кол-во часов	
			0	3
1	2	3	4	5
<b>Раздел 1. Теоретические-методические основы управления финансовыми рисками</b>				
Тема 1.1. Экономическая сущность и классификация финансовых рисков предприятия	Риск как объективная категория. Предмет, цель и общие задачи управления финансовым риском. Основные характеристики и определения категории «финансовый риск» предприятия. Классификация и характеристика основных видов финансовых рисков. Политика управления финансовым риском. Основы риск-менеджмента.	<b>Семинарское занятие 1:</b> 1. Риск как экономическая категория 2. Особенности финансового риска 3. Риск-менеджмент в системе управления рисками 4. Политика управления финансовыми рисками	<b>2</b>	
Тема 1.2. Управление инвестиционными рисками	Управление рисками проектного финансирования. Основы управления инвестиционными проектами. Методы оценки инвестиционных рисков. Методы оценки ставки дисконта. Модель оценки капитальных активов. Методы нейтрализации инвестиционных рисков.	<b>Семинарское занятие 2:</b> 1. Сущность инвестиционных рисков. 2. Классификация инвестиционных рисков. 3. Политика управления рисками инвестиционных проектов 4. Методы оценки инвестиционных рисков 5. Методы минимизации инвестиционных рисков	<b>2</b>	
Тема 1.3. Риск неплатежеспособности субъектов хозяйствования	Сущность риска неплатежеспособности. Характеристика источников риска неплатежеспособности. Анализ риска неплатежеспособности предприятия. Экспертные оценки. Коэффициентный анализ. Зарубежные методики оценки банкротства. Использование различных методических подходов к оценке риска неплатежеспособности. Управление риском неплатежеспособности.	<b>Семинарское занятие 3:</b> 1. Особенности риска неплатежеспособности 2. Источники рисков неплатежеспособности 3. Методы оценки риска неплатежеспособности 4. Зарубежные методики оценки банкротства предприятия 5. Управление рисками неплатежеспособности	<b>4</b>	
Тема 1.4. Валютные риски субъектов хозяйствования: методы анализа и управления	Понятие и главные факторы, влияющие на валютный риск. Классификация валютных рисков. Основные виды валютного риска (экономический, трансляционный. Соглашений). Особенности управления валютными рисками. Валютные операции и управления валютным риском	<b>Семинарское занятие 4:</b> 1. Особенности валютных рисков. 2. Классификация валютных рисков <b>Семинарское занятие 5:</b> 3. Управление валютными рисками (на уровне банка, на уровне предприятия) 4. Методы оценки валютными рисками	<b>2</b>	<b>2</b>

Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание разделов дисциплины	Содержание семинарских занятий		
			Кол-во часов	
			0	3
1	2	3	4	5
Тема 1.5. Кредитный риск в системе финансовых отношений	Содержание кредитного риска и характеристика его факторов. Критерии оценки кредитного риска. Основы управления кредитным риском. Количественная оценка кредитного риска. Источники и структура кредитного риска. Методы снижения кредитного риска.	<b>Семинарское занятие 6:</b>	2	2
		1. Особенности кредитных рисков. 2. Классификация заемщиков 3. Классификация кредитных операций		
		<b>Семинарское занятие 7:</b>	2	
		4. Методы управления кредитным риском на уровне кредитного портфеля и на уровне отдельного заемщика. 5. Способы оценки кредитных рисков. 6. Политика управления кредитными рисками		
<b>Раздел 2. Механизмы нейтрализации финансовых рисков и их эффективность</b>				
Тема 2.1. Методы оценки степени риска	Риск в абсолютном и относительном выражении. Анализ существующих методов оценки риска. Качественная и количественная оценка риска. Методы количественной оценки риска. Инструменты статистического метода анализа финансового риска: вероятность и математическое ожидание. Объективный и субъективный методы определения вероятности. Критерии степени риска. Качественная оценка различных значений коэффициента вариации. Упрощенный метод определения степени риска.	<b>Семинарское занятие 8:</b>	2	
		1. Вероятность и неопределенность в системе оценки финансовых рисков 2. Количественные и качественные методы оценки финансовых рисков		
		<b>Семинарское занятие 9:</b>	2	
		3. Статистические методы оценки финансовых рисков 4. Оценка финансовых рисков с учетом степени риска		
Тема 2.2. Внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков	Определение внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков. Основной объект использования внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков и их преимущества. Система внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков предусматривает использование следующих основных методов как: избежание риска; лимитирование концентрации риска; хеджирования диверсификация; распределение рисков; самострахования и другие.	<b>Семинарское занятие 10:</b>	2	
		1. Внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков		
		<b>Семинарское занятие 11:</b>	2	2
		2. Основные методы внутренней нейтрализации финансовых рисков		

Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание разделов дисциплины	Содержание семинарских занятий		
			Кол-во часов	
			0	3
1	2	3	4	5
Тема 2.3. Формы и виды страхования финансовых рисков	Возможность страхования риска; обязательность страхования финансовых рисков; наличие у предприятия страхового интереса; невозможность полностью покрыть финансовые потери за счет собственных финансовых ресурсов; высокая степень вероятности возникновения финансовых рисков и другие. Классификация страхования финансовых рисков предприятия из основных признаков. Три вида страховых компаний. Структура основных элементов, характеризующих условия страхования финансовых рисков предприятия. Параметры оценки эффективности страхования финансовых рисков.	<b>Семинарское занятие 12:</b> 1. Процесс принятия решений и релевантность учетной информации 2. Анализ вариантов альтернативных решений 3. Модель принятия решений в условиях неопределенности	4	-

## 5. Перечень учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

### 5.1. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

1. Шира, Н.А. Теория и практика управления финансовыми рисками: методические рекомендации по выполнению курсовой работы по дисциплине [Электронный ресурс]/ Н.А. Шира. – Донецк: ДонГУУ. - 95 с. - Режим доступа: <http://bibliotekad.ucoz.ua/>

2. Саенко В.Г. Теория и практика управления финансовыми рисками: конспект лекций, утверждённый на заседании кафедры финансов, протокол №14 от 09.06.2017 г. – 126 с.

3. Саенко В.Г., Нестерова А.В. Теория и практика управления финансовыми рисками: методические рекомендации для проведения самостоятельной работы студентов, утверждённые на заседании кафедры финансов, протокол №14 от 09.06.2017 г. – 46 с.

4. Саенко В.Г., Нестерова А.В. Теория и практика управления финансовыми рисками: методические рекомендации для проведения семинарских, утверждённые на заседании кафедры финансов, протокол №14 от 09.06.2017 г. – 14 с.

5. Саенко В.Г., Нестерова А.В. Теория и практика управления финансовыми рисками: средства диагностики, утверждённые на заседании кафедры финансов, протокол №14 от 09.06.2017 г. – 17 с.

#### Перечень вопросов для самостоятельной работы студентов:

1. Современная теория финансового риск-менеджмента: предпосылки возникновения и основные этапы развития.
2. Задачи и роль управления финансовыми рисками в деятельности компаний.
3. Основные характеристики финансового риск-менеджмента.
4. Понятие управления финансовым риском.

5. Стратегия и тактика управления финансовым риском.
  6. Основное содержание и сущность системы управления финансовыми рисками.
- Элементы системы и их взаимосвязь.
7. Основные функции системы управления.
  8. Процесс управления финансовыми рисками.
  9. Риск-менеджмент как инструмент принятия стратегических решений.
  10. Исключение риска. Принятие риска. Снижение степени риска.
  11. Меры снижения степени риска. Страхование. Резервирование. Лимитная политика. Хеджирование. Диверсификация.
  12. Финансовый риск как экономическая категория. Сущность финансового риска.
  13. Классификация финансовых рисков.
  14. Понятие и сущность рыночного риска.
  15. Понятие и сущность кредитного риска.
  16. Понятие и сущность риска ликвидности.
  17. Понятие и сущность операционного риска.
  18. Понятие и сущность юридического риска.
  19. Традиционные меры рыночного риска. Волатильность. Чувствительность.
  20. Разрывы процентной структуры. Дюрация и иммунизация портфеля.
  21. Концепция рискованности (VAR).
  22. Параметрический метод расчета VAR.
  23. Метод исторического моделирования, метод стрессового тестирования.
  24. Метод имитационного моделирования Монте-Карло.
  25. Механизмы управления рыночным риском.
  26. Классический анализ кредитоспособности.
  27. Понятие кредитного рейтинга. Системы кредитных рейтингов.
  28. Основные составляющие кредитного риска.
  29. Вероятность наступления дефолта. Подверженность кредитному риску. Потери в случае наступления дефолта.
  30. Основные подходы к оценке кредитного риска, их классификация.
  31. Актуарные подходы: Z-модель и модель ZETA.
  32. Рыночные методы: метод кредитного спреда и метод EDF.
  33. Политика предприятия в области управления кредитным риском.
  34. Основные характеристики риска ликвидности.
  35. Количественная оценка рыночной ликвидности. Динамика и факторы рыночной ликвидности.
  36. Источники риска ликвидности фондирования (балансовой ликвидности).
  37. Основные мероприятия по управлению риском ликвидности фондирования.
  38. Основные подходы к оценке операционных рисков.
  39. Аудиторские проверки.
  40. Расчет основных показателей деятельности компании. Анализ волатильности доходов. Причинно-следственные модели.
  42. Распределение вероятностей убытков.
  43. Способы управления операционными рисками.
  44. Система внутреннего контроля. Порядок осуществления операций.
  45. Концепция корпоративного риск-менеджмента. Цели и задачи управления финансовыми рисками компании.
  46. Организация структуры по управлению финансовыми рисками.
  47. Организационное и техническое сопровождение корпоративного риск-менеджмента.
  48. Информационно-аналитические системы финансового риск-менеджмента.
  49. Оценка результатов деятельности с учетом риска. Концепция экономической добавленной стоимости (EVA/SVA).

50. Эффективное использование капитала с учетом риска. Концепция рентабельности капитала с учетом риска (RAROC).

### 5.2. Перечень основной учебной литературы

1. Кричевский, М.Л. Финансовые риски : учебное пособие / М.Л. Кричевский. — Москва : КноРус, 2017. — 244 с. . [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.book.ru/book/919854>

2. Васин, С.М. Управление рисками на предприятии : учебное пособие / С.М. Васин, В.С. Шутов. — Москва : КноРус, 2016. — 299 с. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.book.ru/book/919392>

3. Управление рисками [Электронный ресурс] : инструменты руководителя / Е.В. Данилкаявичене, Н.Н. Паш, Т.И. Солодкая, В.Е. Полек. - М. : Равновесие, 2007. - 1 электрон.опт.диск (CD-ROM).

4. Принципы управления инновационными рисками на разных стадиях проекта : монография [Электронный ресурс]/ В.З. Черняк. — Москва : Русайнс, 2016. — 202 с. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/921416>

5. Ширяева, Н.В. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски методические указания для практических занятий и самостоятельной работы [Электронный ресурс] / Н. В. Ширяева. - Ульяновск : УлГТУ, 2009 . - 43 с. - Режим доступа: <http://bibliotekad.ucoz.ua/>

### 5.3. Перечень дополнительной литературы

1. Бадалова, А.Г. Управление рисками деятельности предприятия: Учебное пособие / А.Г. Бадалова, А.В. Пантелеев. - М.: Вузовская книга, 2016. - 234 с.

2. Балдин, К.В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия: Учебное пособие / К.В. Балдин, И.И. Передеряев. - М.: Дашков и К, 2015. - 418 с.

3. Барикаев, Е.Н. Управление предпринимательскими рисками в системе экономической безопасности. Теоретический аспект: Монография / Е.Н. Барикаев, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 159 с.

4. Бариленко В.И. Анализ хозяйственной деятельности: [Электронный ресурс]: учеб. пособ. / О.И. Бариленко. - М.: ЭКСМО, 2010. - 272с. — Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru>

5. Белов, П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование в 3 ч. часть 1: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Г. Белов. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 211 с.

6. Белов, П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование в 3 ч. часть 2: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Г. Белов. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 250 с.

7. Белов, П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование в 3 ч. часть 3: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Г. Белов. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 272 с.

8. Журнал «Финансовая экономика» Электронный ресурс. – [Режим доступа]: [http://finanec.ru/archive\\_rus.php](http://finanec.ru/archive_rus.php)

9. Журнал «Вестник Санкт-Петербургского университета» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.vestnikmanagement.spbu.ru/archive/>

10. Журнал «Экономическая политика» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.ep.ranepa.ru/>

### 6. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Восстановление функции плотности. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.franklin-grant.ru/ru/technologies/03.shtml>
2. Гиниятов Р. Риск и контроль. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.iia-ru.ru/publication/st11.html>
3. Киселева И. А. Банковский аудит. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.optim.ru/fin/2002/1/rkiseleva/rkiseleva.asp>
4. Мур Мишель. Управление информационными рисками. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.fd.ru/article/4380.html>
5. Пичалова М. Ю. Организация риск-менеджмента в коммерческом банке. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cfin.ru/press/management/2001-1/pechalova.shtml>

## **7. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем**

### **7.1. Перечень информационных технологий**

Информационные технологии не применяются

## **8. Фонд оценочных средств для контроля уровня сформированности компетенций**

### **8.1. Виды промежуточной аттестации.**

Текущий контроль успеваемости позволяет оценить уровень сформированности элементов компетенций (знаний и умений), компетенций с последующим объединением оценок и проводится в форме устного опроса (фронтальный, индивидуальный, комплексный), письменной проверки (ответы на вопросы, тестовые задания), включая задания для самостоятельной работы, а также решения практических задач.

Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины в форме зачета, позволяет оценить уровень сформированности компетенций и осуществляется по результатам текущего контроля и итоговой контрольной работы.

Итоговая контрольная работа предлагается студентам для выработки умения дать полный ответ на вопрос изучаемой темы по дисциплине, лаконичный, аргументированный, с выводами. Написание ее требует самостоятельности и ответственного отношения, способности работать с литературой по проблеме, знаний истории и теории вопроса, основных теоретических постулатов.

Итоговая контрольная работа включает два теоретических вопроса и практическую задачу, проводится во второй половине последнего семинарского занятия в письменной форме.

Экзаменационный билет включает в себя два теоретических вопроса и практическую задачу.

### **Типовой пример экзаменационного билета**

#### **ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ №**

Раскройте теоретический вопрос

2. Раскройте теоретический вопрос

3. Практическое задание: (приложение к экзаменационному билету №)

По изучаемой дисциплине предусмотрено написание и защита курсовой работы в соответствии с утвержденными методическими рекомендациями

### **8.2. Показатели и критерии оценки результатов освоения дисциплины.**

Средним баллом за дисциплину является средний балл за текущую учебную деятельность.

Механизм конвертации результатов изучения студентом дисциплины в оценки по традиционной (государственной) шкале и шкале ECTS представлен в таблице.

<b>Средний балл по дисциплине (текущая успеваемость)</b>	<b>Отношение полученного студентом среднего балла по дисциплине к максимально возможной величине этого показателя</b>	<b>Оценка по государственной шкале</b>	<b>Оценка по шкале ECTS</b>	<b>Определение</b>
4,5 – 5,0	90% – 100%	5	A	отлично – отличное выполнение с незначительным количеством неточностей (до 10%)
4,0 – 4,49	80% – 89%	4	B	хорошо – в целом правильно выполненная работа с незначительным количеством ошибок (до 20%)
3,75 – 3,99	75% – 79%	4	C	хорошо – в целом правильно выполненная работа с незначительным количеством ошибок (до 25%)
3,25 – 3,74	65% – 74%	3	D	удовлетворительно – неплохо, но со значительным количеством недостатков (до 35%)
3,0 – 3,24	60% – 64%	3	E	достаточно – выполнение удовлетворяет минимальные критерии, но со значительным количеством недостатков (до 40%)
до 3,0	35% – 59%	2	FX	неудовлетворительно с возможностью повторной сдачи (ошибок свыше 40%)
	0 – 34%	2	F	неудовлетворительно – надо поработать над тем, как получить положительную оценку (ошибок свыше 65%)

--	--	--	--	--

### 8.3. Критерии оценки работы студента.

При усвоении каждой темы за текущую учебную деятельность студента выставляются оценки по 5-балльной (государственной) шкале. Оценка за каждое задание в процессе текущей учебной деятельности определяется на основе процентного отношения операций, правильно выполненных студентом во время выполнения задания:

90-100% – «5»,

75-89% – «4»,

60-74% – «3»,

менее 60% – «2».

Если на занятии студент выполняет несколько заданий, оценка за каждое задание выставляется отдельно.

«3» - содержание ответа в основных чертах отражает содержание вопроса, но допускаются ошибки. Имеются фактические пробелы и не полное владение литературой. Нарушаются нормы профессионального экономического языка; имеется нечеткость и двусмысленность письменной речи. Слабая практическая применимость компетенций по профилю своего обучения.

«4» - содержание ответа в основных чертах отражает содержание вопроса. Студент демонстрирует как знание, так и понимание вопроса, но испытывает незначительные проблемы при проявлении способности применить компетенции на практике по профилю своего обучения.

«5» - содержание ответа исчерпывает содержание вопросов. Студент демонстрирует как знание, так и понимание вопроса, а также проявляет способность применить компетенции на практике по профилю своего обучения.

**8.3.1. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы)**

#### Тестовые задания к теме 1

Выберите один правильный ответ

**1. Кредитный риск - опасность потерь коммерческими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными фондами в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками кредитов, предоставляемых:**

А) да; Б) нет;

**2. Риск упущенной финансовой выгоды - это риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (не получено прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (например, страхование) или прекращения хозяйственной деятельности:**

А) да; Б) нет;

**3. Валютный риск - это опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, принадлежащих кредитору:**

А) да                      Б) нет;

**4. К финансовым рискам относятся:**

А) кредитный;

Б) операционный;

В) риск упущенной социальной выгоды;

Г) производственный;

**5. Опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой, в том числе национальной валюты при проведении внешнеэкономических кредитных и других операций - это риск:**

- А) процентный;
- Б) валютный;
- В) кредитной;
- Г) упущенной финансовой выгоды;

**6. Инвестиционный риск - это опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, принадлежащих кредитору:**

- А) да;
- Б) нет;

**7. В систему управления рисками входят следующие блоки задач:**

- А) идентификация рисков;
- Б) создание системы раннего предупреждения и реагирования;
- В) оценка рисков;
- Г) бенчмаркинг;

**8. При осуществлении умеренной финансовой политики предельными значениями уровня риска отдельных финансовых операций по катастрофическому размеру потерь является:**

- А) 0,1;
- Б) 0,01;
- В) 0,001;
- Г) 0,0001

**9. В процессе исследования факторы, влияющие на уровень финансовых рисков подразделяются на:**

- А) внутренние и внешние;
- Б) экономические и финансовые;
- В) объективные и субъективные;
- Г) макро- и микро- факторы

**10. Какой зоне риска соответствует потеря дохода в размере расчетной прибыли:**

- А) критического;
- Б) катастрофического;
- В) допустимого;
- Г) безрисковая;

**11. Зона риска, по которой возможность потерь лимитируется суммой валового дохода, это:**

- А) безрисковая зона;
- Б) зона критического риска;
- В) зона допустимого риска;
- Г) зона катастрофического риска

**12. Какой зоны риска не существует:**

- А) безрисковая зона;
- Б) зона фиктивного риска;
- В) зона допустимого риска;
- Г) зона критического риска;

**13. Критический финансовый риск характеризует риск, финансовые потери по которому**

- А) не превышают суммы прибыли за осуществляемой финансовой операции;
- Б) определяются частичной потерей собственного капитала;
- В) не превышают суммы валового дохода по осуществляемой финансовой операции;
- Г) потеря дохода в размере расчетной прибыли;

**14. К негативным финансовым последствиям процентного риска относят:**

- А) увеличение обменного курса соответствующей иностранной валюты;
- Б) обесценения реальной стоимости капитала;
- В) уменьшение краткосрочных финансовых вложений;
- Г) увеличение долгосрочных финансовых вложений

**15. Нельзя рисковать больше, чем это может позволить:**

- А) собственный капитал;
- Б) собственный капитал + краткосрочные заимствования;
- В) внеоборотные активы предприятия;
- Г) сумма активов предприятия

**16. При портфельных инвестициях объем убытка обычно:**

- А) равна сумме затраченного капитала;
- Б) меньше суммы затраченного капитала;
- В) больше суммы затраченного капитала;
- Г) нулевой

**17. Формула коэффициента риска имеет вид**

- А)  $Kp = \frac{Y}{C}$ ;
- Б)  $Kp = \frac{C}{Y}$ ;
- В)  $Kp = 1 - \frac{Y}{C}$ ;
- Г)  $Kp = \frac{C}{Y} - 1$

где Y - максимально возможная сумма ущерба, C - объем собственных финансовых ресурсов с учетом точно известных поступлений средств

**18. Оптимальный коэффициент риска составляет:**

- А) 0,1;
- Б) 0,3;
- В) 0,7;
- Г) 0,8;

**19. Какой из методов используют для долгосрочного страхования валютных рисков:**

- А) изменение сроков платежей;
- Б) форвардные сделки;
- В) финансовые фьючерсы;
- Г) реструктуризация валютной задолженности

**20. Финансовые операции, позволяющие или почти полностью, или частично уклониться от риска убытков, которые возникли в связи с ожидаемым изменением валютного курса в целом называется:**

- А) структурное сбалансирования;
- Б) лимитирование;
- В) страхование;
- Г) хеджирования

### Тестовые задания к теме 2

Выберите один правильный ответ

**1. Дисперсию используют для определения:**

- А) колебания измеряемого показателя;
- Б) средней величины измеряемого показателя;
- В) медианы измеряемого показателя;
- Г) прогноза измеряемого показателя

**2. Оптимальный коэффициент риска при портфельных инвестициях равен:**

- А) 0,3;
- Б) 0,5;
- В) 0,7;
- Г) 0,9

**3. Как определяется ставка дохода на ценные бумаги без риска /  $R_f$  /**

А) путем выбора государственной облигации, выпущенной на определенный известный срок;

Б) путем выбора облигаций корпораций;

В) путем выбора государственных облигаций на долгосрочный период

**4. По какой формуле можно определить будущую денежную стоимость**

А)  $BC = \frac{BC}{(I+r)^n}$  ;

Б)  $BC = HC * (I+1)^n$  ;

В)  $BC = \frac{S}{(I+r+F)^n}$

**5. Доход на оплаченный капитал определяется по формуле**

А)  $K = R_f + \beta[E(\bar{R}_m) - R_f]$ ;

Б)  $K = \beta[E(\bar{R}_m - R_f)]$ ;

В)  $K = R_c + \beta(\bar{R}_m - R_f)$

**6. Как рассчитывают вероятность за определение риска:**

А) как степень возможности наступления данного события;

Б) уровень получения каждого из результатов;

В) сумму альтернатив;

Г) невозможно рассчитать

**7. Объективный метод оценки риска базируется на;**

А) подсчета частоты наступления любого события;

Б) использование разнообразных предложений;

В) использование биржевых индексов;

Г) использование статистических методов;

**8. Коэффициент вариации определяется по формуле:**

А)  $Y = \frac{G}{X * 100}$  ;

Б)  $Y = \frac{G^2}{X * 100}$  ;

В)  $Y = \frac{G}{X^2 * 100}$

**9. Какой показатель является самым распространенным для оценки уровня финансовых рисков:**

А) вариация;

Б) среднее отклонение;

В) дисперсия;

Г) математическое ожидание

**10. Коэффициент риска, ведущий к банкротству**

А) 0,5 и более;

Б) 0,7 и более;

В) 0,3;

Г) 0,1

**11. Количественное оценивания рисков - это**

- А) оценка вероятности наступления того или иного события;
- Б) определение возможного вида риска и факторов, влияющих на его уровень;
- В) анализ отдельных операций и факторов на выбранном уровне риска;
- Г) анализ операций связанных только с инвестиционной деятельностью

**12. Лимитирование - это установление**

- А) предельных сумм расходов;
- Б) предельной степени дохода;
- В) предельного процента, который пойдет на выплату страхового полиса;
- Г) предельных сумм резервов

**13. Что относится к методам снижения несистематического риска**

- А) фьючерсные контракты на куплю-продажу ценных бумаг;
- Б) самострахование;
- В) диверсификация инвестиционного портфеля;
- Г) частное размещение

**14. Исключение риска - это оставление риска за инвестором:**

- А) да;
- Б) нет

**15. Инвестор вложил 30 тыс. руб. в рисковое дело в надежде получить через год 10 млн. руб. Дело прогорело и деньги ему не вернули. Рассчитать объем возможного ущерба, если индекс инфляции составляет 22%:**

- А) 36,6;
- Б) 22,0;
- Г) 25,0;
- Д) 18,5

**16. Выберите вариант, содержащий основные направления профилактики рисков:**

- А) максимизация, прогнозирования, дифференциация;
- Б) планирование, оценка, сравнение, страхование;
- В) предотвращение, минимизация, диверсификация, лимитирование;
- Г) избегание, идентификация, контроль

**17. Что является завершающим этапом экспертного метода оценки риска:**

- А) определение уровня концентрации риска;
- Б) расчет математического ожидания;
- В) определение уровня потерь и доходов;
- Г) определение ущерба

**18. Внутренний механизм нейтрализации финансовых рисков – это:**

- А) принцип минимизации негативных последствий производства;
- Б) система методов минимизации негативных последствий, избираемых и осуществляемых в рамках самого предприятия;
- В) совокупность приемов эффективного вложения денежных средств;
- Г) механизм для минимизации возможности банкротства

**19. Методы нейтрализации финансовых рисков:**

- А) во избежание риска; анализ; синтез; сравнения; индукция; дедукция
- Б) избегание риска; сравнения; лимитирование концентрации риска; хеджирования самострахования
- В) во избежание риска; лимитирование концентрации риска; хеджирования самострахования; диверсификация; распределение риска
- Г) во избежание риска; лимитирование; концентрации риска; хеджирования самострахования; диверсификация; распределение риска; сравнения; дедукция; индукция

**20. Для процесса страхования риска характерно наличие:**

- А) страховщика и страхователя;

Б) страховщика, посредника и страхователя, платит страховщику деньги для создания страхового фонда;

В) посредника и страхователя;

Г) страхователя

**21. Фондовый инструмент, который характеризуется низким уровнем риска, имеет значение  $\beta$ - коэффициента:**

А)  $\beta = 1$ ;

Б)  $\beta > 1$ ;

В)  $\beta < 1$

Г)  $\beta = 0$ ;

**22. Страхование финансового риска – это:**

А) передача риска третьего лица за определенную плату;

Б) оставление риска инвестору;

В) установление лимита, т.е. предельных норм расходов, объемов продаж, кредита;

Г) процесс распределения инвестируемых средств между различными предприятиями

**23. Рассчитайте коэффициент вариации инвестиционного проекта, если значение среднеквадратичного отклонения 180 и среднего ожидания дохода по ним – 320:**

А) 1;

Б) 1,77;

В) 0,56;

Г) 1,5;

**24. Рассчитайте среднюю норму прибыльности на фондовом рынке, если уровень премии за риск составляет 3,5, безрисковая норма прибыльности на фондовом рынке – 8%, а коэффициент  $\beta$  – 0,7:**

А) 9,5;

Б) 13;

В) 22,4;

Г) 0,25

**25. Исходя из котировочной цены акции на фондовом рынке – 35 руб. и результатов расчета уровня премии за риск – 0,08, определите сумму этой премии по акции:**

А) 2,8;

Б) 437,5;

В) 0,002;

Г) 35,08

**26. Рассчитайте уровень премии за риск, если общий уровень прибыльности за акцией составляет 13,7, безрисковая норма прибыльности на фондовом рынке – 8,0%:**

А) 5,7;

Б) 1,71;

В) 21,7;

Г) 1,09

**27. Определите будущую стоимость взноса с учетом фактора риска за таких условий: первичная сумма взноса составляет 1000 грн; безрисковая норма прибыльности на финансовом рынке – 5%, уровень премии за риск –**

**7%, общий период размещения взноса – трех года за начисления процента раз на год:**

А) 1 418 руб.;

Б) 1290 руб.;

В) 1237 руб.;

Г) 1250 руб.

**30. Суть этого метода оценки риска заключается в идентификации потенциальных зон риска, этот подход дает возможность выявить «узкие места» в деятельности предприятия с точки зрения рискованности. Это метод:**

- А) статистический;
- Б) экспертных оценок;
- В) анализа целесообразности затрат;
- Г) аналитический

### Типовые практические задачи и методические указания к их решению

**Задача 1.** Существует 2 проекта с равным объемом инвестиций 1000 евро и равным периодом времени 4 года.

Проект А генерирует следующие денежные потоки: 500, 400, 300, 100.

Проект Б – 100, 300, 400, 600.

Стоимость капитала 10%.

Какой из двух проектов выгоднее.

### Решение

	Проект А					Проект Б				
	0	1	2	3	4	0	1	2	3	4
Денежный поток	-1000	500	400	300	100	-1000	100	300	400	600
Дисконтированный денежный поток NPV	-1000	455	331	225	68	-1000	91	248	301	410
Чистый накопленный денежный поток	-1000	-545	-214	11	79	-1000	-909	-661	-360	50

Чистая приведённая стоимость (чистая текущая стоимость, чистый дисконтированный доход, англ. Netpresentvalue, принятое в международной практике для анализа инвестиционных проектов сокращение – NPV или ЧДД) – это сумма дисконтированных значений потока платежей, приведённых к сегодняшнему дню.

Показатель NPV представляет собой разницу между всеми денежными притоками и оттоками, приведёнными к текущему моменту времени (моменту оценки инвестиционного проекта). Он показывает величину денежных средств, которую инвестор ожидает получить от проекта, после того, как денежные притоки окупят его первоначальные инвестиционные затраты и периодические денежные оттоки, связанные с осуществлением проекта. Поскольку денежные платежи оцениваются с учётом их временной стоимости и рисков, NPV можно интерпретировать как стоимость, добавляемую проектом. Её также можно интерпретировать как общую прибыль инвестора.

$$NPV = \sum \frac{P}{(1+r)^n} - I_0 ,$$

### Проект А:

Будем рассчитывать NPV за каждый период.

$$NPV_{A1} = \frac{500}{(1+0.1)^1} = 455, \quad NPV_{A2} = \frac{400}{(1+0.1)^2} = 331,$$

$$NPV_{A3} = \frac{300}{(1+0.1)^3} = 225, \quad NPV_{A4} = \frac{100}{(1+0.1)^4} = 68$$

Чистый накопленный денежный поток – непокрытая часть инвестиций, с течением времени она уменьшается

Дисконтированный денежный поток NPV	-1000	455	331	225	68
Чистый накопленный денежный поток	-1000	-545	-214	+11	+79

$$ЧНДП_{A1} = -1000 + 455 = -545 \quad ЧНДП_{A2} = -545 + 331 = -214$$

$$\text{ЧНДП}_{A3} = -214 + 225 = +11 \quad \text{ЧНДП}_{A4} = 11 + 68 = +79$$

**Проект Б** рассчитывается аналогичным способом.

Таким образом, проект А выгоднее, т.к. имеет меньший период окупаемости, которая начинается с 3 года (в проекте Б с 4 года) и имеет большую прибыльность, которая составляет 79 евро (у проекта Б прибыльность лишь 50 евро).

**Задача 2.** Определить какой проект выгоднее, если ставка дисконтирования 10%.

	Проект А				Проект Б			
	0	1	2	3	0	1	2	3
Доходы	-	800	1000	1500	-	1000	1000	1000
Расходы	1000	400	400	600	800	700	600	500

**Решение**

Задача решается аналогично задаче 1.

Обратить внимание только на то, что NPV (первоначальная стоимость) находится как разница между доходами и расходами

$$\text{NPV}_{A1} = \frac{800 - 400}{(1+0.1)^1} = 363,6$$

	Проект А				Проект Б			
	0	1	2	3	0	1	2	3
Доходы	-	800	1000	1500	-	1000	1000	1000
Расходы	1000	400	400	600	800	700	600	500
Дисконтированный денежный поток NPV	-1000	363,6	495,9	676,2	-800	272,7	330,6	375,7
Чистый накопленный денежный поток	-1000	-636,4	-140,5	535,7	-800	-527,3	-196,7	179

**Коэффициент прибыльности проектов**

$$A = \frac{363,6 + 495,9 + 676,2}{1000} = 1,54, \quad B = \frac{272,7 + 330,6 + 375,7}{800} = 1,22$$

Несмотря на одинаковый срок окупаемости проектов (на 3 году), проект А выгоднее, т.к. прибыльность проекта выше и составляет 535,7 руб. (прибыльность проекта Б составляет 179 руб.) и коэффициент прибыльность проекта А выше.

**Задача 3.** Известны оценки прогнозируемых значений дохода от каждого проекта и соответствующие значения вероятностей.

Оценить степень риска каждого проекта и выбрать наименее рискованный.

Оценка возможного результата	Прогнозируемая прибыль		Значение вероятности, p	
	А	Б	А	Б
Пессимистический	100	51	0,5	0,01
Оптимистический	200	151	0,5	0,99

**Решение**

**Вероятность** – степень (мера, количественная оценка) возможности наступления некоторого события. Вероятность равно от 0 до 1.

**Математическое ожидание** – среднее значение случайной величины.

$$M[X] = \sum_{i=1}^{\infty} x_i p_i \quad D(X) = \sum_{i=1}^n (x_i - M(X))^2 p_i$$

**Дисперсия случайной величины** – мера разброса данной случайной величины, то есть её отклонения от математического ожидания.

В данном случае математическое ожидание определяет среднюю доходность проектов.

$$M(X_A) = 0,5 \cdot 100 + 0,5 \cdot 200 = 150$$

$$M(X_B) = 0,01 \cdot 51 + 0,99 \cdot 151 = 150$$

Таким образом, средняя доходность проектов одинаковая.

Определим степень риска каждого проекта, т.е. отклонение от математического ожидания (дисперсию)

$$D(X_A) = 0,5 \cdot (200 - 150)^2 + 0,5 \cdot (100 - 150)^2 = 2500$$

$$D(X_B) = 0,99 \cdot (151 - 150)^2 + 0,01 \cdot (51 - 150)^2 = 99$$

Таким образом, чем меньше дисперсия, тем менее рискованный проект.

Проект Б менее рискованный.

**Задача 4.** Английская компания А подписала соглашение с немецкой компанией Б на покупку оборудования на общую сумму 3,5 млн. евро.

Во время подписания соглашения текущее значение валютного курса составило 1,60 евро за 1 фунт стерлингов.

Поставка оборудования через 3 месяца.

Рассмотреть варианты, если курс не изменится, если курс повысится до 1,7 евро, если курс понизится до 1,5 евро и сделать выводы.

**Решение:**

Следует отметить, что для немецкой компании стоимость оборудования не изменится и будет составлять 3,5 млн. евро.

При неизменном курсе в 1,6 евро стоимость оборудования для английской компании будет составлять **2,18 млн ф.с.** (3,5 млн / 1,6).

Если через 3 месяца на момент расчета по контракту курс упадет до 1,5 евро за 1 ф.с., то английская компания должна будет заплатить **2,33 млн. ф.с.** (3,5 млн / 1,5). Таким образом, английская компания несет убытки в размере 145 тыс. ф.с.

Если валютный курс повысится до 1,7 евро за 1 ф.с., то фирме придется заплатить 2,059 млн. ф.с. (3,5 млн / 1,7). Таким образом, предприятие получит прибыль в размере 129 тыс. ф.с.

**Задача 5.** Предположим, что мы владеем акциями стоимостью 1000 у.е. Мы должны принять решение относительно того, держать ли акции, продать их все или купить еще акции на сумму 500 у.е. Вероятность 20%-го роста курсовой стоимости акции составляет 0,6, а вероятность снижения курсовой стоимости на 20% - 0,4. Какое решение необходимо принять с тем, чтобы максимизировать ожидаемую прибыль?

**Решение:**

Сначала необходимо решить, что делать с акциями: купить еще, все продать или все держать. Это отобразено с помощью дерева решений на рис. 1.

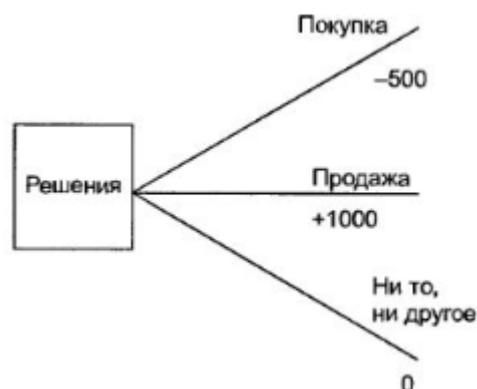


Рис. 1. Покупать, продавать, ни то, ни другое (держать)

Диаграмма содержит величину доходов или расходов в случае принятия того или иного решения. Например, вариант «продажи» даст доход в 1000 у.е. (показан как + 1000 на дереве). В противоположность этому, вариант «покупки» принесет расходы в сумме 500 у.е. (показаны как - 500 на дереве). Если мы продадим акции, тогда их у нас будет ноль. Если мы просто будем держать акции, то в случае 20%-ного подъема на рынке их стоимость составит 1200 у.е., а в случае 20%-ного спада - 800 у.е. В другом случае, после покупки акций еще на 500 у.е., при подъеме рынка мы окажемся обладателями акций стоимостью 1800 у.е., а при падении - стоимостью 1200 у.е. Данные значения указаны в конце каждой ветви в правой части дерева решений. Дерево также показывает вероятности возможных событий (т.е. рост или падение курсовой стоимости акций), а также денежные средства, затраченные или полученные при этом. Например, покупка акции стоит 500 у.е. (т.е. в дашой точке диаграммы указано - 500 у.е.). Аналогично, продажа акций даст доход в 1000 у.е., и это указано рядом с соответствующей ветвью дерева.

Начиная с правой стороны и двигаясь влево, производится расчет ожидаемых значений, как это показано на рис. 2.

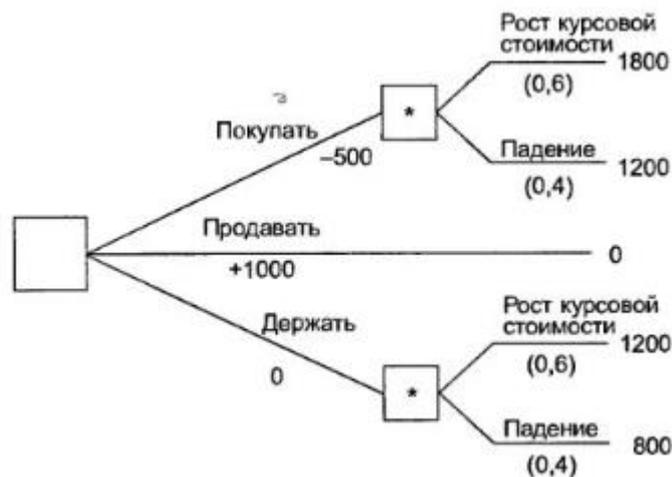


Рис. 2. Дерево решений

Таким образом, ожидаемое значение в блоке вероятностных событий *A* рассчитывается путем умножения каждой вероятности на значение в конце ветви, т.е. ожидаемое значение в блоке *A* составляет  $0,6 \times 1800 + 0,4 \times 1200 = 1560$  у.е. Аналогично, ожидаемое значение для блока *B* составляет  $0,6 \times 1200 + 0,4 \times 800 = 1040$  у.е.

И наконец, можно принимать решение на основании вывода ожидаемых значений по соответствующим ветвям обратно к блоку решений *B*. Три возможных пути обратно к блоку *B* дают следующие значения:

Вариант 1:  $1560 - 500 = 1060$  у.е.

Вариант 2:  $0 + 1000 = 1000$  у.е.

Вариант 3:  $1040 + 0 = 1040$  у.е.

Следовательно, на основании данного критерия с целью максимизации ожидаемой стоимости акций мы предпочтем вариант 1. Таким образом, мы решим купить еще акций на сумму в 500 у.е., что даст нам ожидаемую чистую прибыль в 1060 у.е. Это значение показано в блоке *B*, а путь решения выделен, как показано на рис. 3.

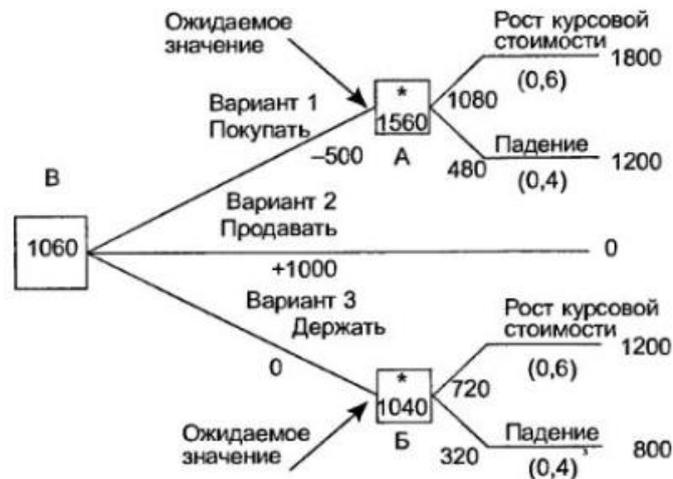


Рис. 3. Ожидаемые значения

Следует отметить, что этот простой способ принятия решений, основанный на максимизации ожидаемой отдачи, может не всегда оказаться приемлемым. Например, также необходимо учитывать факторы риска, о чем мы будем говорить в следующем примере.

### Типовые практические задачи для самостоятельного решения

**Задача 1.** Японская компания-импортер заключила соглашение с итальянской компанией - производителем электродвигателей о поставке товаров на сумму 35 млн. Евро через 6 месяцев. Или несет убытки японская компания, если текущий курс спот 153,66 иена / евро, а курс через 6 месяцев составит 147,33? Или 154,35? Оцените объемы убытков или дополнительных выгод для компании импортера. Какой это вид риска?

**Задача 2.** На основе баланса и отчета о финансовых результатах сделать анализ риска платежеспособности предприятия, используя:

1. Метод коэффициентных отклонений;
2. Модель Credit-Men. Модель альманах.
3. Метод целесообразности потерь.
4. Метод CART.

Назовите преимущества и недостатки использования различных методов для украинских предприятий.

**Задача 3.** Для финансирования проекта бизнесмену нужно взять кредит 15000 грн. сроком на один год. Банк может одолжить ему эти деньги под 15% годовых. Или банк может инвестировать в надежный проект с гарантированным возвратом денег, но под 9% годовых. По статистике вероятность невозврата ссуды составляет 0,04. Что делать? Давать бизнесмену кредит или нет? Построить дерево решений.

**Задача 4.** Определить будущую стоимость размещенного на 3 года взноса в 10 000 грн. ставок 10%.

**Задача 5.** Есть два варианта вложения капитала: 1) в мероприятие «А», где будет получена прибыль в размере 25 млн. Грн. с вероятностью 0,2 и 2) в мероприятие «Б», где прибыль будет равна 19 млн. грн., а вероятность составит 0,7. Нужно инвестору вкладывать капитал в мероприятие «А»?

**Задача 6.** Размер ожидаемого дохода инвестиционного проекта с учетом фактора риска составляет 195 тыс. Грн. С какой вероятностью финансового риска размер расчетного дохода инвестиционного проекта составит 650 тыс. Грн.?

**Задача 7.** Рассчитайте коэффициент вариации инвестиционного проекта, если значение среднеквадратичного отклонения 180 и среднего ожидания дохода по ним - 320.

**Задача 8.** Рассчитайте среднюю норму доходности на фондовом рынке, если уровень премии за риск составляет 3,5, безрисковая норма доходности на фондовом рынке - 8%, а коэффициент  $\beta$  - 0,

### 8.3.2 Примерная тематика курсовых работ по дисциплине:

1. Анализ основных определений финансового риска и особенности их использования при формировании стратегий управления финансовым риском в отрасли.
2. Формирование стратегий управления финансовым риском в конкретной компании с учетом принятых определений финансового риска и особенностей их использования в данной отрасли.
3. Анализ основных определений финансового риска и особенности их использования при формировании стратегий управления финансовым риском при осуществлении финансовых операций.
4. Формировании тактики управления финансовым риском в отрасли на основе применения обоснованной системы показателей финансового риска.
5. Анализ основных определений финансового риска и особенности их использования при формировании тактики управления финансовым риском в конкретной компании.
6. Анализ основных определений финансового риска и особенности их использования при формировании тактики управления финансовым риском при осуществлении финансовых операций.
7. Особенности использования показателей финансового риска при формировании оперативного управления финансовым риском.
8. Основные принципы управления финансовым риском на основе использования математических моделей оценки риска.
9. Роль и место методов оценки риска в проблеме реализации целей и задач финансового менеджмента.
10. Учет специфики проявления противоречивости, альтернативности, неопределенности финансового риска при выработке стратегий управления им.
11. Основные причины неопределенности финансового риска (источники риска) на уровне отрасли и способы его минимизации.
12. Основные причины неопределенности финансового риска (источники риска) на уровне предприятия (фирмы) и способы его минимизации.
13. Основные причины неопределенности финансового риска (источники риска) на уровне проведения финансовой операции и способы его минимизации.
14. Влияние принципов классификация финансовых рисков на методы и способы управления им.
15. Сравнительный анализ основных методов управления финансовыми рисками.
16. Управление финансовыми рисками, связанными со страхованием финансовых операций.
17. Управление финансовыми рисками, связанными со страхованием недвижимости.
18. Общие методы управления финансовыми рисками, связанными со страхованием различных видов деятельности.
19. Учет показателей страхового риска при управлении финансовыми рисками.
20. Валютный риск и основные методы и способы управления им.
21. Управление финансовыми рисками, связанными с действующей налоговой политикой.
22. Специфика управления финансовыми рисками форс-мажорных обстоятельств.

23. Методы управления финансовыми рисками при реализации инвестиционных проектов.
24. Риски финансового инвестирования.
25. Управление финансовыми рисками при государственном инвестировании.
26. Управление финансовыми рисками при частном инвестировании.
27. Специфика управления финансовыми рисками иностранного и совместного инвестирования.
28. Управление финансовыми рисками краткосрочного инвестирования.
29. Управление финансовыми рисками долгосрочного инвестирования.
30. Управление инфляционным риском при реализации инвестиционных проектов.
31. Управление дефляционным риском при реализации инвестиционных проектов.
32. Управление операционным финансовым риском при реализации инвестиционных проектов.
33. Управление кредитным инвестиционным риском с позиций кредитора.
34. Управление кредитным инвестиционным риском с позиций заемщика.
35. Анализ финансовых рисков инвестиционного проекта и определение методов и способов управления им.
36. Управление финансовыми рисками с использованием механизмов его диверсификации.
37. Диверсификация финансовых вложений как основной механизм минимизации финансовых рисков.
38. Социально – психологические аспекты оценки и анализа риска при принятии управленческих решений в области управления финансовыми рисками.
39. Основные определения ущерба в области финансовой деятельности и их использование в процессе выработки управленческих решений по минимизации финансового риска.
40. Общие принципы оценки эффективности инвестиционных проектов на основе использования показателей финансового риска.
41. Методы прогнозирования стоимости инвестиционных ресурсов в условиях инфляции и их использование при формировании стратегии управления финансовыми рисками.
42. Основные положения теории оптимальных решений в области финансовых рисков.
43. Статистический анализ финансовых рисков и их использование при формировании стратегий управления финансовыми рисками.
44. Использование методов оценки финансового риска при определении необходимости перестрахования рисков.
45. Франчайзинг как форма объединения, направленная на минимизацию финансового риска.
46. Управление финансовыми рисками на рынке обращения ценных бумаг.
47. Управление финансовыми рисками на основе использования процедур хеджирования.
48. Управление финансовыми рисками на основе использования процедур лимитирования.
49. Управление финансовыми рисками на основе использования опционов.
50. Управление финансовыми рисками инвестиционного проекта на основе использования игровых методов.

### **Рекомендации по составлению инвестиционного проекта**

Бизнес-план должен содержать:

1. название инвестиционного проекта, его суть и целесообразность реализации;
2. обоснование его соответствия основным направлениям и основным отраслевым приоритетам региона;
3. обоснование положительного эффекта для общества и экономики региона;
4. обоснование привлекательности проекта для Участников проекта, подкрепленное результатами финансовых прогнозов, анализом потенциала рынка, прозрачностью проекта;
5. обоснование реализуемости проекта, подкрепленное наличием четкой стратегии реализации проекта и планами по его реализации, возможностью привлечения необходимых ресурсов для реализации, наличием команды руководителей и разработчиков;
6. анализ возможных рисков, связанных с реализацией проекта, и способов их минимизации

Информация в бизнес-плане должна быть объективной, основываться на обоснованных данных и не противоречащих им разумных предположениях. Все числовые данные и ключевые предположения должны сопровождаться ссылками на источники информации с указанием даты, по состоянию на которую приведена информация.

Изложение информации в бизнес-плане должно быть понятным, логичным и структурированным. Структура и содержание бизнес-плана должны отвечать нижеприведенным требованиям и рекомендациям к структуре бизнес-плана с учетом отраслевой и иной специфики конкретного инвестиционного проекта.

Рекомендуемая структура инвестиционного проекта включает следующие разделы:

1. Резюме проекта;
2. Описание проекта;
3. Описание продукта;
4. Обоснование инвестиций;
5. План финансирования;
6. Организационный план;
7. Анализ рынка;
8. Анализ ресурсов;
9. План производства и реализации продукции;
10. Обоснование ценовой и конкурентной политики;
11. Финансовый план;
12. Эффективность инвестиционного проекта;
13. Анализ проектных рисков.

Курсовая работа подлежит защите. Если студент не защитил курсовую работу, он не допускается к экзамену по данной дисциплине. Студент получает оценку за выполнение и защиту курсовой работы в соответствии с государственной шкалой оценивания и шкалой ECTS.

Соответствие государственной шкалы оценивания и шкалы ECTS

<b>Отношение полученного среднего балла параметра ВКР к максимально возможной величине этого показателя</b>	<b>Оценка по государственной шкале</b>	<b>Оценка по шкале ECTS</b>	<b>Определение</b>
90% – 100%	5	A	состояние по конкретному параметру <i>полностью соответствует</i> предъявляемым требованиям (недочеты)

			до 10%)
80% – 89%	4	B	состояние по конкретному параметру <i>в основном</i> соответствует предъявляемым требованиям (с незначительным количеством ошибок до 20%)
75% – 79%	4	C	состояние по конкретному параметру <i>в основном</i> соответствует предъявляемым требованиям (с незначительным количеством ошибок до 25%)
65% – 74%	3	D	состояние по конкретному параметру <i>частично</i> соответствует предъявляемым требованиям (со значительным количеством недостатков до 35%)
60% – 64%	3	E	состояние по конкретному параметру <i>частично</i> соответствует предъявляемым требованиям (со значительным количеством недостатков до 40%)
35% – 59%	2	FX	состояние по конкретному параметру <i>не соответствует</i> предъявляемым требованиям (ошибок свыше 40%)
0 – 34%	2	F	состояние по конкретному параметру <i>не соответствует</i> предъявляемым требованиям (ошибок свыше 65%)

### 8.3.3. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и/или опыта деятельности

Оценка знаний, умений, навыков, характеризующая этапы формирования компетенций по дисциплине осуществляется в ходе текущего и промежуточного контроля.

Текущий контроль организуется в формах:

- устного опроса;
- тестирования;
- решения практических задач;
- итоговой контрольной работы;

Промежуточный контроль осуществляется в форме экзамена

## 9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Студенту рекомендуется не ограничиваться при изучении темы только учебником, необходимо конспектировать лекции, изучать методические рекомендации, издаваемые кафедрой. Для улучшения качества освоения материала необходимо в день лекции повторно изучить сделанный на занятиях конспект, повторить новые понятия, составить структурно-логическую схему лекции.

Усвоение дисциплины требует освоения методов оценки и анализа на рынке недвижимости, самостоятельного решения задач на практических занятиях, выполнения заданий.

При возникновении сложностей по усвоению программного материала необходимо посещать консультации по дисциплине, задавать уточняющие вопросы на лекциях и практических занятиях, а также выполнять дополнительно тренировочные задания.

#### **10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Для визуализации учебного материала дисциплины при проведении лекционных и семинарских занятий используются мультимедийные средства, имеющиеся в распоряжении кафедры (проектор, экран, ноутбук).

#### **11. Иные сведения и (или) материалы: (включаются на основании решения кафедры)**

##### **Оформление сведений о дополнении и изменении рабочей программы учебной дисциплины**

Рабочие программы учебных дисциплин ежегодно обсуждаются, актуализируются на заседаниях ПМК, рассматриваются на заседаниях кафедр и утверждаются проректором по учебной работе, информация об изменениях отражается в листе сведений о дополнении и изменении рабочей программы учебной дисциплины. В случае существенных изменений программа полностью переоформляется. Обновленный электронный вариант программы размещается на сервере Академии.

Изменения в РПУД могут вноситься в следующих случаях:

- изменение государственных образовательных стандартов или других нормативных документов, в том числе локальных нормативных актов;
- изменение требований работодателей к выпускникам;
- разработка новых методик преподавания и контроля знаний студентов.

Ответственность за актуализацию РПУД несут преподаватели, реализующие дисциплину.

##### **СВЕДЕНИЯ О ДОПОЛНЕНИИ И ИЗМЕНЕНИИ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ НА 20\_\_/20\_\_ УЧЕБНЫЙ ГОД**

[Название дисциплины]

дисциплина

[Код и наименование направления подготовки/специальности/профиль]

направление подготовки/специальность

**ДОПОЛНЕНО** (с указанием раздела РПУД)

**ИЗМЕНЕНО** (с указанием раздела РПУД)

**УДАЛЕНО** (с указанием раздела РПУД)

Реквизиты протокола заседания кафедры  
от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_  
дата \_\_\_\_\_