

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



подписано электронно-цифровой подписью

### Программа дисциплины

Управление финансовыми рисками БЗ.ДВ.3

Направление подготовки: 080100.62 - Экономика

Профиль подготовки: Налоги и налогообложение

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Филиппова И.А.

**Рецензент(ы):**

Стрельник Е.Ю.

### **СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Хайруллин И. Г.

Протокол заседания кафедры No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (отделение финансов):

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Регистрационный No 950221314

Казань

2014

## 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 Отделение финансов , IAFilippova@kpfu.ru

### 1. Цели освоения дисциплины

Целью изучения дисциплины "Управление финансовыми рисками" 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 " Б3.ДВ.3 Профессиональный" основной образовательной программы 080100.62 Экономика и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 4 курсе, 7 семестр.

Изучению дисциплины "Управление финансовыми рисками" должно предшествовать изучение таких дисциплин, как "Корпоративные финансы", "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
ОК-13 (общекультурные компетенции)	владеет основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, имеет навыки работы с компьютером как средством управления информацией, способен работать с информацией в глобальных компьютерных сетях
ОК-5 (общекультурные компетенции)	умеет использовать нормативные правовые документы в своей деятельности
ПК-3 (профессиональные компетенции)	способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-4 (профессиональные компетенции)	способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач
ПК-7 (профессиональные компетенции)	способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

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 4 зачетных(ые) единиц(ы) 144 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины экзамен в 7 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. Тема 1. Сущность и содержание риска как экономической категории	7		2	2	0	презентация реферат
2.	Тема 2. Тема 2. Содержание риск-менеджмента в организации	7		2	2	0	реферат презентация
3.	Тема 3. Тема 3. Методы выявления и анализа рисков	7		2	2	0	домашнее задание устный опрос
4.	Тема 4. Тема 4. Портфельный подход к оценке рисков	7		2	2	0	домашнее задание устный опрос
5.	Тема 5. Тема 5. Выбор рациональной стратегии в условиях неопределенности и рисков	7		2	2	0	домашнее задание устный опрос
6.	Тема 6. Тема 6. Состав и сущность финансовых рисков организации	7		2	2	0	контрольная работа устный опрос

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
7.	Тема 7. Тема 7. Рыночные риски и методика их комплексной оценки VAR( Value at risk)	7		2	4	0	домашнее задание устный опрос
8.	Тема 8. Тема 8. Риски ликвидности и платежеспособности	7		2	2	0	домашнее задание устный опрос
9.	Тема 9. Тема 9. Риски снижения финансовой устойчивости	7		2	2	0	домашнее задание устный опрос
10.	Тема 10. Тема 10. Кредитные риски организации	7		2	2	0	реферат презентация
11.	Тема 11. Тема 11. Инвестиционные риски организации	7		4	4	0	домашнее задание устный опрос
12.	Тема 12. Тема 12. Управление рисками в коммерческих банках	7		2	2	0	домашнее задание
	Тема . Итоговая форма контроля	7		0	0	0	экзамен
	Итого			26	28	0	

#### 4.2 Содержание дисциплины

##### Тема 1. Тема 1. Сущность и содержание риска как экономической категории

###### *лекционное занятие (2 часа(ов)):*

Вопросы для изучения: 1. Неопределенность и риск, как неизбежные факторы экономической системы и предпринимательства. 2. Содержание категорий риск и неопределенность, причины возникновения рисков, объективная и субъективная природа рисков. 3. Эволюция взглядов на категории риска в мировой экономической науке. 4. Трактовка сущности рисков и неопределенности в отечественной экономической литературе. 4. Сущность и состав экономических рисков. Вопросы систематизации экономических рисков: важные критерии классификации экономических 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. Темы для подготовки рефератов и докладов: 1. Эволюция взглядов на категории ?риск? и ?неопределенность? в зарубежной и отечественной экономической науке. 2. Риски как неизбежный фактор предпринимательской деятельности. 3. Типичный риск-профиль производственного предприятия, коммерческой организации, торговой компании, туристической компании и т. д. 4. Систематизация рисков и содержание различных видов рисков организации. 5. Бухгалтерские, налоговые и юридические риски организации.

## **Тема 2. Тема 2. Содержание риск-менеджмента в организации**

### ***лекционное занятие (2 часа(ов)):***

Вопросы для изучения: 1. Развитие концепции управления рисками в зарубежной и отечественной экономической науке и практике. 2. Сущность, цель, задачи, принципы, внешние и внутренние ограничения системы управления рисками организации. 3. Системный подход к управлению рисками и основные этапы процесса управления рисками. 4. Содержание основных приемов воздействия на финансовые риски и примеры их использования отечественными компаниями. 5. Характеристика информации, необходимой для управления рисками и примеры ее использования в риск-менеджменте. 6. Источники финансирования мероприятий по управлению рисками. 7. Служба риск-менеджмента в организации. Цель, задачи, обязанности, полномочия риск-менеджеров. 8. Современные концепции развития риск-менеджмента.

### ***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? Темы для подготовки рефератов и докладов: 1. Развитие концепции управления рисками в зарубежной и отечественной науке и практике. 2. Сущность, содержание, методы интегрированного риск-менеджмента в организации (ERM-концепция). 3. Содержание и организация риск-менеджмента в компании. Назначение, цель, задачи, ограничения, программа управления рисками в организации. Вопросы финансирования мероприятий по управлению рисками. Анализ подходов к оценке эффективности методов управления рисками. 4. Тактический и стратегический риск-менеджмент. 5. Риск-менеджмент в различных отраслях современного бизнеса. 6. Риск-менеджмент как составная часть финансового менеджмента. 7. Анализ нормативно-правового обеспечения по управлению рисками.

## **Тема 3. Тема 3. Методы выявления и анализа рисков**

### ***лекционное занятие (2 часа(ов)):***

Вопросы для изучения: 1. Содержание различных методов выявления рисков: опросные листы, структурные диаграммы, карты потоков, инспекции, анализ финансовой и управленческой отчетности. 2. Качественный и количественный анализ рисков. Меры риска: стандартное отклонение, дисперсия, коэффициент вариации доходности. 3. Сущность статистического и вероятностного подходов к количественной оценке риска финансового актива. 4. Зональный метод оценки рисков и эмпирическая шкала уровня рисков: область допустимого, критического, катастрофического рисков. 5. 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. Тема 4. Портфельный подход к оценке рисков**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Вопросы для изучения: 1. Количественная оценка ожидаемой доходности фондового портфеля. 2. Состав и сущность ограничений, лежащих в основе портфельной теории Марковица. 3. Особенности портфеля Марковица. 4. Основные выводы портфельной теории Марковица. 5. Суть стратегии диверсификации портфеля по Марковицу и ее отличие от ?наивной? диверсификации. 6. Допустимый и эффективный портфель рискованных активов по Марковицу. 7. Количественная оценка общего риска фондового портфеля.

**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 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 Б 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 ?Б?. 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. Тема 5. Выбор рациональной стратегии в условиях неопределенности и рисков**  
**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Вопросы для изучения: 1. Теория игр, матричные игры, игры с природой. Содержание матрицы эффективности, матрицы затрат, матрицы упущенной выгоды. 2. Сущность критериев: гарантированного результата Вальда, пессимизма, оптимизма, минимаксного риска Сэвиджа, обобщенного максимина Гурвица. Выбор рациональной стратегии в условиях неопределенности на базе критериев: Вальда, оптимизма, пессимизма, Сэвиджа, Гурвица. 3. Методика выбора рациональной стратегии в условиях риска: расчет и анализ средневзвешенной ожидаемой доходности и уровня риска по каждой стратегии.

**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 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	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 10. Таблица 10 Данные для выполнения индивидуальной работы по вариантам

Вариант	◆	Количество упаковок производимого товара	Вероятности реализации количества упаковок соответственно	Себестоимость одной упаковки продукции (руб.)	Прибыль от реализации одной упаковки (руб.)
1	10; 11; 12	0,3;0,4;0,3	5000	1000	2
2	11;12;13	0,2;0,3;0,5	3000	800	3
3	12;13;14	0,5;0,2;0,3	4000	900	4
4	13;14;15	0,2;0,4;0,4	6000	1200	5
5	14;15;16	0,1;0,5;0,4	4500	500	6
6	15;16;17	0,3;0,4;0,3	5500	700	7
7	16;17;18	0,2;0,3;0,5	8000	1000	8
8	17;18;19	0,5;0,3;0,2	9000	900	9
9	18;19;20	0,4;0,4;0,2	8800	980	10
10	19;20;21	0,4;0,5;0,1	9500	800	11
11	20;21;22	0,3;0,4;0,3	5500	500	12
12	21;22;23	0,2;0,2;0,6	6500	1100	13
13	22;23;24	0,5;0,2;0,3	11000	1200	14
14	22;23;24	0,2;0,4;0,4	4200	700	15
15	23;24;25	0,1;0,7;0,2	7700	500	16
16	24;25;26	0,3;0,4;0,3	3000	300	17
17	25;26;27	0,6;0,3;0,1	6600	400	18
18	26;27;28	0,5;0,2;0,3	4500	400	19
19	27;28;29	0,2;0,4;0,4	3500	250	20
20	28;29;30	0,3;0,3;0,4	3300	250	21
21	31;32;33	0,3;0,2;0,5	1500	100	22
22	32;33;34	0,4;0,1;0,5	2500	200	23
23	33;34;35	0,6;0,2;0,2	7500	500	24
24	34;35;36	0,3;0,3;0,4	8200	800	25
25	35;36;37	0,2;0,4;0,4	7000	600	

## Тема 6. Состав и сущность финансовых рисков организации

### лекционное занятие (2 часа(ов)):

Вопросы для изучения 1. Место финансовых рисков в общей иерархии рисков. 2. Сущность и систематизация типичных финансовых рисков организации. 3. Политика управления финансовыми рисками предприятия. 4. Принципы управления финансовыми рисками предприятия. 5. Исследование факторов, влияющих на уровень финансовых рисков предприятия. 6. 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. Тема 7. Рыночные риски и методика их комплексной оценки VAR( Value at risk) лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Вопросы для изучения 1. Состав и сущность рыночных рисков. Процентные риски: методы оценки и воздействия на процентные риски. Риски процентных ставок и процентный риск облигаций. 2. Валютные риски: конверсия валюты и наращение процентов. Методы оценки и методы снижения валютных рисков. 3. Методика комплексной оценки рыночных рисков при помощи расчета и анализа абсолютного VAR рыночного актива. 4. Методика комплексной оценки рыночных рисков при помощи расчета и анализа абсолютного VAR фондового 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%. Практическое задание 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 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; - недельный VAR для данного портфеля валют, используя глубину расчета показателей в 50 дней, с доверительным интервалом 99% и предположением 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. Таблица 12 Статистические данные за 50 дней о курсе рубля к валютам вариант доллар Евро фунт вариант доллар Евро фунт

26	24,63	36,29	44,98	1	24,55	35,93	46,32	27	24,63	36,29	44,98	2	24,55	35,93	45,95	28	24,44	36,29	44,79	3	24,55	35,93	45,37	29	24,60	36,32	44,95	4	24,55	35,93	45,48	30	24,48	36,27	44,05	5	24,55	35,93	45,69	31	24,48	36,31	44,15	6	24,55	35,93	45,61	32	24,43	36,10	44,57	7	24,55	35,93	45,48	8	24,55	35,93	45,40	33	24,43	36,03	43,32	9	24,55	35,98	45,42	34	24,43	35,86	42,60	10	24,44	35,92	45,11	35	24,42	35,86	42,18	11	24,48	36,04	45,27	36	24,45	35,86	42,94	12	24,37	36,04	45,36	37	24,52	35,93	43,96	13	24,37	36,04	44,94	38	24,67	35,83	43,98	14	24,37	36,12	45,65	39	24,65	35,90	45,23	15	24,29	36,11	46,38	40	24,78	35,97	45,53	16	24,29	36,06	46,50	41	24,78	36,03	45,59	Продолжение	таблицы 12	вариант доллар Евро фунт вариант доллар Евро фунт	17	24,34	35,86	46,30	42	24,78	36,03	45,48	18	24,50	35,87	46,42	43	24,67	36,03	45,67	19	24,51	35,87	45,82	44	24,65	36,07	45,57	20	24,51	35,87	46,21	45	24,67	36,10	44,78	21	24,51	35,83	45,87	46	24,64	36,10	44,27	22	24,65	35,85	45,73	47	24,59	36,14	45,96	23	24,89	35,98	45,82	48	24,59	36,22	45,90	24	24,63	35,99	45,44	49	24,59	36,22	45,72	25	24,63	35,99	45,16	50	24,58	36,22	45,66
----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	---	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	-------------	------------	---	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------	----	-------	-------	-------

**Тема 8. Тема 8. Риски ликвидности и платежеспособности лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Вопросы для изучения 1. Базовые понятия, связанные с управлением ликвидностью. 2. Сущность и состав рисков ликвидности. Риски рыночной ликвидности. Риски недостаточной и избыточной ликвидности. Риски платежеспособности и снижения балансовой ликвидности. 3. Финансовая отчетность организации как источник диагностики уровня рисков балансовой ликвидности. Зональный метод оценки рисков балансовой ликвидности при помощи абсолютных показателей. 4. Зональный метод оценки рисков балансовой ликвидности на базе анализа значения относительных показателей. 5. Интегральная оценка рисков балансовой ликвидности.

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

Практическое задание 1. На основании анализа финансовой отчетности организации (Форма  $\diamond$  1 и Форма  $\diamond$  2) оценить с использованием зонального метода риски снижения платежеспособности и ликвидности баланса: - при помощи абсолютных показателей; - при помощи относительных показателей; - дать интегральную оценку рисков снижения ликвидности с использованием зонального метода. 2. Вывести на печать со своим колонтитулом: - Используемую отчетность организации (Форма  $\diamond$  1 и Форма  $\diamond$  2). - Используемые таблицы исходных данных, способы расчета абсолютных и относительных показателей с пояснениями формул их расчета и указанием используемой формы отчетности и номера строки. - Результаты зональной оценки рисков снижения ликвидности по этапам.

**Тема 9. Тема 9. Риски снижения финансовой устойчивости**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Вопросы для изучения 1. Риски снижения финансовой устойчивости. Факторы риска. Финансовая отчетность организации как источник диагностики уровня рисков снижения финансовой устойчивости. 2. Методика оценки рисков снижения финансовой устойчивости при помощи абсолютных показателей. Состав показателей и порядок их расчета. 3. Методика оценки рисков снижения финансовой устойчивости при помощи относительных показателей. Состав показателей и порядок их расчета. 4. Методика интегральной оценки рисков снижения финансовой устойчивости.

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

Практическое задание 1. На основании анализа финансовой отчетности организации (Форма  $\diamond$  1 и Форма  $\diamond$  2) оценить риски снижения финансовой устойчивости: ? при помощи абсолютных показателей; ? при помощи относительных показателей; ? дать интегральную оценку рисков снижения финансовой устойчивости с использованием зонального метода. 2. Вывести на печать со своим колонтитулом: ? Используемую отчетность организации (Форма  $\diamond$  1 и Форма  $\diamond$  2). ? Используемые таблицы исходных данных, способы расчета абсолютных и относительных показателей с пояснениями формул их расчета и указанием используемой формы отчетности и номера строки. ? Результаты зональной оценки рисков снижения финансовой устойчивости.

**Тема 10. Тема 10. Кредитные риски организации**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Вопросы для обсуждения проблемной ситуации 1. Сущность и состав кредитных рисков организации. Факторы, способствующие возникновению кредитных рисков. 2. Анализ и оценка уровня кредитных рисков. Приемы уменьшения кредитных рисков. 3. Анализ дискриминантных моделей определения вероятности дефолта компании зарубежных авторов. 4. Анализ дискриминантных моделей определения вероятности дефолта компании зарубежных авторов.

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

Практическое задание 1. 1. На основании анализа финансовой отчетности организации (Форма  $\diamond$  1 и Форма  $\diamond$  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. 2. Вывести на печать со своим колонтитулом: значения используемых показателей с пояснениями формул их расчета и значение риск-функции. 3. Сделать вывод о вероятности дефолта с учетом расчетов по двум моделям.

**Тема 11. Тема 11. Инвестиционные риски организации**

**лекционное занятие (4 часа(ов)):**

Вопросы для изучения 1. Сущность и систематизация рисков инвестиционной деятельности организации. 2. Анализ существующих подходов к управлению инвестиционными рисками в организации. 3. Методы оценки и учета рисков в инвестиционной деятельности. 4. Инструменты снижения рисков инвестиционной деятельности. 5. Сущность и содержание рисков инвестиционного проекта, методы их оценки, инструменты снижения. 6. Назначение и сущность проведения анализа чувствительности в риск-менеджменте. 7. Назначение и этапы проведения имитационного стохастического моделирования по методу Монте-Карло ?

**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 (Т)- 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:  $NPV = \sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+r)^t} - I$  (2) Для расчета показателя чистого денежного потока NCF использовать формулу 3:  $NCF = (Q \cdot (P - V) - F - A) \cdot (1 - T) + A$  (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. Тема 12. Управление рисками в коммерческих банках****лекционное занятие (2 часа(ов)):**

Вопросы для изучения 1. Риски как составляющая банковской деятельности. Состав, сущность, особенности банковских рисков, факторы изменения их уровня. 2. Качественный и количественный анализ банковских рисков. 3. Особенности организации риск-менеджмента в коммерческом банке. 4. Анализ нормативно-правового обеспечения регулирования рисков в банковской деятельности по видам рисков. 4. Методы оценки и управления кредитными рисками в банке. 5. Методы оценки и управления рисками ликвидности в банке. 6. Методы оценки и управления рыночными рисками в банковской сфере. 7. 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: Первым заданием молодого сотрудника банка было следующее: 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 наступл.

Ожидаемая доходность (в процентах годовых)	Казнач. векселя	Акции ?Paragon?	Акции ?Luster?	Акции ?Арех?
Средне- рыночная	Спад	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, сформированном 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)**

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
1.	Тема 1. Тема 1. Сущность и содержание риска как экономической категории	7		подготовка презентации	1	презентация
				подготовка доклада	3	реферат
2.	Тема 2. Тема 2. Содержание риск-менеджмента в организации	7		подготовка доклада	3	реферат
				подготовка презентации	1	презентация
3.	Тема 3. Тема 3. Методы выявления и анализа рисков	7		Выполнение домашнего задания	3	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
4.	Тема 4. Тема 4. Портфельный подход к оценке рисков	7		Выполнение домашнего задания	3	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
5.	Тема 5. Тема 5. Выбор рациональной стратегии в условиях неопределенности и рисков	7		подготовка домашнего задания	3	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
6.	Тема 6. Тема 6. Состав и сущность финансовых рисков организации	7		подготовка к контрольной работе по темам 1-5	3	контрольная работа
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
7.	Тема 7. Тема 7. Рыночные риски и методика их комплексной оценки VAR( Value at risk)	7		подготовка домашнего задания	3	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
8.	Тема 8. Тема 8. Риски ликвидности и платежеспособности	7		подготовка домашнего задания	4	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
9.	Тема 9. Тема 9. Риски снижения финансовой устойчивости	7		подготовка домашнего задания	4	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	1	устный опрос
10.	Тема 10. Тема 10. Кредитные риски организации	7		подготовка презентации	1	презентация
				подготовка реферата	3	реферат

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
11.	Тема 11. Тема 11. Инвестиционные риски организации	7		подготовка домашнего задания	6	домашнее задание
				подготовка к устному опросу	2	устный опрос
12.	Тема 12. Тема 12. Управление рисками в коммерческих банках	7		подготовка домашнего задания	4	домашнее задание
	Итого				54	

## 5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Освоение дисциплины "Управление финансовыми рисками" предполагает использование как традиционных лекционных занятий, так и проведение семинарских и практических занятий в компьютерном классе с использованием методических материалов, инновационных образовательных технологий. Использование инновационных образовательных технологий в учебном процессе предполагает: заслушивание докладов студентов с использованием презентаций, обсуждением сделанных докладов, проведением дискуссии, обсуждением практических ситуаций.

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

### Тема 1. Тема 1. Сущность и содержание риска как экономической категории

презентация , примерные вопросы:

Темы для подготовки докладов и презентаций: 1. Эволюция взглядов на категории ?риск? и ?неопределенность? в зарубежной и отечественной экономической науке. 2. Риски как неизбежный фактор предпринимательской деятельности. 3. Типичный риск-профиль производственного предприятия, коммерческой организации, торговой компании, туристической компании и т. д. 4. Систематизация рисков и содержание различных видов рисков организации. 5. Бухгалтерские, налоговые и юридические риски организации.

реферат , примерные темы:

### Тема 2. Тема 2. Содержание риск-менеджмента в организации

презентация , примерные вопросы:

Темы для подготовки рефератов и докладов: 1. Развитие концепции управления рисками в зарубежной и отечественной науке и практике. 2. Сущность, содержание, методы интегрированного риск-менеджмента в организации (ERM-концепция). 3. Содержание и организация риск-менеджмента в компании. Назначение, цель, задачи, ограничения, программа управления рисками в организации. Вопросы финансирования мероприятий по управлению рисками. Анализ подходов к оценке эффективности методов управления рисками. 4. Tактический и стратегический риск-менеджмент. 5. Риск-менеджмент в различных отраслях современного бизнеса. 6. Риск-менеджмент как составная часть финансового менеджмента. 7. Анализ нормативно-правового обеспечения по управлению рисками.

реферат , примерные темы:

### Тема 3. Тема 3. Методы выявления и анализа рисков

домашнее задание , примерные вопросы:



Задания для самостоятельной работы 1. В таблице 4 приведены данные о фактической доходности ценных бумаг за прошедшие периоды по вариантам. Используя метод средних величин и статистический подход, вычислите ожидаемую доходность каждой ценной бумаги и оцените количественно уровень общего риска каждой ценной бумаги, используя все три количественных показателя уровня риска финансового актива: дисперсию, стандартное отклонение и коэффициент вариации доходности. Таблица 4 Данные о фактической доходности за прошлые периоды по вариантам

Вариант ♦ Номер временного периода Доходность ценной бумаги ?А? (в % годовых) Доходность ценной бумаги ?Б? (в % годовых) ♦

1 1 2 3 4 12 13 16 10 14 12 11 8 ♦ 2 1 2 3 4 10 15 16 9 14 10 12 11 Продолжение таблицы 4

Вариант ♦ Номер временного периода Доходность ценной бумаги ?А? (в % годовых) Доходность ценной бумаги ?Б? (в % годовых) ♦ 3 1 2 3 4 9 10 12 9 11 10 12 11 ♦ 4 1 2 3 4 12 10 14 15 11 14 13 9 ♦ 5 1 2 3 4 10 12 15 15 11 14 13 10 ♦ 6 1 2 3 4 11 13 15 14 12 14 15 10 ♦ 7 1 2 3 4 13 15 16 12 12 13 15 14 ♦ 8 1 2 3 4 11 15 14 12 13 16 10 12 ♦ 9 1 2 3 4 11 15 16 14 12 15 10 13 ♦ 10 1 2 3 4 13 15 12 14 11 10 14 12 ♦ 11 1 2 3 4 12 14 15 10 11 15 14 12 Продолжение таблицы 4

Вариант ♦ Номер временного периода Доходность ценной бумаги ?А? (в % годовых) Доходность ценной бумаги ?Б? (в % годовых) ♦ 12 1 2 3 4 12 10 14 17 14 16 12 10 ♦ 13 1 2 3 4 14 10 12 15 11 14 13 9 ♦ 14 1 2 3 4 13 15 12 11 11 10 14 12 ♦ 15 1 2 3 4 13 12 14 16 12 10 12 15 ♦ 16 1 2 3 4 9 10 12 14 11 10 12 16 ♦ 17 1 2 3 4 10 15 13 14 12 15 10 13 ♦ 18 1 2 3 4 12 10 16 13 12 13 10 16 ♦ 19 1 2 3 4 10 14 15 13 14 15 14 12 ♦ 20 1 2 3 4 14 13 14 10 13 15 12 14

Продолжение таблицы 4 Вариант ♦ Номер временного периода Доходность ценной бумаги ?А? (в % годовых) Доходность ценной бумаги ?Б? (в % годовых) ♦ 21 1 2 3 4 9 10 12 14 11 14 12 16 ♦ 22 1 2 3 4 11 14 12 16 14 13 14 10 ♦ 23 1 2 3 4 11 15 16 14 12 15 10 13 ♦ 24 1 2 3 4 11 10 13 14 12 15 10 13 ♦ 25 1 2 3 4 14 13 14 10 11 15 16 14 2.

В таблице 5 приведены данные по возможным значениям доходности каждого из финансовых активов и соответствующие им значения вероятностей. Используя метод средних величин и вероятностный подход, оцените количественно ожидаемую доходность и уровень общего риска каждой ценной бумаги, используя все три количественных показателя уровня риска финансового актива: дисперсию, стандартное отклонение и коэффициент вариации доходности. Таблица 5 Данные о возможных значениях доходности ценных бумаг по вариантам

Вариант ♦ Возм. значения доходности акции А Вероятность события Возм. значения доходности акции Б Вероятность события ♦ 1 17 5 -2 0,5 0,4 0,1 18 2 -1 0,6 0,3 0,1 ♦ 2 15 10 -3 0,4 0,4 0,2 18 10 -1 0,5 0,4 0,1 ♦ 3 10 5 -4 0,3 0,5 0,2 15 8 -4 0,6 0,2 0,2 ♦ 4 15 9 -2 0,7 0,2 0,1 12 6 -4 0,6 0,2 0,2 ♦ 5 16 10 -3 0,5 0,4 0,1 15 8 -4 0,4 0,4 0,2 ♦ 6 10 6 -4 0,4 0,4 0,2 15 8 -7 0,4 0,5 0,1 ♦ 7 14 7 -5 0,4 0,5 0,1 15 8 -7 0,4 0,3 0,3 ♦ 8 18 7 -5 0,4 0,4 0,2 15 6 -4 0,5 0,1 0,4 ♦ 9 12 0 -5 0,6 0,3 0,1 15 5 -2 0,4 0,4 0,2 ♦ 10 12 7 -3 0,3 0,5 0,2 15 11 -3 0,6 0,3 0,1 ♦ 11 14 10 -2 0,5 0,3 0,2 10 5 -4 0,7 0,2 0,1 ♦ 12 8 6 -2 0,6 0,3 0,1 15 8 -7 0,3 0,5 0,2

устный опрос , примерные вопросы:

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?

#### Тема 4. Тема 4. Портфельный подход к оценке рисков

домашнее задание , примерные вопросы:

**Задание ♦ 1** Оцените по уровню ожидаемой доходности и общего риска, используя портфельную теорию Марковица и статистические методы, два портфеля. Сделайте вывод о том, какой из двух портфелей предпочтительнее по уровню ожидаемой доходности и общего риска. Состав портфелей по вариантам заданий представлен в таблице 9. Таблица 9 Удельные веса активов в портфелях по вариантам

**Вариант ♦ Портфель 1** Портфель 2

♦ 1 30% А+70% Б 70%А+30%Б ♦ 2 40% А+60% Б 80%А+20%Б ♦ 3 20% А+80% Б 70%А+30%Б ♦ 4 30% А+70% Б 70%А+30%Б ♦ 5 50% А+50% Б 40%А+60%Б ♦ 6 50% А+50% Б 70%А+30%Б ♦ 7 60% А+40% Б 30%А+70%Б ♦ 8 20% А+80% Б 50%А+50%Б ♦ 9 60% А+40% Б 30%А+70%Б ♦ 10 50% А+50% Б 20%А+80%Б ♦ 11 40% А+60% Б 50%А+50%Б ♦ 12 80% А+20% Б 70%А+30%Б ♦ 13 20% А+80% Б 50%А+50%Б ♦ 14 20% А+80% Б 70%А+30%Б ♦ 15 50% А+50% Б 60%А+40%Б ♦ 16 30% А+70% Б 80%А+20%Б ♦ 17 60% А+40% Б 20%А+80%Б ♦ 18 15% А+85% Б 80%А+20%Б ♦ 19 60% А+40% Б 50%А+50%Б ♦ 20 10% А+90% Б 50%А+50%Б ♦ 21 40% А+60% Б 50%А+50%Б ♦ 22 50% А+50% Б 80%А+20%Б ♦ 23 80% А+20% Б 40%А+60%Б ♦ 24 50% А+50% Б 20%А+80%Б ♦ 25 30% А+70% Б 50%А+50%Б

Данные о доходностях активов представлены в таблице 10. Таблица 10 Данные о фактической доходности активов за прошлые периоды по вариантам:

устный опрос , примерные вопросы:

**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.

**Тема 5. Тема 5. Выбор рациональной стратегии в условиях неопределенности и рисков**  
домашнее задание , примерные вопросы:

**Задания для самостоятельной работы** 1. Приведите собственный числовой пример матрицы затрат для четырех различных состояний внешней среды и трех активных стратегий игрока. Определите рациональную стратегию на основании матрицы затрат по различным критерию Вальда. 2. В таблице 11 приведена матрица затрат. Выберите и обоснуйте рациональную стратегию на основании критерия Вальда и Гурвица, для инвестора: а) склонного к риску; б) не склонного к риску. Таблица 11 Матрица затрат Возможные активные стратегии Возможные состояния внешней среды П1 П2 П3 Р1 0,4 0,8 0,9 Р2 0,6 0,3 0,5 Р3 0,65 0,7 0,8 Р4 0,4 0,8 0,3

**Задание для самостоятельной работы по вариантам:** 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 10. Таблица 10 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

устный опрос , примерные вопросы:

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?

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?

### **Тема 6. Состав и сущность финансовых рисков организации**

контрольная работа , примерные вопросы:

Вариант ♦ 1 1. Опишите методы выявления рисков: опросные листы и инспекции. Как могут применяться эти методы в системе риск-менеджмента организации. 2. Укажите количественные характеристики риска, предлагаемые к использованию представителями классической и неоклассической теорий управления финансами. 3. Опишите сущность портфельного подхода Марковица и опишите формулу количественной оценки риска портфеля, состоящего из двух активов. 4. Опишите на своем числовом примере как вычисляются относительные и абсолютные показатели оценки риска финансового актива, используемые при вероятностном подходе. 5. Опишите обязанности и полномочия служб риск-менеджмента в организациях. Вариант ♦ 2 1. Дайте определения категории предпринимательского риска как вероятностной категории, как категории отклонения от цели, как категории финансового менеджмента. 2. Опишите на своем числовом примере как вычисляются относительные и абсолютные показатели оценки риска финансового актива, используемые при статистическом подходе. 3. Укажите, как вычисляется коэффициент риска и коэффициент концентрации капитала предприятия и для чего они используются? 4. Опишите такие методы выявления рисков, как карты потоков, анализ оргдиаграмм. 5. Перечислите и опишите методы управления рисками: назначение и примеры использования на предприятии. Примерные задачи для проведения контрольной работы Задача 1. Выберите рациональную стратегию по критерию Вальда и Сэвиджа. Матрица эффективности Возможные активные стратегии Возможные состояния внешней среды П1 П2 П3 Р1 0,60 0,40 0,90 Р2 0,50 0,90 0,70 Р3 0,30 0,80 0,85 Р4 0,80 0,55 0,90 Задача ♦ 2. Фирма производит скоропортящуюся продукцию. В течение месяца реализуется 11, 12 или 13 упаковок продукции. От продажи каждой упаковки продукции фирма получает 35 тыс. рублей прибыли. Производство одной упаковки продукции обходится фирме в 56 тыс. рублей. Производимая продукция имеет малый срок годности ? 1 месяц, поэтому, если она не продается в течение месяца, то должна быть уничтожена. Вероятность спроса на продукцию фирмы объемом 11, 12 и 13 упаковок составляет: 0,25, 0,35 и 0,4 соответственно. Определите, сколько упаковок продукции следует производить фирме, если ее безразлично к риску. ВАРИАНТ ♦ 2 Задача 1. Дана матрица эффективности. Выберите рациональную стратегию по критерию Гурвица со значением коэффициента склонности к риску равным 0,2. Матрица эффективности Возможные активные стратегии Возможные состояния внешней среды П1 П2 П3 Р1 0,5 0,4 0,3 Р2 0,9 0,2 0,4 Р3 0,6 0,3 0,2 Р4 0,8 0,75 0,4 Задача ♦ 2. Фирма производит косметическую продукцию. В течение года реализуется 15, 16 или 17 упаковок товара. От продажи каждой упаковки фирма получает 75 тыс. рублей прибыли. Производство одной упаковки товара обходится фирме в 100 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 объемом 15, 16 и 17 упаковок составляет: 0,2, 0,3 и 0,5 соответственно. Определите, сколько упаковок косметики следует производить фирме, если ее руководство безразлично к риску.

устный опрос , примерные вопросы:

Вопросы для изучения 1. Место финансовых рисков в общей иерархии рисков. 2. Сущность и систематизация типичных финансовых рисков организации. 3. Политика управления финансовыми рисками предприятия. 4. Принципы управления финансовыми рисками предприятия. 5. Исследование факторов, влияющих на уровень финансовых рисков предприятия. 6. Методы снижения уровня финансовых рисков. Контрольные вопросы 1. Укажите место финансовых рисков в общей иерархии рисков. 2. Назовите наиболее важные виды финансовых рисков организации и коротко 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? Задания для самостоятельной работы 1. Используя рекомендуемую литературу по данной теме, изучите и охарактеризуйте источники информации, используемые для оценки уровня различных финансовых рисков в организации. 2. Используя рекомендуемую литературу по данной теме, изучите и охарактеризуйте 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)

домашнее задание , примерные вопросы:

Задание для самостоятельной работы 1. Валютный портфель состоит из 3 валют (доллар, евро, фунт). Рыночная стоимость портфеля равна 300 млн. руб. Удельные веса валют в портфеле, достоверность вероятности и количество дней, на которые вычисляется VAR, приведены в таблице 13. Глубина расчетов VAR 50 дней. По статистическим данным таблицы 14 рассчитать: абсолютный VAR каждой валюты, входящей в портфель на следующий период; абсолютный VAR для всего портфеля валют. Таблица 13 Характеристики валютного портфеля по вариантам

Вариант	Удельный вес доллара	Удельный вес евро	Удельный вес фунта	Уровень достоверн. вероятн.	Дневность выч. VAR
1	20%	30%	50%	95%	двадцати
2	50%	30%	20%	99%	десяти
3	20%	40%	40%	95%	двадцати
4	40%	40%	20%	99%	десяти
5	10%	40%	50%	95%	десяти
6	30%	30%	40%	99%	десяти
7	25%	35%	40%	95%	десяти
8	15%	35%	50%	99%	десяти
9	70%	10%	20%	99%	двадцати
10	50%	25%	25%	95%	десяти
11	40%	20%	40%	95%	десяти
12	20%	35%	45%	99%	двадцати
13	20%	40%	40%	95%	десяти
14	50%	20%	30%	99%	десяти
15	20%	60%	20%	95%	двадцати
16	45%	45%	10%	99%	десяти
17	20%	20%	60%	95%	десяти
18	20%	35%	45%	99%	двадцати
19	25%	45%	30%	95%	десяти
20	25%	25%	50%	99%	десяти
21	60%	20%	20%	95%	десяти
22	50%	35%	15%	99%	десяти
23	40%	20%	40%	95%	двадцати
24	25%	35%	40%	99%	десяти
25	50%	25%	25%	95%	десяти

Таблица 14

устный опрос , примеры вопросы:

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%.

## Тема 8. Риски ликвидности и платежеспособности

домашнее задание , примерные вопросы:

Практическое задание для самостоятельной работы: 1. На основании анализа финансовой отчетности произвольно выбранной организации (Форма 1 и Форма 2) оценить с использованием зонального метода риски снижения платежеспособности и ликвидности баланса: ? при помощи абсолютных показателей; ? при помощи относительных показателей; ? дать интегральную оценку рисков снижения ликвидности с использованием зонального метода. 2. Составьте для всех показателей (абсолютных и относительных), используемых для оценки уровня рисков ликвидности в табличной форме способы их расчета с указанием источника информации и номера строки в финансовой отчетности. 3. Выведите на печать со своим колонтитулом: ? Используемую отчетность организации (Форма 1 и Форма 2 ? Используемые таблицы исходных данных, способы расчета абсолютных и относительных показателей с пояснениями формул их расчета и указанием используемой формы отчетности и номера строки. ? Результаты зональной оценки рисков снижения ликвидности по этапам.

устный опрос , примерные вопросы:

Вопросы для изучения 1. Базовые понятия, связанные с управлением ликвидностью. 2. Сущность и состав рисков ликвидности. Риски рыночной ликвидности. Риски недостаточной и избыточной ликвидности. Риски платежеспособности и снижения балансовой ликвидности. 3. Финансовая отчетность организации как источник диагностики уровня рисков балансовой ликвидности. Зональный метод оценки рисков балансовой ликвидности при помощи абсолютных показателей. 4. Зональный метод оценки рисков балансовой ликвидности на базе анализа значения относительных показателей. 5. Интегральная оценка рисков балансовой ликвидности.

## Тема 9. Риски снижения финансовой устойчивости

домашнее задание , примерные вопросы:

Задание для самостоятельной работы 1. На основании анализа финансовой отчетности конкретной организации (Форма  $\diamond$  1 и Форма  $\diamond$  2) оценить риски снижения финансовой устойчивости: ? при помощи абсолютных показателей; ? при помощи относительных показателей; ? дать интегральную оценку рисков снижения финансовой устойчивости с использованием зонального метода. 2). 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. 3. Выведите на печать со своим колонтитулом: ? Используемую отчетность организации (Форма  $\diamond$  1 и Форма  $\diamond$  ? Используемые таблицы исходных данных, способы расчета абсолютных и относительных показателей с пояснениями формул их расчета и указанием используемой формы отчетности и номера строки. ? Результаты зональной оценки рисков снижения финансовой устойчивости.

устный опрос , примерные вопросы:

Вопросы для изучения 1. Риски снижения финансовой устойчивости. Факторы риска. Финансовая отчетность организации как источник диагностики уровня рисков снижения финансовой устойчивости. 2. Методика оценки рисков снижения финансовой устойчивости при помощи абсолютных показателей. Состав показателей и порядок их расчета. 3. Методика оценки рисков снижения финансовой устойчивости при помощи относительных показателей. Состав показателей и порядок их расчета. 4. Методика интегральной оценки рисков снижения финансовой устойчивости.

### **Тема 10. Тема 10. Кредитные риски организации**

презентация , примерные вопросы:

Задание для самостоятельной работы Подготовьте доклады и презентации по следующим темам: 1. Анализ нормативно-правового обеспечения, связанного с оценкой рисков кредитных рисков и рисков угрозы банкротства. 2. Систематизация методов и моделей оценки уровня кредитных рисков и определения вероятности дефолта организации. 3. Применение дискриминантных моделей зарубежных авторов для диагностики дефолта. 4. Применение дискриминантных моделей отечественных авторов для диагностики дефолта. Перечень моделей анализа рисков банкротства компании: ЗАДАНИЕ 1. Модель Альтмана для компаний, акции которых не котируются на фондовых рынках. 2. Модель Фулмера. 3. Модель Спрингейта. 4. Модель Тафлера и Тишоу. 5. Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. 6. Модель ученых Иркутской государственной экономической академии.

реферат , примерные темы:

### **Тема 11. Тема 11. Инвестиционные риски организации**

домашнее задание , примерные вопросы:

Задания для самостоятельной работы 1. Фирма рассматривает возможность вложения средств в инвестиционный проект. Проект характеризуется показателями, приведенными в таблице 17 (смотрите данные своего варианта). Экспертным путем определено, что значения этих трех факторов в течение периода инвестирования могут изменяться в пределах от 50 % до 120 % от базового значения шагом 10%. Необходимо провести анализ влияния изменения значений трех факторов: объема реализации, цены за единицу продукции и постоянных издержек на эффективность проекта (показатель NPV) и ранжировать анализируемые факторы риска. Вычислите значение коэффициента эластичности NPV по каждому из трех факторов. Для каждого из трех факторов риска инвестиционного проекта вычислить критическое значение и построить матрицу чувствительности. Оформить распечатки по результатам выполнения задания с колонтитулом. Таблица 17

устный опрос , примерные вопросы:

Контрольные вопросы 1. Что понимается под инвестиционной деятельностью организации? Какие разновидности инвестиционной деятельности Вам известны? Дайте их краткую характеристику. 2. Как связаны между собой ожидаемая доходность инвестиционной деятельности, уровень рисков и длительность инвестиций? 3. Дайте краткую характеристику рисков, связанных с инвестициями в портфель ценных бумаг. 4. Дайте краткую характеристику рисков, связанных с инвестициями в материальные и нематериальные (инновации) активы. 5. Какие критерии оценки экономической эффективности инвестиций Вам известны? 6. Дайте определение рисков инвестиционной деятельности организации. Укажите перечень наиболее значимых видов инвестиционных рисков. Какие критерии классификации инвестиционных рисков Вам известны? 7. Какие инструменты качественного анализа рисков инвестиционной деятельности Вам известны? Опишите их назначение. 8. Какие инструменты количественного анализа рисков инвестиционной деятельности Вы знаете? 9. Какие методы управления рисками инвестиционной деятельности Вам известны? 10. Какова цель и задачи управления портфелем реальных инвестиций? 11. 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? 12. Как выявляются факторы риска реального инвестиционного проекта и как они ранжируются? 13. Какие шаги включает проведение анализа чувствительности при инвестировании? 14. Какие шаги включает проведение стохастического моделирования по методу Монте-Карло в оценке реальных инвестиционных проектов. 15. Какие количественные показатели оценки эффективности и уровня риска реального инвестиционного проекта используются при моделировании по Методу Монте-Карло? 16. Как может быть построен кумулятивный профиль риска при использовании моделирования по методу Монте-Карло.

## **Тема 12. Тема 12. Управление рисками в коммерческих банках**

домашнее задание , примерные вопросы:

Кейс: Первым заданием молодого сотрудника банка было следующее: 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 наступл.	Ожидаемая доходность (в процентах годовых)
Казнач. векселя	0,05	8,0
Акции ?Paragon?	-22,0	28,0
Акции ?Luster?	10,0	-13,0
Акции ?Арех?	0,20	8,0
Средне-рыночная	-2,0	14,7
Спад	1,0	-10,0
Срений уровень	0,50	8,0
Незначит. рост	0,0	7,0
0,20	8,0	35,0
Быстрый рост	0,05	8,0
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 индексируемый 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, сформированном 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. Таблица 19 Удельные веса активов в портфеле по вариантам

Вариант	Структура портфеля (в %)
1	30А +70 В
2	40 А+60 С
3	20 А+80 В
4	30 А+70 С
5	50 С+50 В
6	50 А+50 С
7	60 А+40 В
8	20 А+80 С
9	60 А+40 В
10	50 А+50 В
11	35 А+65 В
12	80 А+20 В
13	40 С+60 В
14	30 В+70 С
15	15 А+85 В
16	35 А+65 С
17	65 А+35 С
18	15 А+85 С
19	75 А+25 В
20	10 А+90 В
21	10 В+90 С
22	25 А+75 В
23	80 А+20 С
24	10 С+90 В

Задания для самостоятельной работы 1. Используя рекомендуемую литературу по данной теме, укажите операции банка, осуществление которых может являться источником кредитных рисков. 2. Используя рекомендуемую литературу по данной теме, охарактеризуйте экономическую сущность операционных рисков, источники их возникновения, методы снижения. 3. Используя рекомендуемую литературу по данной теме, укажите, как изменяется методика оценки и управления отдельными, важными для банка видами финансовых рисков, в соответствии с новыми рекомендациями Базельского комитета.

## Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к экзамену:

6.1. Примерный перечень вопросов к зачету:

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 рискованных 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 моделирования по методу Монте-Карло в риск-анализе инвестиционного проекта.
34. Обоснуйте актуальность оценки рисков для банковской деятельности в сегодняшней ситуации.
35. Как трактуется 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:

1. Риск-менеджмент инвестиционного проекта [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям. / Под ред. М.В. Грачевой, А.Б. Секерина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. (ЭБС znanium)
2. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций: [Электронный ресурс] учебник для бакалавров. - 2-е изд. М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К", 2014. (ЭБС znanium.com)
3. Шарп У.Ф., Александер Г., Бэйли Дж. ИНВЕСТИЦИИ [Электронный ресурс]: Пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 2014. (ЭБС znanium.com)

### 7.2. Дополнительная литература:

1. Волков И.М. Проектный анализ: продвинутый курс: учебное пособие. - М.: ИНФРА, 2011. (ЭБС znanium)
2. Фабозци Ф. Управление инвестициями: Пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 2009. -932 с.(ЭБС znanium)
3. Федеральное агентство по техническому регулированию и метрологии. Менеджмент риска. Методы оценки риска. ГОСТ Р ИСО/МЭК 31010 - 2011.

### 7.3. Интернет-ресурсы:

- База данных по российским предприятиям - [http:// www. fira.ru](http://www.fira.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 показатели российских предприятий - [http:// www.quote.ru](http://www.quote.ru)  
Финансовые риски - [http:// www.finrisk.ru](http://www.finrisk.ru)  
Финансовый анализ - [http:// www.finanaliz.ru](http://www.finanaliz.ru)  
Экспертиза рисков - [http:// www.riskland.ru](http://www.riskland.ru)

Электронно-правовая система Гарант - <http://www.garant.ru>

Электронно-правовая система ?Консультант Плюс? - <http://www.consultant.ru>

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

## **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)**

Освоение дисциплины "Управление финансовыми рисками" 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.

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 080100.62 "Экономика" и профилю подготовки Налоги и налогообложение .

Автор(ы):

Филиппова И.А. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Стрельник Е.Ю. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.