

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное учреждение
высшего профессионального образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Центр бакалавриата Экономика



УТВЕРЖДАЮ

Проректор
по образовательной деятельности КФУ
Проф. Таюрский Д.А.

_____ 20__ г.

Программа дисциплины

Финансовые риски организации Б1.В.ДВ.18

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: не предусмотрено

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: на базе ПО

Язык обучения: русский

Автор(ы):

Филиппова И.А.

Рецензент(ы):

Хайруллин И.Г.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры No _____ от "_____" _____ 201__г

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр бакалавриата: экономика):

Протокол заседания УМК No _____ от "_____" _____ 201__г

Регистрационный No

Казань
2017

Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. (доцент) Филиппова И.А. кафедра финансов организаций Институт управления, экономики и финансов , IAFilippova@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Целью изучения дисциплины 'Финансовые риски организации' является формирование у студентов теоретических знаний в области риск-менеджмента, а также практических навыков выявления, оценки, учета и анализа финансовых рисков.

Реализация цели предусматривает решение следующих задач:

- изучение сущности финансовых рисков и систематизация знаний о различных видах рисков хозяйствующих субъектов;
- изучение содержания риск-менеджмента в организации;
- изучение методов выявления рисков и факторов рисков;
- изучение методов анализа и оценки финансовых рисков организаций;
- изучение типовых методик для расчета показателей, характеризующих уровень финансовых рисков хозяйствующего субъекта;
- формирование навыков применения различных инструментальных программных средств для осуществления анализа и моделирования рискованных ситуаций;
- обоснование вариантов финансовых решений с учетом рисков;
- изучение методов воздействия на финансовые риски.

2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.В.ДВ.18 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.01 Экономика и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 3 курсе, 5 семестр.

Данная учебная дисциплина включена в раздел Б1.В.ДВ.28.4 профессионального цикла дисциплин и относится к вариативной части, определяемой ООП вуза. Дисциплина осваивается на четвертом курсе очной формы обучения с нормативным сроком обучения (7 семестр).

Изучению дисциплины 'Финансовые риски организации' должно предшествовать изучение таких дисциплин, как 'Корпоративные финансы', 'Финансовое моделирование', 'Автоматизированные информационные системы в финансовой деятельности организации'. Знания, полученные студентами в рамках данной учебной дисциплины, могут быть использованы при написании выпускной квалификационной работы.

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-1 (профессиональные компетенции)	способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-2 (профессиональные компетенции)	способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-4 (профессиональные компетенции)	способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты
ПК-5 (профессиональные компетенции)	способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений
ПК-8 (профессиональные компетенции)	способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии
ОК-3 (общекультурные компетенции)	способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности
ОПК-2 (профессиональные компетенции)	способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
ОПК-3 (профессиональные компетенции)	способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы
ПК-11 (профессиональные компетенции)	способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- основные понятия, категории и инструменты управления финансовыми рисками организации;
- основы построения показателей, характеризующих уровень финансовых рисков;
- содержание, цели и задачи организации риск-менеджмента;
- сущность и состав финансовых рисков организации;
- методы качественной и количественной оценки рисков;
- методы управления рисками.

2. должен уметь:

- рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы показатели, характеризующие уровень финансовых рисков организации;
- использовать источники экономической, социальной, управленческой информации для оценки уровня финансовых рисков организации;
- осуществлять поиск информации по полученному заданию с целью воздействия на уровень финансовых рисков организации;
- осуществлять сбор и анализ данных, необходимых для решения задач управления финансовыми рисками организации;

- осуществлять выбор инструментальных средств для моделирования, оценки и анализа рисков ситуации;
- анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы.

3. должен владеть:

- базовой терминологией современного риск-менеджмента, включая общепринятые употребляемые аббревиатуры;
- методами сбора, обработки и анализа информации, необходимой для оценки уровня финансовых рисков организации;
- практическими навыками в области осуществления финансовых расчетов, выполнения финансового моделирования, финансового анализа с целью оценки финансовых рисков.

4. должен демонстрировать способность и готовность:

- оперировать базовыми терминами и знаниями в области риск-менеджмента;
- осуществлять обработку и анализ информации, характеризующей уровень финансовых рисков и возможные угрозы;
- использовать возможности программных инструментальных средств для решения задач управления финансовыми рисками;
- критически анализировать полученные результаты обработки информации об уровне риска и обосновывать управленческие решения с учетом оценки рисков.

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы) 180 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины экзамен в 5 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Сущность и содержание риска как экономической категории	5		2	2	0	
2.	Тема 2. Содержание риск-менеджмента в организации	5		2	2	0	

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
3.	Тема 3. Методы выявления и анализа рисков	5		2	2	0	Письменная работа
4.	Тема 4. Портфельный подход к оценке рисков	5		2	2	0	Контрольная работа
5.	Тема 5. Выбор рациональной стратегии в условиях неопределенности и рисков	5		2	2	0	Письменная работа
6.	Тема 6. Состав и сущность финансовых рисков организации	5		2	2	0	Тестирование
7.	Тема 7. Рыночные риски и методика их комплексной оценки VAR(Value at risk)	5		2	4	0	Творческое задание
8.	Тема 8. Риски снижения ликвидности и платежеспособности организации	5		2	2	0	Творческое задание
9.	Тема 9. Риски снижения финансовой устойчивости организации	5		2	2	0	Творческое задание
10.	Тема 10. Риски угрозы банкротства организации	5		2	2	0	Творческое задание
11.	Тема 11. Инвестиционные риски организации	5		4	4	0	Творческое задание
12.	Тема 12. Управление рисками в коммерческих банках	5		2	2	0	
	Тема . Итоговая форма контроля	5		0	0	0	Экзамен
	Итого			26	28	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Сущность и содержание риска как экономической категории

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Содержание темы: Определение сущности рисков. Причины возникновения рисков. Объективное и субъективное понимание природы рисков. Эволюция взглядов на категорию ?риск? в зарубежной и отечественной науке и практике. Особенности категорий ?риск? и ?неопределенность?. Систематизация рисков, важные критерии классификации рисков.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Контрольные вопросы: 1. Что такое риск, экономический риск? Назовите основные причины возникновения рисков. 2. Какие точки зрения существуют относительно сущности понятий ?риск? и ?неопределенность?? Чем они отличаются? В чем специфика информационного подхода к разделению этих понятий? 3. В чем состоит объективное и субъективное понимание природы риска? 4. Востребована ли практикой сегодня теоретическая проработка вопросов управления рисками организаций? 5. Чем отличаются классическая и неоклассическая теории финансов в вопросе количественной оценки рисков? 6. Какие факторы влияют на профиль экономических рисков организации? 7. Как следует проводить классификацию рисков в организации? 8. Назовите наиболее важные критерии классификации рисков и различные группы рисков в соответствии с данными критериями.

Тема 2. Содержание риск-менеджмента в организации

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Содержание темы: Развитие концепции управления рисками в экономической науке и практике. Цели, задачи, принципы, внешние и внутренние ограничения системы управления рисками в организации. Риск-менеджмент как система. Процесс управления рисками: сущность и характеристика этапов. Аутсорсинг в управлении рисками. Методы воздействия на экономические риски: диверсификация, отказ, разделение, резервирование, самострахование, лимитирование, страхование, хеджирование. Общая характеристика информации, необходимой для управления рисками. Правовые аспекты управления рисками в организации.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Контрольные вопросы: 1. Что такое управление рисками? Дайте определение ?риск-менеджменту? в широком и узком понимании. 2. Как развивалась концепция управления рисками в мировой науке? 3. Укажите особенности развития риск-менеджмента в РФ. 4. Укажите цели и задачи риск-менеджмента в организации. 5. Каковы основные принципы управления рисками? 6. Как связаны система управления рисками и стратегия развития организации? 7. В чем состоят особенности и специфика системы управления рисками в различных сферах предпринимательства? 8. Охарактеризуйте процесс управления рисками как динамический процесс. Какие этапы можно выделить в составе процесса управления рисками? В чем состоит суть каждого из этих этапов? 9. Перечислите и охарактеризуйте внутренние и внешние источники информации, используемые для целей управления рисками. 10. Какие методы воздействия на риск Вам известны? В каких случаях их целесообразно использовать? 11. Что такое ?аутсорсинг? в управлении рисками? 12. Какой может быть структура службы риск-менеджмента в нефинансовой компании?

Тема 3. Методы выявления и анализа рисков

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Содержание темы: Содержание методов выявления рисков: опросные листы, структурные диаграммы, карты потоков, инспекции, анализ финансовой и управленческой отчетности. Методы идентификации рисков: качественный и количественный анализ рисков. Статистический и вероятностный подход в количественной оценке ожидаемой доходности и уровня рисков финансовых активов: используемые количественные показатели. Сравнительная оценка вариантов управленческих решений с учетом риска. Зональный метод оценки рисков и эмпирическая шкала уровня рисков: область допустимого, критического, катастрофического рисков. Использование дерева решений в риск-менеджменте.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Контрольные вопросы: 1. Для чего применяются в риск-менеджменте опросные листы и какую информацию они содержат? 2. Укажите назначение карты потоков в риск-менеджменте и информацию, которая в ней отражается? 3. В чем суть запланированных и незапланированных инспекций в управлении рисками? 4. Какая отчетность организации и какая информация из нее используются при оценке экономических рисков организации? 5. Что выполняется на этапе качественной оценки рисков? 6. Какие методы оценки вероятности неблагоприятных событий Вам известны? 7. Какие количественные показатели общего риска актива Вам известны и как они вычисляются? Какой из них наиболее предпочтителен? 8. Как вычисляется ожидаемая доходность финансового актива и фондового портфеля? 9. Как связаны между собой: ожидаемая, номинальная и реальная доходности финансовых активов и фондовых портфелей? 10. Как вычисляются количественные показатели общего риска финансового актива в случае статистического и вероятностного подходов? 11. Какая методика может быть использована при сравнительной оценке и выборе наиболее предпочтительного актива при анализе уровня риска и ожидаемой доходности, в случае, когда у одного актива ? риск выше, но и ожидаемая доходность тоже выше? Практические задания: 1. Статистические данные по фактической доходности двух видов ценных бумаг за четыре последних квартала представлены в таблице 1. Таблица 1 Данные о фактических доходностях финансовых активов Номер временного периода Доходность ФА ?А? (в % годовых) Доходность ФА ?Б? (в % годовых) 1 10 14 2 13 11 3 16 12 4 9 8 Оцените количественно ожидаемую доходность и уровень общего риска каждого финансового актива, используя все три количественных показателя уровня риска. Сделайте вывод о том, какой актив предпочтительнее? 2. В таблице 2 представлены данные по возможным значениям ожидаемой доходности каждого из активов и соответствующие им вероятности. Вычислите ожидаемую доходность и оцените риск для акции А и акции Б при помощи показателей дисперсии, стандартного отклонения и коэффициента вариации доходности. Сделайте вывод о том, какой актив предпочтительнее? Таблица 2 Данные о возможных значениях доходностей акций Номер по порядку Возм. значения доходности акции А Вероятность события Возм. значения доходности акции Б Вероятность события 1 17 0,3 18 0,3 2 9 0,3 10 0,3 3 5 0,3 2 0,2 4 -2 0,1 -1 0,2 3. Автомобильный завод получает деталь ?реле сигнала поворота? от двух поставщиков: А и Б. Качество этих изделий характеризуется данными, приведенными в таблице 3. Полные затраты, связанные с ремонтом одного бракованного реле составляют 50 рублей. Реле поступают партиями по 200000 штук. Поскольку качество изделий у поставщика Б хуже, он уступает всю партию на 5000 рублей дешевле. Используя дерево решений, обоснуйте выбор более выгодного поставщика детали ?реле сигнала поворота?. Таблица 3 Оценка качества получаемых изделий Процент брака в партии Вероятности для поставщиков А Б 1% 0,7 0,4 2% 0,1 0,3 3% 0,09 0,15 4% 0,07 0,1 5% 0,04 0,05

Тема 4. Портфельный подход к оценке рисков

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Содержание темы: Портфельный подход к оценке рисков. Суть портфельной теории Марковица. Особенности портфеля Марковица. Количественная оценка ожидаемой доходности и общего риска фондового портфеля. Понятие наивной диверсификации и диверсификации портфеля по Марковицу. Допустимый и эффективный портфель рискованных активов по Марковицу.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Контрольные вопросы: 1. На каких ограничениях базируется портфельная теория Марковица? 2. В чем состоят особенности портфеля Марковица? 3. Как отобразить графически зависимость степени общего риска инвестиционного портфеля от числа активов в портфеле? 4. Как оценивается общий риск фондового портфеля, состоящего из двух, трех и n-активов? 5. В чем суть стратегии диверсификации портфеля по Марковицу и ее отличие от ?наивной? диверсификации? 6. Дайте определение допустимого и эффективного портфеля рискованных активов по Марковицу. 7. Приведите свои числовые примеры оптимизационных моделей, используемые при формировании фондового портфеля с множеством рискованных активов.

Практические задания: 1. Фактическая доходность по трем различным видам ценных бумаг за три последних временных периода отражена в таблице 4. Оцените количественно ожидаемую доходность и общий риск каждого из портфелей. Сделайте вывод о наиболее

предпочтительном фондовом портфеле. Первый портфель состоит на 20% из ценных бумаг типа ?А? и на 80% ценных бумаг вида ?Б?. Второй портфель ? на 60% из ценных бумаг вида ?А? и на 40 % из ценных бумаг вида ?В?. Таблица 4 Данные о доходностях ценных бумаг

Временной период	Виды ценных бумаг А	Б	В
1	9	14	14
2	13	15	16
3	14	11	19
4	10	15	15

Распределение вероятностей доходностей акций по двум различным видам акций за последние временные периоды отражено в таблице 5. Оцените количественно ожидаемую доходность и общий риск каждого из портфелей. Первый портфель состоит на 30% из ценных бумаг типа ?А? и на 70% ценных бумаг вида ?Б?. Второй портфель ? на 50% из ценных бумаг вида ?А? и на 50 % из ценных бумаг вида ?В?. Сделайте вывод о наиболее предпочтительном фондовом портфеле. Таблица 5 Данные о возможных значениях доходностей ЦБ

Номер по порядку	Возможные значения доходности акции А	Вероятность значения для акции А	Возможные значения доходности акции Б	Вероятность значения для акции Б
1	5	0,3	4	0,3
2	8	0,3	7	0,3
3	0	0,2	2	0,3
4	-4	0,2	-6	0,1

Тема 5. Выбор рациональной стратегии в условиях неопределенности и рисков

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Содержание темы: Применение теории игр, матричных игр, игр с природой при решении задач выбора рациональной стратегии в условиях неопределенности. Содержание матрицы эффективности, матрицы затрат, матрицы рисков (упущенной выгоды). Применение критериев: гарантированного результата Вальда, пессимизма, оптимизма, минимаксного риска Сэвиджа, обобщенного максимина Гурвица для выбора рациональной стратегии в условиях неопределенности. Методика выбора рациональной стратегии в условиях риска.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Контрольные вопросы: 1. Раскройте сущность терминов: матричные игры, игры с природой? 2. Какие данные содержат матрица эффективности, матрица затрат, матрица рисков (упущенной выгоды)? 3. Какова сущность критерия гарантированного результата Вальда? Как выбирается рациональная стратегия в соответствии с критерием Вальда? 4. Какова сущность критериев пессимизма и оптимизма? Как выбирается рациональная стратегия в соответствии с этими критериями? 5. Какова сущность критерия минимаксного риска Сэвиджа? Как выбирается рациональная стратегия в соответствии с критерием Сэвиджа? 6. Какова сущность критерия обобщенного максимина Гурвица? Как выбирается рациональная стратегия в соответствии с критерием Гурвица? 7. Как выбирается рациональная стратегия в условиях риска? Практические задания: 1. В таблице 6 дана матрица эффективности. Столбцы матрицы содержат информацию о состоянии внешней среды, а в строках указаны возможные стратегии. На пересечении столбца и строки отражена ожидаемая прибыль в тыс. рублей, которую можно получить при данном состоянии внешней среды и выбранной активной стратегии. Необходимо обосновать и выбрать наиболее эффективную стратегию по критерию Сэвиджа и критерию Гурвица, если лицо, принимающее решение (ЛПР): а) склонно к риску; б) не склонно к риску. Таблица 6 Матрица эффективности Возможные активные стратегии
 Возможные состояния внешней среды П1 П2 П3 Р1 0,85 0,8 0,90 Р2 0,65 0,45 0,30 Р3 0,35 0,90 0,80 Р4 0,60 0,40 0,90 2. Фирма производит скоропортящуюся продукцию. С учетом существующей статистики по спросу и реализации продукции в течение месяца фирма может реализовать определенное количество упаковок продукции. Известна себестоимость одной упаковки и прибыль от ее продажи. Необходимо учесть тот факт, что производимая продукция имеет малый срок годности ? 1 месяц, а поэтому, если она будет произведена, но не продана, то упаковка продукции должна быть уничтожена. Вероятность спроса на продукцию фирмы в определенных объемах также экспертно определена. Определите, сколько упаковок продукции следует производить фирме, если: а) ее руководство безразлично к риску? а) не склонно к риску? Исходные данные для выполнения задания по вариантам приведены в таблице 7. Таблица 7 Данные для выполнения индивидуальной работы по вариантам
 Вариант
 ♦ Количество упаковок производимого товара Вероятности реализации количества упаковок соответственно Себестоимость одной упаковки продукции (тыс. руб.) Прибыль от реализации одной упаковки (тыс. руб.)
 1 10; 11; 12 0,3;0,4;0,3 50 20 2 11;12;13 0,2;0,3;0,5 30 30 3 12;13;14 0,5;0,2;0,3 40 10 4 13;14;15 0,2;0,4;0,4 60 40 5 14;15;16 0,1;0,5;0,4 25 20 6 10;11;12 0,3;0,4;0,3 50 30 7 16;17;18 0,2;0,3;0,5 80 40 8 7;8;9 0,5;0,3;0,2 50 40 9 8;9;10 0,4;0,4;0,2 60 50 10 9;10;11 0,4;0,5;0,1 45 60 11 10;11;12 0,3;0,4;0,3 35 50 12 11;12;13 0,2;0,2;0,6 65 50 13 12;13;14 0,5;0,2;0,3 110 200 14 10;11;12 0,2;0,4;0,4 40 20 15 13;14;15 0,1;0,7;0,2 70 50 16 12;13;14 0,3;0,4;0,3 30 10 17 15;16;17 0,6;0,3;0,1 60 35 18 9;10;11 0,5;0,2;0,3 75 40 19 7;8;9 0,2;0,4;0,4 35 25 20 8;9;10 0,3;0,3;0,4 33 15 21 11;12;13 0,3;0,2;0,5 55 10 22 12;13;14 0,4;0,1;0,5 45 20 23 13;14;15 0,6;0,2;0,2 75 30 24 14;15;16 0,3;0,3;0,4 50 20 25 5;6;7 0,2;0,4;0,4 70 40

Тема 6. Состав и сущность финансовых рисков организации

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Содержание темы: Место финансовых рисков в общей иерархии рисков. Сущность и систематизация типичных финансовых рисков организации. Политика управления финансовыми рисками предприятия. Принципы управления финансовыми рисками предприятия. Основные мероприятия по управлению финансовыми рисками. Исследование факторов, влияющих на уровень финансовых рисков предприятия. Методы снижения уровня финансовых рисков.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Контрольные вопросы: 1. Укажите место финансовых рисков в общей иерархии рисков. 2. Назовите наиболее важные виды финансовых рисков организации и кратко охарактеризуйте каждый из них. 3. Какие принципы управления финансовыми рисками организации Вам известны? 4. Какие внешние и внутренние факторы типичных финансовых рисков организации Вам известны? 5. Какие методы оценки финансовых рисков Вам известны? 6. Какие методы снижения финансовых рисков используются организациями на практике? 7. Какие финансовые коэффициенты организации используются для анализа уровня финансовых рисков по видам? 8. Какие методы оценки и методы снижения валютных рисков Вам известны? 9. Какие методы оценки и методы снижения процентных рисков Вы знаете?

Тема 7. Рыночные риски и методика их комплексной оценки VAR(Value at risk)

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Содержание темы: Состав и сущность рыночных рисков: процентные, валютные и фондовые. Процентные риски: методы оценки и воздействия на процентные риски. Риски процентных ставок и процентный риск облигаций. Валютные риски: конверсия валюты и наращение процентов. Методы оценки и методы снижения валютных рисков. Комплексная оценка рыночного риска финансового актива и портфеля на основе показателя VAR (стоимость под риском). Расчет и анализ значения абсолютного VAR для финансового актива и портфеля. Состав и сущность рыночных рисков: процентные, валютные и фондовые. Процентные риски: методы оценки и воздействия на процентные риски. Риски процентных ставок и процентный риск облигаций. Валютные риски: конверсия валюты и наращение процентов. Методы оценки и методы снижения валютных рисков. Комплексная оценка рыночного риска финансового актива и портфеля на основе показателя VAR (стоимость под риском). Расчет и анализ значения абсолютного VAR для финансового актива и портфеля. Состав и сущность рыночных рисков: процентные, валютные и фондовые. Процентные риски: методы оценки и воздействия на процентные риски. Риски процентных ставок и процентный риск облигаций. Валютные риски: конверсия валюты и наращение процентов. Методы оценки и методы снижения валютных рисков. Комплексная оценка рыночного риска финансового актива и портфеля на основе показателя VAR (стоимость под риском). Расчет и анализ значения абсолютного VAR для финансового актива и портфеля.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Контрольные вопросы: 1. В чем состоит сущность валютных рисков. Какие разновидности валютных рисков Вы знаете? 2. Укажите, какие факторы повышают уровень валютных рисков. 3. Какие методы воздействия на уровень процентных и валютных рисков Вы знаете? 4. Каковы назначение, сущность и цели использования модели Value at risk (VaR) в портфельном инвестировании? 5. Что такое: временной горизонт, уровень доверия, глубина периода расчетов в модели VaR? 6. Укажите, как вычисляется однодневный абсолютный VAR для финансового актива. 7. Укажите, как вычисляется пятидневный абсолютный VAR для валютного портфеля с достоверностью вероятности 99%. Практические занятия по VAR
 Практическое задание ♦ 1 1. Портфель состоит из 3 валют (доллар, евро, фунт) в пропорциях соответственно: 40 %; 30 %; 30 %. Рыночная стоимость портфеля равна 300 млн. руб. По статистическим данным, приведенным в таблице 12 рассчитать: - однодневный абсолютный VAR по каждой позиции, входящей в портфель на следующий день, используя глубину расчета показателей в 50 дней, достоверность вероятности 95% и предположение о нормальном распределении; - однодневный VAR для данного портфеля валют, используя глубину расчета показателей в 50 дней, с доверительным интервалом 99% и предположение о нормальном распределении. Задание выполнить в среде MS EXCEL и вывести на печать результаты решения задачи со своим колонтитулом в режиме чисел и в режиме формул с заголовками строк и столбцов, с координатной сеткой, масштабированную на один печатный лист. 2. По исходным данным задания 1 данной темы выполните расчет предельного однодневного VAR по каждой из валют портфеля, используя глубину расчета показателей в 50 дней, достоверность вероятности 95% в предположении о нормальном распределении для каждой из валют, входящих в портфель, при увеличении стоимости портфеля на 20 000 000 руб. Таблица 12 Статистические данные за 50 дней о курсе рубля к валютам в 2014 г. вариант доллар Евро фунт вариант доллар Евро фунт

1	32,66	45,06	53,85	26	34,70	47,50	57,12	2	33,15	45,07	54,59	27	34,76	47,42	57,14	3	33,21	45,21	54,71	28	34,86	47,49	57,89	4	33,12	45,29	54,63	29	35,26	48,26	58,73	5	33,24	45,41	54,41	30	35,10	48,12	58,90	6	33,36	45,49	54,71	31	35,24	48,31	58,95	7	33,40	45,49	54,60	32	35,59	48,97	59,40	8	33,43	45,52	54,62	33	35,77	49,20	59,68	9	33,64	45,54	55,27	34	35,68	48,95	59,43	10	33,82	45,82	55,61	35	35,51	48,80	59,12	11	33,87	45,91	55,79	36	35,57	48,87	59,28	12	34,03	46,11	56,38	37	35,79	49,18	59,70	13	34,26	46,90	56,97	38	36,05	49,35	60,12	14	34,70	47,50	57,32	39	36,19	49,58	60,46	15	34,63	47,37	57,50	40	36,38	50,15	60,92	16	34,56	47,22	57,32	41	36,32	49,95	60,61	17	35,24	48,10	58,28	42	36,09	49,545	60,19	18	35,18	47,64	57,97	43	36,13	49,59	60,38	19	35,23	47,54	57,86	44	36,26	50,26	60,67	20	35,45	47,95	57,74	45	36,40	50,47	60,57	21	34,96	47,22	57,04	46	36,49	50,56	60,69	22	34,73	46,95	56,64	47	36,46	50,81	60,79	23	34,60	47,02	56,54	48	36,64	50,76	60,84	24	34,76	47,38	57,02	49	36,65	50,94	60,98	25	34,80	47,53	57,10	50	36,45	50,76	60,67
---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	--------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------

Тема 8. Риски снижения ликвидности и платежеспособности организации

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Содержание темы: Сущность и состав рисков ликвидности. Риски рыночной ликвидности. Риски недостаточной и избыточной ликвидности. Риски снижения балансовой ликвидности. Финансовая отчетность организации как источник диагностики уровня рисков балансовой ликвидности. Состав абсолютных показателей, характеризующих риски балансовой ликвидности. Относительные показатели оценки рисков балансовой ликвидности. Интегральная оценка рисков балансовой ликвидности.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Практическое задание: 1. На основании анализа финансовой отчетности организации (Форма \blacklozenge 1 и Форма \blacklozenge 2) оценить с использованием зонального метода риски снижения платежеспособности и ликвидности баланса: а) при помощи абсолютных показателей; б) при помощи относительных показателей; в) дать интегральную оценку рисков снижения ликвидности с использованием зонального метода. Вывести на печать со своим колонтитулом: а) Используемую отчетность организации (Форма \blacklozenge 1 и Форма \blacklozenge 2). б) Используемые таблицы исходных абсолютных и относительных показателей с пояснениями формул их расчета. в) Результаты зональной оценки рисков снижения ликвидности по этапам.

Тема 9. Риски снижения финансовой устойчивости организации

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Содержание темы: Риски снижения финансовой устойчивости. Финансовая отчетность организации как источник диагностики уровня рисков снижения финансовой устойчивости. Методика оценки рисков снижения финансовой устойчивости при помощи абсолютных показателей. Методика оценки рисков снижения финансовой устойчивости при помощи относительных показателей. Методика интегральной оценки рисков снижения финансовой устойчивости.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Практическое задание 1. На основании анализа финансовой отчетности организации (Форма \blacklozenge 1 и Форма \blacklozenge 2) оценить риски снижения финансовой устойчивости: а) при помощи абсолютных показателей; б) при помощи относительных показателей; в) дать интегральную оценку рисков снижения финансовой устойчивости с использованием зонального метода. Вывести на печать со своим колонтитулом: а) Используемые таблицы исходных абсолютных и относительных показателей с пояснениями формул их расчета. б) Результаты зональной оценки рисков снижения ликвидности по этапам.

Тема 10. Риски угрозы банкротства организации

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Содержание темы: Сущность понятий банкротства и дефолта организации. Факторы угрозы банкротства компании. Методы прогнозирования вероятности банкротства организации. Методы и модели оценки кредитоспособности и вероятности дефолта компании. Анализ вероятности банкротства с использованием дискриминантных моделей зарубежных и отечественных авторов.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Практическое задание : 1. На основании анализа финансовой отчетности организации (Форма \blacklozenge 1 и Форма \blacklozenge 2) оценить вероятность угрозы банкротства организации с использованием дискриминантных моделей (зарубежного и отечественного авторов). Укажите для всех показателей, используемых в моделях вероятности дефолта, в табличной форме способы их расчета с указанием источника информации и номера строки в финансовой отчетности. Вывести на печать со своим колонтитулом: значения используемых показателей с пояснениями формул их расчета и значение риск-функции. Сделать вывод о вероятности дефолта с учетом расчетов по двум моделям.

Тема 11. Инвестиционные риски организации

лекционное занятие (4 часа(ов)):

Содержание темы: Сущность и систематизация рисков инвестиционной деятельности организации. Анализ подходов к управлению инвестиционными рисками организации. Методы, модели и инструменты оценки и анализа рисков инвестиционной деятельности. Сущность, оценка и управление рисками инвестиционного проекта. Методы и инструменты снижения рисков инвестиционной деятельности. Применение анализа чувствительности с целью ранжирования рисков инвестиционного проекта на основании анализа значения коэффициента эластичности с реализацией в среде Ms Excel. Применение имитационного моделирования по методу Монте-Карло в инвестиционном анализе для оценки уровня рисков. Этапы реализации метода моделирования Монте-Карло в среде Ms Excel. Построение кумулятивного профиля риска инвестиционного проекта, его графическое представление и интерпретация.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Контрольные вопросы: 1. Какова цель и задачи управления портфелем реальных инвестиций? 2. Что такое коэффициент эластичности? Какие методы расчета коэффициента эластичности Вам известны? Укажите формулу вычисления коэффициента эластичности в дискретной форме. Как он используется в управлении портфельными инвестициями? 3. Как выявляются факторы риска реального инвестиционного проекта и как они ранжируются? 4. Какие шаги включает проведение анализа чувствительности при инвестировании? 5. Какие шаги включает проведение стохастического моделирования по методу Монте-Карло в оценке реальных инвестиционных проектов. 6. Какие количественные показатели оценки эффективности и уровня риска реального инвестиционного проекта используются при моделировании по Методу Монте-Карло? 7. Как может быть построен кумулятивный профиль риска при использовании моделирования по методу Монте-Карло. Практические задания 1. Фирма рассматривает возможность вложения средств в инвестиционный проект. Данный проект характеризуется следующими показателями: - начальные инвестиции (I) - 2300 тыс. руб.; - срок реализации(n) - 4 года; - норма дисконта(r)- 0,18; - остаточная стоимость проекта в конце срока реализации (S)- 250 тыс. руб.; - ставка налога на прибыль (T)- 0,2; - реализация проекта предполагает выпуск новой продукции. Производственный процесс характеризуется следующими показателями: - предполагаемый выпуск продукции (Q)270000 шт. в год; - ожидаемая цена изделия за единицу (P)- 39 руб.; - переменные расходы на единицу изделия (V)- 31 руб.; - постоянные расходы (F)- 470 тыс. руб.; - амортизация (A)- 10000 руб. в год. В результате качественного анализа были выявлены три фактора, существенно влияющих на риск: цена, объем реализации и ставка налога на прибыль. Экспертным путем определено, что данные факторы могут изменяться в пределах от 70 % до 120 % от своего базисного значения. Для расчета показателей чистой текущей стоимости проекта (NPV) использовать формулу 2: $NPV = (2)$ Для расчета показателя чистого денежного потока NCF использовать формулу 3: $NCF = (Q * (P - V) - F - A) * (1 - T) + A$ (3) Задание выполнить в среде Ms Excel. Необходимо провести анализ влияния изменения значений данных факторов на эффективность проекта (показатель NPV), ранжировать факторы риска на основании значения коэффициента эластичности, вычислить критическое значение каждого фактора, при котором NPV проекта равно нулю, построить матрицу чувствительности и дать рекомендации по возможным способам снижения риска ИП. Оформить распечатки по результатам выполнения задания с колонтитулом. В качестве колонтитула указать номер группы студента, фамилию студента, дату выполнения задания. 2. Предположим, что стоит вопрос о реализации инвестиционного производственного проекта со следующими характеристиками, приведенными в таблице 9: Таблица 9 Характеристики инвестиционного проекта (руб.) первоначальные инвестиции 700000 дисконт 0,22 постоянные издержки 5800 налог 0,2 амортизация 1300 период 5 лет По мнению инвестора, наиболее подвержены риску следующие компоненты: переменные издержки, цена реализации изделия, объемы реализации выпускаемой продукции. Они поочередно будут рассматриваться в качестве случайных величин. Экспертным путем по данным показателям были получены следующие данные (таблица 10): Таблица 10 Данные по случайным величинам проекта (руб.) показатели переменные. издержки Объемы реализации Цена реализации вероятность минимум 30 30000 50 0,25 вероятное 35 40000 75 0,5 максимум 40 50000 100 0,25 Необходимо с использованием метода Монте-Карло построить кумулятивный профиль риска данного инвестиционного проекта и обосновать инвестиционное решение относительно целесообразности исполнения данного проекта. Оформить распечатки по результатам выполнения задания с колонтитулом.

Тема 12. Управление рисками в коммерческих банках

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Содержание темы: Риски как составляющая банковской деятельности. Состав, сущность, особенности банковских рисков, факторы изменения их уровня. Качественный и количественный анализ рисков в банковской сфере. Организация риск-менеджмента в банках. Нормативно-правовое обеспечение регулирования рисков в банковской деятельности. Методы управления различными видами банковских рисков: кредитными, ликвидности, процентными, валютными, операционными. Современные проблемы создания эффективного банковского риск-менеджмента.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Контрольные вопросы: 1. Обоснуйте актуальность оценки рисков для банковской деятельности в сегодняшней ситуации. 2. Как трактует категорию риска коммерческий банк? Охарактеризуйте особенности банковских рисков. 3. Какие подходы к классификации банковских рисков Вам известны? 4. Какие разновидности рисков относят к группе внешних и внутренних рисков в банке? Дайте определение каждого вида риска. 5. Какие разновидности рисков относят к группе функциональных и финансовых рисков в банке? 6. Перечислите внешние и внутренние факторы, увеличивающие банковские риски. 7. Охарактеризуйте суть системы риск-менеджмента в банке, решаемые ею задачи и особенности. 8. Перечислите функции комитета по кредитному риску коммерческого банка. 9. Перечислите функции комитета по управлению активами и пассивами коммерческого банка. 10. Какие экономические показатели используются в качестве измерителей кредитного риска в коммерческом банке? 11. Какие нормативные коэффициенты используются при управлении кредитными рисками в банке и как они рассчитываются? 12. Какие экономические показатели используются в качестве измерителей рисков ликвидности в коммерческом банке? 13. Какие нормативные коэффициенты используются при управлении рисками ликвидности в банке и как они рассчитываются? 14. Как применяется хеджирование при управлении банковскими рисками. Практическое задание Кейс: Сотруднику банка необходимо обеспечить выгодное инвестирование 10 млн. рублей, предоставленных банку в доверительное управление на один год. Исходные условия, сформулированные руководством банка на основе экспертных данных и прогнозных расчетов, приведены в таблице 18. Таблица 18 Исходные условия на основе экспертных данных

Состояние экономики	Вер-ть наступления	Ожидаемая доходность (в процентах годовых)
Казнач. векселя	0,05	8,0
Акции ?Paragon?	0,20	8,0
Акции ?Luster?	0,20	8,0
Акции ?Арех?	0,20	8,0
Средне-рыночная	0,20	8,0
Спад	0,20	8,0
Ниже среднего	0,20	8,0
Средний уровень	0,20	8,0
Незначит. рост	0,20	8,0
Быстрый рост	0,20	8,0
Корпорация ?Paragon?	0,20	8,0
Корпорация ?Luster?	0,20	8,0
Корпорация ?Арех?	0,20	8,0

Ожидаемая доходность (в процентах годовых) Казнач. векселя 0,05 8,0 -22,0 28,0 10,0 -13,0 Ниже среднего 0,20 8,0 -2,0 14,7 -10,0 1,0 Средний уровень 0,50 8,0 20,0 0,0 7,0 15,0 Незначит. рост 0,20 8,0 35,0 -10,0 45,0 29,0 Быстрый рост 0,05 8,0 50,0 -20,0 30,0 43,0

Корпорация ?Paragon? является электронной фирмой, корпорация ?Luster? владеет золотыми приисками в США и Канаде, компания ?Арех? производит шины и другие резиновые и пластиковые изделия. Банк имеет также индексированный фонд ценных бумаг, вложение средств в который, обеспечивает получение среднерыночной доходности. Для выполнения расчетов используйте Ms Excel. Ответьте письменно по заданию на следующие вопросы: 1. Почему доход от казначейских векселей не зависит от состояния экономики? Является ли казначейский вексель абсолютно свободным от риска? 2. Почему ожидается, что доходность акций ?Paragon? изменится в противоположном направлении с доходностью акций компании ?Luster?? 3. Подсчитайте ожидаемую доходность для каждого варианта. Если специалист будет ориентироваться только на этот показатель, какой вариант будет выбран? 4. Объясните понятия общего риска и рыночного риска в данной ситуации. 5. Рассчитайте среднее квадратическое отклонение и коэффициент вариации для каждой ценной бумаги. 6. Проанализируйте целесообразность формирования портфеля ценных бумаг из акций двух фирм, вложив 50% в акции ?Paragon? и 50% в акции компании ?Luster?. 7. Сформируйте второй фондовый портфель со структурой активов по своему варианту (см. данные таблицы 15) и сравните по уровню доходности и риска второй портфель с первым портфелем, сформированным в предыдущем пункте этого задания. В таблице 19 используются следующие условные обозначения: акции компании ?Paragon? обозначены как актив А, акции компании ?Luster?, как актив В, а акции компании ?Арех?, как актив С.

4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)

№	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
3.	Тема 3. Методы выявления и анализа рисков	5		подготовка к письменной работе	2	письменная работа
4.	Тема 4. Портфельный подход к оценке рисков	5		подготовка к письменной работе	2	письменная работа
5.	Тема 5. Выбор рациональной стратегии в условиях неопределенности и рисков	5		подготовка к письменной работе	2	письменная работа
6.	Тема 6. Состав и сущность финансовых рисков организации	5		подготовка к презентации	2	презентация
7.	Тема 7. Рыночные риски и методика их комплексной оценки VAR(Value at risk)	5		подготовка к устному опросу	2	устный опрос
8.	Тема 8. Риски снижения ликвидности и платежеспособности организации	5		подготовка к устному опросу	2	устный опрос
9.	Тема 9. Риски снижения финансовой устойчивости организации	5		подготовка к устному опросу	2	устный опрос
10.	Тема 10. Риски угрозы банкротства организации	5		подготовка к презентации	2	презентация
11.	Тема 11. Инвестиционные риски организации	5		подготовка домашнего задания	2	письменное домашнее задание
	Итого				18	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Освоение дисциплины 'Финансовые риски организаций' предполагает использование как традиционных лекционных занятий, так и проведение семинарских и практических занятий в компьютерном классе с использованием методических материалов, компьютерных симуляций и инновационных образовательных технологий. Использование инновационных образовательных технологий в учебном процессе предполагает: заслушивание докладов студентов с использованием презентаций, обсуждением сделанных докладов, проведение дискуссии, проведение промежуточного тестирования и обсуждение практических ситуаций.

6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Тема 1. Сущность и содержание риска как экономической категории

Тема 2. Содержание риск-менеджмента в организации

Тема 3. Методы выявления и анализа рисков

письменная работа , примерные вопросы:

Практические задания для анализа проблемных ситуаций 1. Статистические данные по фактической доходности двух видов ценных бумаг за четыре последних квартала представлены в таблице 1. Таблица 1 Данные о фактических доходностях финансовых активов

Номер временного периода	Доходность ФА ?А? (в % годовых)	Доходность ФА ?Б? (в % годовых)
1	10	14
2	13	11
3	16	12
4	9	8

Оцените количественно ожидаемую доходность и уровень общего риска каждого финансового актива, используя все три количественных показателя уровня риска. Сделайте вывод о том, какой актив предпочтительнее? 2. В таблице 2 представлены данные по возможным значениям ожидаемой доходности каждого из активов и соответствующие им вероятности. Вычислите ожидаемую доходность и оцените риск для акции А и акции Б при помощи показателей дисперсии, стандартного отклонения и коэффициента вариации доходности. Сделайте вывод о том, какой актив предпочтительнее?

Номер по порядку	Возм. значения доходности акции А	Вероятность события	Возм. значения доходности акции Б	Вероятность события
1	17	0,3	18	0,3
2	9	0,3	10	0,3
3	5	0,3	2	0,2
4	-2	0,1	-1	0,2

3. Автомобильный завод получает деталь ?реле сигнала поворота? от двух поставщиков: А и Б. Качество этих изделий характеризуется данными, приведенными в таблице 3. Полные затраты, связанные с ремонтом одного бракованного реле составляют 50 рублей. Реле поступают партиями по 200000 штук. Поскольку качество изделий у поставщика Б хуже, он уступает всю партию на 5000 рублей дешевле. Используя дерево решений, обоснуйте выбор более выгодного поставщика детали ?реле сигнала поворота?. Таблица 3 Оценка качества получаемых изделий

Процент брака в партии	Вероятности для поставщиков А	Вероятности для поставщиков Б
1%	0,7	0,4
2%	0,1	0,3
3%	0,09	0,15
4%	0,07	0,1
5%	0,04	0,05

Тема 4. Портфельный подход к оценке рисков

письменная работа , примерные вопросы:

Практические задания 1. Фактическая доходность по трем различным видам ценных бумаг за три последних временных периода отражена в таблице 5. Оцените количественно ожидаемую доходность и общий риск каждого из портфелей. Сделайте вывод о наиболее предпочтительном фондовом портфеле. Первый портфель состоит на 20% из ценных бумаг типа ?А? и на 80% ценных бумаг вида ?Б?. Второй портфель ? на 60% из ценных бумаг вида ?А? и на 40 % из ценных бумаг вида ?В?. Таблица 6 Данные о доходностях ценных бумаг

Временной период	Виды ценных бумаг А	Виды ценных бумаг Б	Виды ценных бумаг В
1	9	14	14
2	13	15	16
3	14	11	19
4	10	15	15

2. Распределение вероятностей доходностей акций по двум различным видам акций за последние временные периоды отражено в таблице 7. Оцените количественно ожидаемую доходность и общий риск каждого из портфелей. Первый портфель состоит на 30% из ценных бумаг типа ?А? и на 70% ценных бумаг вида ?Б?. Второй портфель ? на 50% из ценных бумаг вида ?А? и на 50 % из ценных бумаг вида ?В?. Сделайте вывод о наиболее предпочтительном фондовом портфеле. Таблица 7 Данные о возможных значениях доходностей ЦБ

Номер по порядку	Возможные значения доходности акции А	Вероятность значения для акции А	Возможные значения доходности акции Б	Вероятность значения для акции Б
1	5	0,3	4	0,3
2	8	0,3	7	0,3
3	0	0,2	2	0,3
4	-4	0,2	-6	0,1

Тема 5. Выбор рациональной стратегии в условиях неопределенности и рисков

письменная работа , примерные вопросы:

Практические задания: 1. В таблице 9 дана матрица эффективности. Столбцы матрицы содержат информацию о состоянии внешней среды, а в строках указаны возможные стратегии. На пересечении столбца и строки отражена ожидаемая прибыль в тыс. рублей, которую можно получить при данном состоянии внешней среды и выбранной активной стратегии. Необходимо обосновать и выбрать наиболее эффективную стратегию по критерию Сэвиджа и критерию Гурвица, если лицо, принимающее решение (ЛПР): а) склонно к риску; б) не склонно к риску. Таблица 9 Матрица эффективности Возможные активные стратегии Возможные состояния внешней среды П1 П2 П3 Р1 0,85 0,8 0,90 Р2 0,65 0,45 0,30 Р3 0,35 0,90 0,80 Р4 0,60 0,40 0,90 Задание 2. Фирма производит косметическую продукцию. В течение года реализуется 15, 16 или 17 упаковок товара. От продажи каждой (одной) упаковки фирма получает 75 тыс. рублей прибыли. Производство одной упаковки товара обходится фирме в 115 тыс. рублей. Производимая косметика имеет малый срок годности ? 1 год, поэтому, если косметика не продана в течение года, то должна быть уничтожена. Вероятность спроса на продукцию фирмы в объеме 15, 16 и 17 упаковок в год составляет: 0,2, 0,45 и 0,35 соответственно. Определите, сколько упаковок косметики следует производить фирме, если ее руководство безразлично к риску?

Тема 6. Состав и сущность финансовых рисков организации

презентация , примерные вопросы:

1. Охарактеризуйте место, состав и сущность различных видов финансовых рисков, с которыми сталкивается организация. 2. Проанализируйте подходы различных авторов по вопросам классификации финансовых рисков. 3. Сущность, факторы, методы оценок и управления кредитными рисками в компании. 4. Сущность, факторы, методы анализа и снижения валютных и процентных рисков в компаниях. 5. Охарактеризуйте на примере анализа финансовой отчетности механизм влияния финансового рычага на уровень финансовых рисков компании (европейский и американский подходы).

Тема 7. Рыночные риски и методика их комплексной оценки VAR(Value at risk)

устный опрос , примерные вопросы:

Творческое задание: 1. Портфель состоит из 3 валют (доллар, евро, фунт) в пропорциях соответственно: 40 %; 30 %; 30 %. Рыночная стоимость портфеля равна 300 млн. руб. Используя глубину расчета показателей в 50 дней, достоверность вероятности 95% и предположение о нормальном распределении рассчитать по статистическим данным, приведенным в таблице 12: - однодневный абсолютный VAR по каждой позиции, входящей в портфель на следующий день; - предельный VAR по каждой из валют портфеля при увеличении одной из позиций на 20000000 руб. Задание выполнить в среде MS EXCEL и вывести на печать результаты решения задачи со своим колонтитулом в режиме чисел и в режиме формул с заголовками строк и столбцов, с координатной сеткой, масштабированную на один печатный лист. Таблица 12 Статистические данные за 50 дней о курсе рубля к валютам в 2014 г. день доллар Евро фунт вариант доллар Евро фунт

1	32,66	45,06	53,85	26	34,70	47,50
2	33,15	45,07	54,59	27	34,76	47,42
3	33,21	45,21	54,71	28	34,86	47,49
4	33,12	45,29	54,63	29	35,26	48,26
5	33,24	45,41	54,41	30	35,10	48,12
6	33,36	45,49	54,71	31	35,24	48,31
7	33,40	45,49	54,60	32	35,59	48,97
8	33,43	45,52	54,62	33	35,77	49,20
9	33,64	45,54	55,27	34	35,68	48,95
10	33,82	45,82	55,61	35	35,51	48,80
11	33,87	45,91	55,79	36	35,57	48,87
12	34,03	46,11	56,38	37	35,79	49,18
13	34,26	46,90	56,97	38	36,05	49,35
14	34,70	47,50	57,32	39	36,19	49,58
15	34,63	47,37	57,50	40	36,38	49,15
16	34,56	47,22	57,32	41	36,32	49,95
17	35,24	48,10	58,28	42	36,09	49,545
18	35,18	47,64	57,97	43	36,13	49,59
19	35,23	47,54	57,86	44	36,26	50,26
20	35,45	47,95	57,74	45	36,40	50,47
21	34,96	47,22	57,04	46	36,49	50,56
22	34,73	46,95	56,64	47	36,46	50,81
23	34,60	47,02	56,54	48	36,64	50,76
24	34,76	47,38	57,02	49	36,65	50,94
25	34,80	47,53	57,10	50	36,45	50,76

Тема 8. Риски снижения ликвидности и платежеспособности организации

устный опрос , примерные вопросы:

Творческое задание: 1. Составьте для всех показателей (абсолютных и относительных), используемых для оценки уровня рисков снижения балансовой ликвидности и платежеспособности в табличной форме способы их расчета с указанием источника информации и номера строки в финансовой отчетности. 2. На основании анализа финансовой отчетности организации (Форма \diamond 1 и Форма \diamond 2) оценить с использованием зонального метода риски снижения платежеспособности и ликвидности баланса: а) при помощи абсолютных показателей; б) при помощи относительных показателей; в) дать интегральную оценку рисков снижения ликвидности с использованием зонального метода. Вывести на печать со своим колонтитулом: а) Используемую отчетность организации (Форма \diamond 1 и Форма \diamond 2). б) Используемые таблицы исходных абсолютных и относительных показателей с пояснениями формул их расчета. в) Результаты зональной оценки рисков снижения ликвидности по этапам.

Тема 9. Риски снижения финансовой устойчивости организации

устный опрос , примерные вопросы:

Творческое задание: 1. Составьте для всех показателей (абсолютных и относительных), используемых для оценки уровня рисков снижения финансовой устойчивости в табличной форме способы их расчета с указанием источника информации и номера строки в финансовой отчетности. 2. На основании анализа финансовой отчетности организации оценить риски снижения финансовой устойчивости: а) при помощи абсолютных показателей; б) при помощи относительных показателей; в) дать интегральную оценку рисков снижения финансовой устойчивости с использованием зонального метода. Вывести на печать со своим колонтитулом: а) Используемые таблицы исходных абсолютных и относительных показателей с пояснениями формул их расчета. б) Результаты зональной оценки рисков снижения ликвидности по этапам.

Тема 10. Риски угрозы банкротства организации

презентация , примерные вопросы:

Темы для презентаций: 1. Оцените вероятность банкротства конкретной публичной акционерной компании (ПАО), анализируя ее отчетность и другие необходимые количественные показатели, используя модели Альтмана. Дайте сравнительный анализ моделей Альтмана. 2. Оцените вероятность банкротства конкретной публичной акционерной компании (ПАО), анализируя ее отчетность и другие необходимые количественные показатели, используя модель Фулмера. 3. Оцените вероятность банкротства конкретной публичной акционерной компании (ПАО), анализируя ее отчетность и другие необходимые количественные показатели, используя модель Чессера. 4. Оцените вероятность банкротства конкретной публичной акционерной компании (ПАО), анализируя ее отчетность и другие необходимые количественные показатели, используя модель Спрингейта. 5. Оцените вероятность банкротства конкретной публичной акционерной компании (ПАО), анализируя ее отчетность и другие необходимые количественные показатели, используя модель .С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. 6. Оцените вероятность банкротства конкретной публичной акционерной компании (ПАО), анализируя ее отчетность и другие необходимые количественные показатели, используя модель ученых Иркутской государственной экономической академии. 7. Оцените вероятность банкротства конкретной публичной акционерной компании (ПАО), анализируя ее отчетность и другие необходимые количественные показатели, используя модель Р. Таффлера и Г. Тишоу. 8. Оцените вероятность банкротства конкретной публичной акционерной компании (ПАО), анализируя ее отчетность и другие необходимые количественные показатели, используя модель Лисса.

Тема 11. Инвестиционные риски организации

письменное домашнее задание , примерные вопросы:

Практические задания 1. Фирма рассматривает возможность вложения средств в инвестиционный проект. Данный проект характеризуется следующими показателями: - начальные инвестиции (I) - 2300 тыс. руб.; - срок реализации (n) - 4 года; - норма дисконта (r) - 0,18; - остаточная стоимость проекта в конце срока реализации (S) - 250 тыс. руб.; - ставка налога на прибыль (T) - 0,2; - реализация проекта предполагает выпуск новой продукции. Производственный процесс характеризуется следующими показателями: - предполагаемый выпуск продукции (Q) 270000 шт. в год; - ожидаемая цена изделия за единицу (P) - 39 руб.; - переменные расходы на единицу изделия (V) - 31 руб.; - постоянные расходы (F) - 470 тыс. руб.; - амортизация (A) - 10000 руб. в год. В результате качественного анализа были выявлены три фактора, существенно влияющих на риск: цена, объем реализации и ставка налога на прибыль. Экспертным путем определено, что данные факторы могут изменяться в пределах от 70 % до 120 % от своего базисного значения. Для расчета показателей чистой текущей стоимости проекта (NPV) использовать формулу 2: $NPV = (2)$ Для расчета показателя чистого денежного потока NCF использовать формулу 3: $NCF = (Q * (P - V) - F - A) * (1 - T) + A$ (3) Задание выполнить в среде Ms Excel. Необходимо провести анализ влияния изменения значений данных факторов на эффективность проекта (показатель NPV), ранжировать факторы риска на основании значения коэффициента эластичности, вычислить критическое значение каждого фактора, при котором NPV проекта равно нулю, построить матрицу чувствительности и дать рекомендации по возможным способам снижения риска ИП. Оформить распечатки по результатам выполнения задания с колонтитулом. В качестве колонтитула указать номер группы студента, фамилию студента, дату выполнения задания.

2. Предположим, что стоит вопрос о реализации инвестиционного производственного проекта со следующими характеристиками, приведенными в таблице 15: Таблица 15 Характеристики инвестиционного проекта (руб.) первоначальные инвестиции 70000 дисконт 0,12 постоянные издержки 5800 налог 0,2 амортизация 1300 период 5 лет По мнению инвестора, наиболее подвержены риску следующие компоненты: переменные издержки, цена реализации изделия, объемы реализации выпускаемой продукции. Они поочередно будут рассматриваться в качестве случайных величин. Экспертным путем по данным показателям были получены следующие данные (таблица 16): Таблица 16 Данные по случайным величинам проекта (руб.) показатели переменные. издержки Объемы реализации Цена реализации вероятность минимум 30 300 50 0,25 вероятное 35 400 75 0,5 максимум 40 500 100 0,25 Необходимо с использованием метода Монте-Карло построить кумулятивный профиль риска данного инвестиционного проекта и обосновать инвестиционное решение относительно целесообразности исполнения данного проекта. Оформить распечатки по результатам выполнения задания с колонтитулом.

Тема 12. Управление рисками в коммерческих банках

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к экзамену:

Перечень вопросов к зачету содержится в Приложении 1

Примерный перечень вопросов к зачету по дисциплине "Финансовые риски организации"

1. Теоретические основы и этапы эволюции риск-менеджмента.
2. Анализ методов выявления финансовых рисков: опросные листы, структурные диаграммы, карты потоков, инспекции, анализ финансовой и управленческой отчетности.
3. Типичный риск-профиль предприятия. Сущность, основные черты, место, состав финансовых рисков организации.
4. Принципы и процесс управления финансовыми рисками организации: сущность и характеристика этапов.
5. Аутсорсинг управления рисками.
6. Анализ методов воздействия на финансовые риски: диверсификация, отказ, разделение, резервирование, самострахование, лимитирование, страхование, хеджирование.
7. Анализ методов идентификации рисков: качественный и количественный анализ финансовых рисков.
8. Анализ методов количественной оценки финансовых рисков.
9. Зональный метод оценки финансовых рисков и эмпирическая шкала уровня рисков.

10. Примеры использования дерева решений в финансовом риск-анализе.
11. Вычисление количественных показателей оценки риска финансового актива в случае использования статистических данных.
12. Вычисление количественных показателей оценки риска финансового актива в случае использования вероятностного подхода.
13. Количественная оценка ожидаемой доходности и общего риска фондового портфеля, состоящего из двух активов, трех и n-активов.
14. Ограничения, особенности портфеля Марковица, сущность портфельной теории Марковица, понятие диверсификации портфеля по Марковицу.
15. Понятие допустимого и эффективного портфеля рисков активов по Марковицу.
16. Содержание матрицы эффективности, матрицы затрат, матрицы рисков (упущенной выгоды).
17. Как осуществляется выбор рациональной стратегии в условиях неопределенности на базе критериев: Вальда, оптимизма, пессимизма, Сэвиджа, Гурвица.
18. Выбор рациональной стратегии в условиях риска: расчет и анализ средневзвешенной ожидаемой доходности по каждой стратегии и уровня рисков.
19. Сущность и состав рыночных рисков. Факторы рыночных рисков. Методы оценки и методы воздействия на финансовые риски организации.
20. Интегральная оценка уровня рыночных рисков с использованием показателя VaR (Value at risk) как меры оценки размера максимально возможного ущерба.
21. Методы оценки, анализа и воздействия на уровень рисков ликвидности и платежеспособности организации.
22. Абсолютные и относительные показатели, используемые для оценки рисков снижения ликвидности и платежеспособности.
23. Методы оценки, анализа и воздействия на риски снижения финансовой устойчивости организации.
24. Абсолютные и относительные показатели, используемые для оценки рисков снижения финансовой устойчивости.
25. Методы оценки, анализа и воздействия на уровень кредитных рисков организации.
26. Методы и модели оценки рисков банкротства (дефолта организации). Сравнительный анализ моделей.
27. Сущность подходов к управлению инвестиционными рисками организации.
28. Систематизация рисков инвестиционной деятельности.
29. Анализ практических инструментов оценки, анализа и учета различных рисков в инвестиционной деятельности.
30. Анализ и выбор инструментов снижения рисков инвестиционной деятельности.
31. Сущность понятия "риск инвестиционного проекта" и методы оценки рисков инвестиционного проекта (ИП).
32. Сущность, назначение, этапы проведения анализа чувствительности инвестиционного проекта.
33. Сущность, назначение, этапы проведения имитационного моделирование по методу Монте-Карло в риск-анализе инвестиционного проекта.
34. Обоснуйте актуальность оценки рисков для банковской деятельности в сегодняшней ситуации.
35. Как трактует категорию риска коммерческий банк? Охарактеризуйте особенности банковских рисков. Какие подходы к классификации банковских рисков Вам известны?
36. Какие виды рисков признаны значимыми для коммерческих банков в нормативно-правовых документах.
37. Охарактеризуйте особенности управления рисками в коммерческом банке. Укажите цель, задачи банковского риск-менеджмента.

38. Кредитные риски в коммерческом банке. Сущность, разновидности, факторы. Нормативно-правовое регулирование управления кредитными рисками. Методы оценки и воздействия на уровень кредитных рисков.
39. Риски ликвидности в коммерческом банке. Сущность, разновидности, факторы. Нормативно-правовое регулирование управления рисками ликвидности. Методы оценки и воздействия на уровень рисков ликвидности.
40. Рыночные риски в коммерческом банке. Сущность, разновидности, факторы. Нормативно-правовое регулирование управления рыночными рисками. Методы оценки и снижения уровня рыночных рисков.

7.1. Основная литература:

- Инвестиции, Шарп, Уильям Ф.;Александр, Гордон Дж.;Бэйли, Джефффри В., 2010г.
Теория риска и моделирование рисков ситуаций, Шапкин, Александр Сергеевич;Шапкин, В.А., 2010г.
1. Инвестиции: учебник / Шарп У.Ф., Александр Г. Д. , Бэйли Д. З. -М.; НИЦ ИНФРА -М, 2016. -1040 с. :70*100 1/16. - (Университетский учебник. Бакалавриат) ISBN 978-5-16-002595-7. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=551364>
2. Теория риска и моделирование рисков ситуаций: учебник для бакалавров / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. 6 - е изд. - М.: Издательско-торговая корпорация 'Дашков и К'. 2014.880 с. ISBN 978-5-394-02170-1. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=450763>
3. Воробьев С. Н. Управление рисками в предпринимательстве [Электронный ресурс] / С. Н. Воробьев, К. В. Балдин. - 4-е изд., испр. М.: Издательско-торговая корпорация 'Дашков и К'. 2013. -482 с. ISBN 978-5-394-01987-6. Режим доступа <http://znanium.com/bookread2.php?book=430664>.

7.2. Дополнительная литература:

- Риск-менеджмент, Ступаков, В.С.;Токаренко, Г.С., 2005г.
1. Галанов В. А. Производные финансовые инструменты: учебник / В. А. Галагов - 2- изд. перераб. и доп. - М. : НИЦ ИНФРА-М. -М.: 2017. - 208 с. 60*88 1/16. - (Высшее образование) (обложка) ISBN 978-5-16-005723-1. www.dx.doi.org/10.12737/21804/ Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=610326>.
2. Грачева М. В. Риск-менеджмент инвестиционного проекта: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / под редакцией Грачевой М. В. .- М.: ЮНИТИ - ДАНА , 2015. - 544 с. : :0*90 1/16 ISBN 978-5-238-01506-4. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=882522>
3. Фомичев А. Н. Риск-менеджмент: учебное пособие / Фомичев А. Н. , -4-е изд. -М.: Дашков и К, 2016. - 372 с.ISBN 978-5-394-02767-8. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=937403>
4. Балдин К. В. Банковский менеджмент : учебник / Ю.Ю. Русанова - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2015. -480 с. 60*90 1/16. - (Бакалавриат). ISBN 978-5-9776-0355-3 . Режим доступа <http://znanium.com/bookread2.php?book=492732>

7.3. Интернет-ресурсы:

- Экспертиза рисков - [http:// www.riskland.ru](http://www.riskland.ru)
Аналитическая информация о финансовых рынках - [http:// www.k2kapital.com](http://www.k2kapital.com)
Бизнес-ресурсы - [http:// www.dir.Yahoo.com/Business_and_Economy](http://www.dir.Yahoo.com/Business_and_Economy)
Московская межбанковская валютная биржа - [http:// www.micex.ru](http://www.micex.ru)
Официальный сайт Министерства финансов РФ - <http://www.minfin.ru>
Сайт Центрального банка России - [http:// www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

Финансовая информация - [http:// www.mdf.ru](http://www.mdf.ru)

Финансовые риски - [http:// www.finrisk.ru](http://www.finrisk.ru)

Энциклопедия банковского дела и финансов - <http://www.cofe.ru/Finance>

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Финансовые риски организации" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен студентам. В ЭБС "БиблиоРоссика" представлены коллекции актуальной научной и учебной литературы по гуманитарным наукам, включающие в себя публикации ведущих российских издательств гуманитарной литературы, издания на английском языке ведущих американских и европейских издательств, а также редкие и малотиражные издания российских региональных вузов. ЭБС "БиблиоРоссика" обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, УМК, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе Издательства "Лань" , доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС Издательства "Лань" включает в себя электронные версии книг издательства "Лань" и других ведущих издательств учебной литературы, а также электронные версии периодических изданий по естественным, техническим и гуманитарным наукам. ЭБС Издательства "Лань" обеспечивает доступ к научной, учебной литературе и научным периодическим изданиям по максимальному количеству профильных направлений с соблюдением всех авторских и смежных прав.

Материально-техническое обеспечение дисциплины

- компьютерные классы с выходом в интернет;
- аудитории, оборудованные мультимедийными средствами обучения.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.03.01 "Экономика" и профилю подготовки не предусмотрено .

Автор(ы):

Филиппова И.А. _____

"__" _____ 201__ г.

Рецензент(ы):

Хайруллин И.Г. _____

"__" _____ 201__ г.