

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего
образования
«Казанский (Приволжский) федеральный университет»
Институт управления, экономики и финансов
Отделение Экономика

Фонд оценочных средств по дисциплине
«Корпоративные финансовые риски» Б1.В.ДВ.8.2

Направление подготовки: 38.03.01 – Экономика

Профиль подготовки: корпоративные финансы

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2017

Автор: к.э.н., доцент Филиппова И. А.

**СООТВЕТСТВИЕ КОМПЕТЕНЦИЙ ПЛАНИРУЕМЫМ РЕЗУЛЬТАТАМ
ОБУЧЕНИЯ И КРИТЕРИЯМ ИХ ОЦЕНИВАНИЯ**

Код и наименование компетенции	Планируемые результаты обучения для данной дисциплины (практики)	Планируемые результаты обучения	Критерии оценивания результатов обучения				Оценочные средства
			Неуд.	Удовл.	Хорошо	Отлично	
ПК-1 способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Знать: <i>терминологию финансового риск-менеджмента, состав и порядок расчета количественных показателей оценки уровня финансовых рисков компании, различные методики оценки и анализа финансовых рисков по их видам, методы воздействия на уровень финансовых рисков компании</i>	3.1 знать базовую терминологию современного риск-менеджмента; методы выявления финансовых рисков, состав и порядок расчета количественных показателей уровня финансовых рисков; методики оценки и анализа различных видов финансовых рисков; методы воздействия на уровень финансовых рисков компании	Обучающийся не знает базовую терминологию, обнаружил значительные пробелы в знаниях методов выявления, оценки и анализа финансовых рисков, методов управления финансовыми рисками	Обучающийся фрагментарно владеет понятийным аппаратом, продемонстрировал невысокий уровень знаний методов оценки, анализа и управления финансовыми рисками	Обучающийся уверенно владеет понятийным аппаратом, продемонстрировал хороший уровень знаний методов оценки, анализа и управления финансовыми рисками	Обучающийся прекрасно владеет терминологией, продемонстрировал высокий уровень знаний методов оценки, анализа и управления финансовыми рисками	Устный опрос темы 1,2,3,4 Тесты Тема 3
		3.2 знать содержание портфельных теорий, применяемых при оценке инвестиционных рисков компании; методы выявления факторов, оказывающих	Обучающийся обнаружил отсутствие знаний портфельных теорий, методов выявления существенных факторов финансовых рисков, методов и	Обучающийся обнаружил слабый уровень знаний портфельных теорий, методов выявления существенных факторов финансовых рисков, методов и	Обучающийся обнаружил хороший уровень знаний методов и инструментов моделирования рисков ситуации	Обучающийся обнаружил прекрасные знания портфельных теорий, методов выявления существенных факторов финансовых	

		влияние на уровень финансовых рисков; методы и инструменты моделирования рисков ситуации	инструментов моделирования рисков ситуации	инструментов моделирования рисков ситуации		рисков, методов и инструментов моделирования рисков ситуации	
		3.3 знать современные методики комплексной оценки воздействия рыночных рисков на стоимость активов компании, современные дискуссионные вопросы организации эффективного риск-менеджмента в компании	Обучающийся обнаружил отсутствие знаний современных методик количественной оценки рыночных рисков, знания дискуссионных вопросов организации эффективного риск-менеджмента в компании	Обучающийся обнаружил слабый уровень знаний современных методик количественной оценок и рыночных рисков, современных дискуссионных вопросов организации эффективного риск-менеджмента в компании	Обучающийся обнаружил хороший уровень знаний современных методик количественной оценки рыночных рисков, современных дискуссионных вопросов организации эффективного риск-менеджмента в компании	Обучающийся обнаружил превосходный уровень знаний современных методик количественной оценки рыночных рисков, современных дискуссионных вопросов организации эффективного риск-менеджмента в компании	Устный опрос Темы 2,12
	Уметь: <i>осуществлять поиск необходимой информации по полученному заданию, рассчитывать количественные показатели уровня финансовых рисков компании;</i>	У.1 уметь осуществлять сбор необходимой информации и выполнять расчеты количественных показателей, характеризующих уровень финансовых рисков компании; применять базовые методики оценки и анализа уровня	Обучающийся продемонстрировал значительные пробелы в знаниях основ риск-менеджмента и отсутствие практических навыков в оценке количественных показателей, характеризующих	Обучающийся продемонстрировал значительные пробелы в знаниях базовых терминов, слабые практические навыки в оценке количественных показателей, характеризующих уровень финансовых рисков	Обучающийся продемонстрировал хорошие практические навыки оценки уровня финансовых рисков с использованием необходимых методик при решении конкретных задач	Обучающийся продемонстрировал превосходные теоретические знания и продемонстрировал хорошие практические навыки оценки, анализа рисков, интерпретации полученных показателей при	Проверка практических навыков темы 3,4

	<p><i>применять портфельные теории, методы оптимизационного и стохастического моделирования, факторного анализа при решении конкретных задач риск-анализа</i></p>	<p>финансовых рисков; применять минимаксные критерии для выбора рациональной стратегии в условиях неопределенности</p>	<p>уровень финансовых рисков</p>	<p>при решении конкретных задач риск-менеджмента</p>	<p>риск-менеджмента</p>	<p>решении конкретных задач</p>	
		<p>У.2 уметь применять портфельные теории при количественной оценке инвестиционных рисков компании, методы оптимизационного и стохастического моделирования для анализа рисков ситуации; методы факторного анализа и элементы теории игр; уметь анализировать и интерпретировать полученные количественные показатели риска для принятия финансовых и инвестиционных решений</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал отсутствие практических навыков расчета количественных показателей при оценке финансовых рисков, применения портфельных теорий в оценке инвестиционных рисков, методов оптимизационного и стохастического моделирования, применения факторного анализа и минимаксных критериев теории игр</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал слабые практические навыки расчета количественных показателей при оценке финансовых рисков, применения портфельных теорий в оценке инвестиционных рисков, методов оптимизационного и стохастического моделирования, применения факторного анализа и минимаксных критериев теории игр</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал хороший уровень практических навыков расчета количественных показателей при оценке финансовых рисков, применения портфельных теорий в оценке инвестиционных рисков, методов оптимизационного и стохастического моделирования, применения факторного анализа и минимаксных критериев теории игр</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал превосходный уровень знаний и практических навыков расчета количественных показателей при оценке финансовых рисков, применения портфельных теорий в оценке инвестиционных рисков, методов оптимизационного и стохастического моделирования, применения факторного анализа и минимаксных критериев теории игр</p>	<p>Проверка практических навыков темы 5,7,11</p>

		<p>У.3 уметь применять методологию VAR для оценки и анализа комплексного воздействия рыночных рисков на стоимость активов компании; уметь обсуждать современные проблемы и дискуссионные вопросы организации эффективного риск-менеджмента в компании</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал отсутствие знаний при обсуждении дискуссионных вопросов финансового риск-менеджмента и отсутствие знаний и практических навыков применения методологию VAR</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал слабый уровень знаний при дискуссионном обсуждении современных проблем риск-менеджмента и минимально необходимые практические навыки применения методологии VAR</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал хороший уровень знаний при дискуссионном обсуждении современных проблем риск-менеджмента и хорошие практические навыки применения методологии VAR</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал превосходный уровень знаний при дискуссионном обсуждении современных проблем риск-менеджмента и уверенные практические навыки применения методологии VAR и интерпретации полученных значений</p>	<p>Устный опрос Темы 2, 12 Проверка практических навыков Тема 12</p>
<p>Владеть: <i>навыками количественной оценки и анализа финансовых рисков компании, различными методиками количественной оценки финансовых рисков по их видам, методикой решения кейсов, методологией VAR, методами научной дискуссии</i></p>	<p>В. 1 владеть базовыми навыками расчета показателей, характеризующих уровень финансовых рисков компании; базовыми методами анализа информации, характеризующей уровень рисков компании</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал отсутствие практических навыков расчета и анализа количественных показателей риска и методик оценки различных видов финансовых рисков</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал слабые практические навыки количественной оценки рисков, фрагментарные знания различных методик оценки финансовых рисков по их видам.</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал хороший уровень знаний и практических навыков количественной оценки и анализа финансовых рисков и применения различных методик оценки финансовых рисков по их видам.</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал превосходный уровень теоретических знаний и практических навыков количественной оценки, анализа финансовых рисков и интерпретации полученных результатов расчетов.</p>	<p>Контрольная работа темы: 3,4,5</p>	
	<p>В.2 владеть практическими навыками расчета количественных показателей уровня</p>	<p>Обучающийся обнаружил отсутствие знаний и практических навыков</p>	<p>Обучающийся обнаружил слабые знания и продемонстрировал удовлетворительны</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал хороший уровень знаний и продемонстрирова</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал глубокий уровень знаний и продемонстрирова</p>	<p>Кейс Тема 5</p>	

		<p>финансовых рисков компании; применения различных методик оценки и анализа финансовых рисков по их видам; практическими навыками применения портфельных теорий, оптимизационного и стохастического моделирования при осуществлении риск-анализа</p>	<p>применения Ms Excel, методов оптимизационного и имитационного моделирования, применения портфельных теорий в оценке и анализе финансовых рисков</p>	<p>й уровень практических навыков применения Ms Excel, методов оптимизационного и имитационного моделирования, портфельных теорий в оценке и анализе финансовых рисков</p>	<p>л уверенные практические навыки применения Ms Excel, методов оптимизационного и имитационного моделирования, применения портфельных теорий в оценке и анализе финансовых рисков</p>	<p>л превосходный уровень практических навыков применения Ms Excel, методов оптимизационного и имитационного моделирования, применения портфельных теорий в оценке и анализе финансовых рисков</p>	
		<p>В.3 владеть навыками решения кейсов; практическими навыками применения методологии VAR для комплексной оценки воздействия рыночных рисков на стоимость активов компании; методами научной дискуссии</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал отсутствие знаний и практических навыков решения кейсов, применения методологии VAR; отсутствие знаний методов поддержания научной дискуссии</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал слабый уровень знаний и присутствие фрагментарных практических навыков решения кейсов, применения методологии VAR, поддержания научной дискуссии</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал хорошие знания и уверенные практические навыки решения кейсов, применения методологии VAR, поддержания научной дискуссии</p>	<p>Обучающийся продемонстрировал превосходные знания и практические навыки решения кейсов, применения методологии VAR, поддержания научной дискуссии</p>	<p>Проверка практических навыков Тема 12</p>

**ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА И ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ПРОВЕРКИ
ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ,
НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ
ФОРМИРОВАНИЯ
КОМПЕТЕНЦИЙ**

ПК-1 – способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов

I. Текущий контроль

1. Устный опрос - максимум 10 баллов

Критерии оценивания			
Отлично 10	Хорошо 7,1-8,5	Удовл. 5,6 – 7,1	Неуд. менее 5,6
В ответе качественно раскрыто содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Основные вопросы раскрыты. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема частично раскрыта. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.	Тема не раскрыта. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.

Примерные вопросы по темам: 1, 3, 5,6,7,8,9,10:

1. Опишите содержание различных методов выявления рисков компании: опросные листы, структурные диаграммы, карты потоков, инспекции, анализ финансовой и управленческой отчетности.
2. Укажите содержание качественного и количественного анализа рисков компании. Перечислите меры риска и укажите порядок расчета количественных показателей оценки риска при использовании статистического подхода.
3. Укажите порядок расчета количественных показателей риска при использовании вероятностного подхода.
4. Опишите содержание зонального метода оценки рисков.
5. Опишите этапы применения метода экспертного оценивания по методу Дельфи в риск-менеджменте и используемые количественные показатели.

6. Опишите порядок формирования матрицы ожидаемой эффективности, матрицы затрат, матрицы упущенной выгоды.

7. Поясните для чего вычисляется линейный коэффициент корреляции между доходностями активов, входящих в фондовый портфель и запишите в формализованном виде порядок его расчета.

8. Запишите в формализованном виде взаимосвязь между показателями ковариации и линейного коэффициента корреляции.

9. Запишите в формализованном виде количественно оценивается общий риск фондового портфеля и приведите свой числовой пример.

10. Запишите как количественно оценивается систематический риск финансового актива и фондового портфеля в соответствии с теорией Шарпа? Укажите порядок расчета количественных показателей.

2. Тестирование - максимум 5 баллов

Форма контроля	Критерии оценивания			
	Отлично	Хорошо	Удовл.	Неуд.
Тестирование	86% правильных ответов и более.	От 71% до 85 % правильных ответов.	От 56% до 70% правильных ответов.	55% правильных ответов и менее.

Примерное содержание тестов:

1. Статистические данные по фактической доходности двух видов ценных бумаг за четыре последних периода представлены в таблице:

Номер периода	временного показателя доходности	Доходность Ценной бумаги А в %	Доходность ценной бумаги Б в %
1		27	30
2		25	23
3		20	24
4		18	15

Выберите менее рискованную ценную бумагу, анализируя значение коэффициента вариации актива:

1. Ценная бумага А
 2. Ценная бумага Б
 3. Обе имеют одинаковое значение показателя коэффициента вариации актива
2. Распределение вероятностей доходности акций по двум различным видам акций отражено в таблице:

Номер по порядку	Возможные значения доходности акции А	Вероятность исхода	Возможные значения доходности акции Б	Вероятность исхода
1	12	0,1	15	0,1
2	15	0,2	14	0,3
3	6	0,3	8	0,2
4	0	0,2	-2	0,2
5	-4	0,2	1	0,2

Выберите наиболее эффективный портфель по оценке показателя ожидаемой доходности.

Портфель 1	Портфель 2
60% акций вида А и 40% акций вида Б	60% акций вида Б и 40% акций вида А

1. Портфель 1
 2. Портфель 2
 3. Ожидаемые доходности портфелей равны
3. Дана матрица затрат. Выберите рациональную стратегию по критерию Вальда.

Матрица затрат

Возможные активные стратегии	Возможные состояния внешней среды		
	П ₁	П ₂	П ₃
Р ₁	0,30	0,50	0,80
Р ₂	0,50	0,60	0,70
Р ₃	0,60	0,70	0,85
Р ₄	0,80	0,75	0,90

- 1) Первая стратегия.
 - 2) Вторая стратегия.
 - 3) Третья стратегия.
4. Выбрать инвестиционный портфель с наибольшей ожидаемой доходностью финансовых активов, оцениваемой с использованием модели САРМ. Если доходность безрисковых ценных бумаг составляет 6%, ожидаемая доходность в среднем на рынке составляет 10%.

1 портфель:

Активы:	А	Б	В
Доли активов в	0,40	0,30	0,30

портфеле:			
β -коэф. актива	1,8	1,2	0,9

2 портфель:

Активы:	Г	Д	Е
Доли активов в портфеле:	0,20	0,15	0,35
β -коэф. актива	1,3	1	0,7

Выберите вариант правильного ответа.

1. Наиболее эффективным является первый портфель активов.
 2. Наиболее эффективным является второй портфель активов.
 3. Оба портфеля имеют одинаковую рискованность.
5. 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 80 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 в количестве 11, 12 и 13 упаковок в течение месяца составляет: 0,25, 0,25 и 0,5 соответственно. Определите, сколько упаковок продукции следует производить фирме, если ее руководство не склонно к риску? Выберите правильный вариант ответа:
- 1) 11 упаковок.
 - 2) 12 упаковок.
 - 3) 13 упаковок.
 - 4) Нет правильного ответа.
6. При вложении средств в инвестиционный проект А существует вероятность, равная 70 %, чтобы получить прибыль в размере 20 млн. руб., 20 % вероятности – получить прибыль в 10 млн. руб. Вероятность потерь по проекту в размере 5 млн. руб. составляет 10 %. Определите уровень рискованности инвестиционного проекта, рассчитав значение коэффициента вариации доходности ФП:
- 1) $K = 50,9 \%$
 - 2) $K = 59,9 \%$
 - 3) $K = 7,89 \%$
 - 4) $K = 8,89 \%$

3.Проверка практических навыков (выполнение практических заданий в классе ПК): – максимум 15 баллов

Форма контроля	Критерии оценивания			
	Отлично 12,9-15 б.	Хорошо 10,6 – 12,8 б.	Удовл. 7,6-10,5 б.	Неуд. менее 7,6 б.
Проверка практических навыков в классе ПК	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.

Форма контроля	Критерии оценивания			
	Отлично 12,9-15 б.	Хорошо 10,6 – 12,8 б.	Удовл. 7,6-10,5 б.	Неуд. менее 7,6 б.
			конкретных заданий.	

Примерные задания для проверки практических навыков по темам №3, 4, 5,7,11

Задание № 1. В таблице 1 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 1

Данные о возможных значениях доходности ценных бумаг по вариантам

Вариант №	Возможные значения доходности акции А	Вероятность события	Возможные значения доходности акции Б	Вероятность события
№ 1	17	0,5	18	0,6
	5	0,4	2	0,3
	-2	0,1	-1	0,1
№ 2	15	0,4	18	0,5
	10	0,4	10	0,4
	-3	0,2	-1	0,1
№ 3	10	0,3	15	0,6
	5	0,5	8	0,2
	-4	0,2	-4	0,2

Задание № 2. Данные по инвестиционному проекту необходимо выбрать из таблицы 1 по варианту в соответствии с порядковым номером студента в журнале группы. Экспертным путем определены факторы риска: цена реализации, объемы реализации и постоянные издержки. Известно, что в течение периода инвестирования значения этих факторов могут изменяться в пределах от 50 % до 110 % от базового значения шагом 10%. Для каждого из трех факторов риска инвестиционного проекта вычислите значение коэффициента эластичности NPV проекта, критическое значение, ранжируйте факторы риска. Постройте матрицу чувствительности. Оформите распечатки по результатам выполнения задания, добавив колонтитул и указав в нем: номер группы, номер варианта задания и ФИО студента и дату выполнения.

Задание № 3. Фирма рассматривает возможность вложения средств в инвестиционный проект. Проект характеризуется показателями, приведенными в таблице 1. Необходимо провести анализ влияния изменения значений трех факторов: объема реализации, цены за единицу продукции и постоянных издержек на эффективность проекта (показатель NPV). Экспертным путем определено, что значения этих трех факторов риска в течение периода инвестирования могут изменяться в пределах от 60 % до 120 % . Необходимо с использованием метода Монте-Карло построить кумулятивный профиль риска данного инвестиционного проекта и обосновать инвестиционное решение относительно целесообразности данного проекта инвестиций. Оформить распечатки по результатам выполнения задания с колонтитулом, указав свой вариант.

Таблица 1

Показатели инвестиционного проекта по вариантам

	Вариант №				
	1	2	3	4	5
Объем реализации (Q) – шт.	1050	5200	115	2654	2850
Цена за единицу изд.(P) – усл. ед.	14,8	6,3	78	4,7	6,1
Переменные расходы (V) - усл. ед.	12	4,9	42	3,8	4,8
Норма дисконта (r)	0,18	0,14	0,16	0,21	0,23
Срок реализации (n) - годы	4	3	4	3	4
Начальные инвестиции (I) - усл. ед.	2500	8000	8000	3500	3720
Постоянные расходы (F) усл. ед.	320	800	32	14	26
Амортизация (A) - усл. ед.	88	95	95	50	64
Остаточная стоимость (S) - усл. ед.	310	600	720	15	60
Ставка налога на прибыль (T)	0,32	0,3	0,28	0,24	0,20

4.Контрольная работа – максимальное количество баллов - 10

Форма контроля	Критерии оценивания			
	Отлично - 8,6-10 б.	Хорошо- 7,1-8,5 б.	Удовл. 5,6-7 б.	Неуд.менее 5,6 б.
Контрольная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.

Контрольная работа проводится в классе ПК в среде Ms Excel

Примерный вариант контрольной работы:

1. Статистические данные по фактической доходности двух видов ценных бумаг за четыре последних периода представлены в таблице:

Номер временного периода показателя доходности	Доходность Ценной бумаги А в %	Доходность ценной бумаги Б в %
1	27	30
2	25	23
3	20	24
4	18	15

Выберите менее рискованную ценную бумагу, анализируя значение всех трех показателей волатильности доходности ценной бумаги.

2. Распределение вероятностей доходности акций по двум различным видам акций за последние временные периоды отражено в таблице. Выберите наиболее предпочтительный актив, исходя из показателей ожидаемой доходности и стандартного отклонения доходности.

Возможные значения доходности акции А	Вероятность исхода	Возможные значения доходности акции Б	Вероятно сть исхода
17	0,3	18	0,5
7	0,3	2	0,2
-2	0,2	-1	0,2
10	0,2	5	0,1

3. Статистические данные по фактической доходности двух видов ценных бумаг за последние периоды представлены в таблице. Выберите наиболее эффективный портфель по оценкам двух показателей одновременно: ожидаемой доходности портфеля и показателю риска-коэффициенту вариации доходности портфеля.

Номер временного периода показателя доходности	Доходность Ценной бумаги А в %	Доходность ценной бумаги Б в %
1	16	20
2	15	10
3	4	8
4	1	2
5	9	6
Портфель 1	Портфель 2	
50% акций вида А и 50% акций вида Б	10% акций вида А и 90% акций вида Б	

5. Кейс тема 5 – максимально 10 баллов

Критерий оценивания	Отлично - 8,6-10 б.	Хорошо- 7,1-8,5 б.	Удовл. 5,6-7 б.	Неуд. менее 5,6 б.
Ситуационная задача (кейс)	Высокий уровень владения знаниями и навыками при нахождении решения проблемных ситуаций. Способность продемонстрировать результат, полностью удовлетворяющий целям профессиональной деятельности.	Хороший уровень владения знаниями и навыками при нахождении решения проблемных ситуаций. Способность продемонстрировать результат, основном удовлетворяющий целям профессиональной деятельности.	Удовлетворительный уровень владения знаниями и навыками при нахождении решения проблемных ситуаций. Способность продемонстрировать результат, удовлетворяющий отдельным целям профессиональной деятельности.	Неудовлетворительный уровень владения знаниями и навыками при нахождении решения проблемных ситуаций. Отсутствие способности продемонстрировать результат, удовлетворяющий целям профессиональной деятельности.

Примерный кейс:

Компания рассматривает вопрос о вложении 10 млн. рублей в активы, информация по которым представлена в таблице 1. По данным прошлых периодов акции компаний А, В и С имели дивиденды и рыночные цены, указанные в таблице 1. В таблице 2 приведена структура портфеля коммерческого банка по вариантам.

Требуется:

а) на основании данных в таблице 1 оценить количественно фактическую доходность каждой акции (k_t) за каждый год, ожидаемую доходность и уровень риска, используя все три количественных показателя. Фактическая доходность акции за любой период вычисляется по формуле 1:

$$k_t = (D_t + P_t - P_{t-1}) / P_{t-1}, \quad (1)$$

где: D_t - дивиденды за период t ;

P_t - цена в конце периода t ;

P_{t-1} - цена в конце предыдущего периода.

б) оценить количественно ожидаемую доходность и уровень риска портфеля, структура которого приведена в таблице 2.

в) ответить на вопрос: предпочли бы Вы вместо вашего портфеля иметь портфель, в котором каждый из трех активов имеет одинаковый удельный вес?

Таблица 1

Цены акций и дивиденды по акциям (в руб.)

Год	Акция А		Акция В		Акция С	
	Дивиденд	цена акции в конце года	дивиденд	цена акции в конце года	дивиденд	цена акции в конце года
2012	-	22,50	-	43,75	-	23,40
2013	2,00	16,00	3,40	35,50	1,85	23,9
2014	2,60	17,00	3,65	38,75	1,95	31,50
2015	2,40	20,25	3,90	51,75	3,0	37,20
2016	2,60	27,25	4,05	44,50	2,5	32,25

2017	2,95	26,75	4,25	45,25	2,2	36,00
------	------	-------	------	-------	-----	-------

Таблица 2

Структура фондового портфеля

Вариант №	Портфель I
№ 1	50% А+50% С
№ 2	20% А+30% Б+50%С
№ 3	40% А+60С
№ 4	70% Б+30%С
№ 5	25% А+25% Б+50%С

II. Промежуточная аттестация – экзамен (максимум 50 баллов)

Критерии оценивания			
Отлично 43-50	Хорошо 35,5-42	Удовл. 22,5 -35,5	Неуд. менее 22,5
Обучающийся	Обучающийся	Обучающийся	Обучающийся
обнаружил всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала, умение свободно выполнять задания, предусмотренные программой, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой дисциплины, усвоил взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии, проявил творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала.	обнаружил полное знание учебно-программного материала, успешно выполнил предусмотренные программой задания, усвоил основную литературу, рекомендованную программой дисциплины, показал систематический характер знаний по дисциплине и способен к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей работы в профессиональной деятельности.	обнаружил знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, справился с выполнением заданий, предусмотренных программой, знаком с основной литературой, рекомендованной программой дисциплины, допустил погрешности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя.	обнаружил значительные пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустил принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий и не способен продолжить обучение или приступить к профессиональной деятельности без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

Примерный перечень вопросов к экзамену:

1. Охарактеризуйте категории неопределенности и риска, как неизбежные факторы предпринимательства.
2. Укажите существующие подходы и дайте их сравнение к разграничению категорий риска и неопределенности.
3. Назовите причины возникновения рисков в и характерные черты риска и неопределенности.
4. Раскройте эволюцию взглядов на категорию «риск» в мировой и отечественной экономической науке.
5. В чем состоит объективное и субъективное понимание природы риска?
6. Опишите и классифицируйте факторы, оказывающие влияние на профиль экономических рисков организации?
7. Укажите подходы к классификации экономических рисков, перечислите наиболее важные критерии классификации рисков и виды рисков по данному критерию.
8. Дайте характеристику типичного риск-профиля производственного предприятия, торговой компании, туристической компании и т.д.
9. Выполните исторический экскурс и опишите развитие риск-менеджмента в зарубежной и отечественной экономической науке и практике.
10. Дайте определение «риск-менеджменту» в широком и узком понимании. Укажите особенности развития риск-менеджмента в РФ.
11. Сформулируйте цель, задачи, принципы системы управления рисками в корпорации.
12. Перечислите и охарактеризуйте внутренние и внешние источники информации, используемые для целей управления рисками и приведите примеры ее использования
13. Опишите внешние и внутренние ограничения системы управления рисками в компании.
14. Дайте характеристику системы управления рисками в корпорации с точки зрения системного подхода.
15. Охарактеризуйте процесс управления рисками как динамический процесс. Выделите этапы в составе процесса управления рисками и опишите их содержание.
16. Укажите в чем состоят особенности и специфика системы управления рисками в различных сферах предпринимательской деятельности.
17. Какие методы воздействия на риск Вам известны? В каких случаях их целесообразно использовать?
18. Что такое «аутсорсинг» в управлении рисками? Как связаны стратегия управления рисками в компании и политика компании в отношении к рискам?
19. Какой может быть структура службы риск-менеджмента в нефинансовой компании? Опишите задачи, обязанности, полномочия риск-менеджеров.
20. Опишите источники финансирования мероприятий по управлению рисками.
21. Опишите состав и проанализируйте содержание нормативно-правового обеспечения по управлению рисками отечественных публичных компаний.
22. Опишите содержание различных методов выявления рисков: опросные листы, структурные диаграммы, карты потоков, инспекции, анализ финансовой и управленческой отчетности.

23. Укажите содержание качественного и количественного анализа рисков. Перечислите меры риска и укажите порядок расчета количественных показателей оценки риска при использовании статистического подхода.

24. Укажите порядок расчета количественных показателей риска при использовании вероятностного подхода.

25. Опишите содержание зонального метода оценки рисков.

26. Приведите пример применения деревьев решений в риск-менеджменте.

27. Опишите этапы применения метода экспертного оценивания по методу Дельфи в риск-менеджменте.

28. Опишите для чего и как как теория игр, матричные игры, игры с природой применяются в риск-менеджменте.

29. Опишите порядок формирования матрицы ожидаемой эффективности, матрицы затрат, матрицы упущенной выгоды.

30. Опишите сущность критерия гарантированного результата Вальда и порядок выбора рациональной стратегии по этому критерию в формализованном виде.

31. Опишите сущность критерия минимаксного риска Сэвиджа и порядок выбора рациональной стратегии по этому критерию в формализованном виде.

32. Опишите сущность критерия Гурвица и порядок выбора рациональной стратегии по этому критерию в формализованном виде.

33. Опишите содержание методики выбора рациональной стратегии в условиях риска: расчет и анализ средневзвешенной ожидаемой доходности и уровня риска по каждой стратегии.

34. Запишите в формализованном виде порядок расчета ожидаемой доходности фондового портфеля.

35. Опишите состав и сущность ограничений, лежащих в основе портфельной теории Марковица.

36. Укажите особенности портфеля Марковица и сформулируйте основные выводы по портфельной теории Марковица.

37. Опишите суть стратегии диверсификации портфеля по Марковицу и ее отличие от "наивной диверсификации".

38. Поясните для чего вычисляется ковариация доходностей активов в фондовом портфеле и запишите в формализованном виде порядок расчета показателя в случае вероятностного и статистического подходов.

39. Поясните для чего вычисляется линейный коэффициент корреляции между доходностями активов, входящих в фондовый портфель и запишите в формализованном виде порядок его расчета.

40. Запишите в формализованном виде взаимосвязь между показателями ковариации и линейного коэффициента корреляции.

41. Запишите в формализованном виде как количественно оценивается общий риск фондового портфеля, состоящего из двух и трех различных активов. Приведите свой числовой пример с вычислениями.

42. Опишите свой числовой пример применения оптимизационного моделирования для формирования фондового портфеля максимальной эффективности, но риск которого удерживается на определенном уровне с учетом теории Марковица.

43. Опишите факторы рыночного риска, концепцию рыночного равновесия, поясните интерпретацию уравнения эффективной линии рынка капитала и эффективной линии ценной бумаги.
44. Дайте определение рыночного портфеля. Укажите, какой количественной характеристикой измеряется рыночный риск и какое значение может принимать эта мера риска?
45. Каковы особенности портфеля Шарпа и ограничения, используемые в теории Шарпа?
46. Как количественно оценивается систематический риск финансового актива и фондового портфеля в соответствии с теорией Шарпа? Укажите порядок расчета количественных показателей.
47. Поясните термин «премия за риск». За какой риск вознаграждается инвестор?
48. Как может выглядеть оптимизационная модель формирования фондового портфеля с учетом системного риска. Приведите свой числовой пример.
49. Какие методы расчета коэффициента бетта-коэффициента Вам известны. Приведите примеры расчета коэффициента бетта-коэффициента с использованием статистических данных или экспертного метода.
50. Поясните содержание понятий «возможность арбитража» и «арбитражный портфель».
51. Опишите методику проведения факторного анализа при обосновании финансовых и инвестиционных решений.
52. Запишите в формализованном виде однофакторную и двухфакторную модель и укажите как они могут использоваться при обосновании финансовых решений по составу и структуре фондового портфеля.
53. Запишите в формализованном виде условия, которые должны выполняться для арбитражного портфеля.
54. Приведите свой числовой пример формирования арбитражного портфеля с применением оптимизационных моделей.
55. Укажите место финансовых рисков в общей иерархии рисков.
56. Опишите подходы к систематизации финансовых рисков корпорации.
57. Сформулируйте содержание политики управления финансовыми рисками в корпорации.
58. Укажите критерии классификации финансовых рисков и факторы, оказывающие влияние на уровень финансовых рисков корпорации.
59. Опишите взаимосвязь значения финансового левериджа компании с уровнем финансовых рисков корпорации.
60. Опишите методы и инструменты воздействия на уровень финансовых рисков корпорации.
61. Опишите сущность и состав рисков снижения балансовой ликвидности и потери платежеспособности.
62. Укажите внешние и внутренние факторы, оказывающее воздействие на уровень рисков недостаточной ликвидности или потери платежеспособности.
63. Укажите источники информации для количественной оценки рисков потери платежеспособности и состав анализируемых показателей.

64. Опишите содержание методики оценки рисков снижения балансовой ликвидности при помощи абсолютных показателей. Перечислите используемые показатели и укажите порядок их расчета.
65. Опишите содержание методики оценки рисков снижения балансовой ликвидности при помощи коэффициентного анализа. Укажите перечень используемых показателей и порядок их расчета.
66. Опишите как выполняется интегральная оценка рисков снижения балансовой ликвидности и потери платежеспособности.
67. Опишите сущность рисков снижения финансовой устойчивости и потери финансовой независимости корпорации. Укажите источник информации для количественной оценки уровня рисков.
68. Укажите внешние и внутренние факторы, оказывающее воздействие на уровень рисков снижения финансовой устойчивости.
69. Опишите содержание методики оценки рисков снижения финансовой устойчивости при помощи абсолютных показателей. Перечислите используемые показатели и укажите порядок их расчета.
70. Опишите содержание методики оценки рисков снижения финансовой устойчивости при помощи коэффициентного анализа. Укажите перечень используемых показателей и порядок их расчета.
71. Опишите как выполняется интегральная оценка рисков снижения финансовой устойчивости и потери финансовой независимости.
72. Опишите сущность и факторы кредитных рисков и рисков банкротства (дефолта) компании.
73. Систематизируйте модели диагностики вероятности дефолта компании и укажите особенности, источники информации для их применения.
74. Систематизируйте многофакторные модели дискриминантного анализа, укажите особенности и этапы их применения, используемые показатели.
75. Укажите особенности и опишите порядок применения дискриминантных рейтинговых моделей диагностики вероятности дефолта корпорации. Укажите используемые источники информации и состав используемых показателей.
76. Укажите особенности, опишите этапы применения, источники информации для применения классификационных моделей.
77. Опишите существующие подходы к оценке инвестиционных рисков корпорации и используемые критерии их классификации.
78. Укажите внешние и внутренние факторы, оказывающее воздействие на уровень инвестиционных рисков. Опишите критерии классификации инвестиционных рисков компании.
79. Укажите применяемые методики оценки и анализа инвестиционных рисков.
80. Опишите этапы применения анализа чувствительности, используемые количественные показатели, порядок их расчета в риск-анализе инвестиционного проекта.
81. Опишите назначение и содержание этапов при проведении стохастического моделирования Монте-Карло.
82. Укажите рассчитываемые количественные показатели оценки риска при проведении имитационного моделирования по методу Монте-Карло.

83. Поясните содержание понятия «риск инвестиционного проекта» и опишите методы оценки и учета рисков инвестиционного проекта и инвестиционной деятельности.
84. Опишите инструменты снижения уровня рисков инвестиционной деятельности.
85. Укажите состав и охарактеризуйте содержание рыночных рисков корпораций.
86. Опишите сущность, разновидности, факторы процентного риска. Методики оценки и мероприятия по снижению процентного риска.
87. Опишите состав и содержание валютных рисков компании. Перечислите факторы валютных рисков, методы оценки и методы снижения уровня валютных рисков.
88. Фондовый риск - сущность, факторы и методы оценки. Методы снижения фондовых рисков.
89. Опишите назначение и содержание методики VAR (Value at risk).
90. Запишите в формализованном виде порядок расчета и интерпретацию значения абсолютного VAR портфеля и актива.
91. Укажите содержание, порядок расчета и интерпретацию значения предельного VAR портфеля.
92. Опишите разновидности производных финансовых инструментов на основе контрактов и укажите их назначение в риск-менеджменте.
93. Укажите цель и задачи компаний реального сектора экономики РФ на рынке производных финансовых инструментов.
94. Опишите, как на биржах выполняется хеджирование финансовых рисков при помощи фьючерсных контрактов.
95. Выполните сравнительный анализ хеджирования рисков компании при помощи фьючерсных и опционных контрактов. Сравните эти инструменты по уровню риска для держателей контрактов.
96. Приведите свой числовой пример хеджирования рисков при помощи опционных контрактов.

Пример билета для проведения зачета

**Министерство науки и высшего образования РФ
ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»**

Институт управления, экономики и финансов
Кафедра управления корпоративными финансами
Направление подготовки: 38.03.01 – Экономика
Профиль подготовки: корпоративные финансы
Квалификация выпускника: бакалавр
Год начала обучения по образовательной программе: 2019
Курс: 3
ДИСЦИПЛИНА «Корпоративные финансовые риски»
БИЛЕТ № 1

1. Теоретический вопрос к экзамену (20 баллов)

Типичный риск-профиль производственного предприятия. Сущность, основные черты, место, состав финансовых рисков организации. (15 баллов)

2. Типовая задача 1 (15 баллов)

Статистические данные по фактической доходности двух видов ценных бумаг за четыре последних квартала представлены в таблице. Оцените количественно риск каждого из активов и укажите менее рисковую ценную бумагу по значению стандартного отклонения / коэффициента вариации доходности.

Номер временного периода показателя доходности	Доходность ценной бумаги А в %	Доходность ценной бумаги Б в %
1	10	14
2	13	11
3	14	12
4	9	8

3. Типовая задача 2 (15 баллов)

Фирма производит скоропортящуюся продукцию. В течение месяца фирма может реализовать 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 в объемах 11, 12 и 13 упаковок составляет: 0,25, 0,35 и 0,4 соответственно. Определите, сколько упаковок продукции следует производить фирме, если ее руководство не склонно к риску?

Преподаватель

подпись

Зав. кафедрой

подпись

Филиппова И. А.

Ф.И.О

Стрельник Е. Ю.

Ф.И.О