

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Гриб Владислав Валерьевич  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 28.09.2020 15:16:07  
Уникальный программный ключ:  
637517d24e103c3db032acf37e839d98ec1c5bb2f5eb89c29abfcd7f43985447



**Образовательное частное учреждение  
высшего образования «Институт международного  
права и экономики имени А. С. Грибоедова»**

**Кафедра экономики и управления**

**УТВЕРЖДАЮ:**  
Декан экономического факультета  
\_\_\_\_\_/Е.С. Пожидаева/  
«30» сентября 2020 г.

**Рабочая программа дисциплины**

**Предпринимательские риски в деятельности фирмы**

**Направление подготовки 38.04.01 Экономика  
(уровень магистратуры)**

**Направленность/профиль  
«Экономика фирмы малого и среднего бизнеса»**

**Формы обучения: очная, заочная**

**Москва**

Рабочая программа дисциплины «Предпринимательские риски в деятельности фирмы». Направление подготовки 38.04.01 Экономика / сост. Н.В.Белохвостова – М.: ИМПЭ им. А.С. Грибоедова, 2019. – 30с.

Рабочая программа составлена на основании Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 Экономика

(уровень магистратуры), утвержденного Приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 30.03.2015 №321

Разработчики: кандидат экономических наук Н.В. Белохвостова

Ответственный рецензент: канд. эконом. наук, доцент, доцент кафедры бухгалтерского учета, аудита и налогообложения ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»  
О.С. Дьяконова

---

Рабочая программа дисциплины рассмотрена и одобрена на заседании кафедры экономики и инновационной деятельности от 23.09.2020 г., протокол №1

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_/Панарин А.А./  
(подпись)

Научный руководитель: \_\_\_\_\_ / профессор кафедры экономики и инновационной деятельности экономического факультета ИМПЭ им. А.С. Грибоедова, старший научный сотрудник, д.э.н, доцент Пожидаева Е.С.

Согласовано от Библиотеки \_\_\_\_\_/О.Е. Стёпкина/  
(подпись)

Согласовано от Работодателей:

Генеральный директор  
ООО «Аквилониум»

Комаров С.Г.

Генеральный директор  
ООО «МАРК ЭНД ОУКС РИЛ ЭСТЕЙТ»

Акимов Н.В.

## РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**Целью** освоения учебной дисциплины «Предпринимательские риски в деятельности фирмы» состоит в исследовании методологических и теоретических проблем, связанных с выявлением рисков предпринимательской деятельности, разработке эффективных интегральных систем риск-менеджмента фирм по направлению подготовки 38.04.01 Экономика по магистерской программе «Экономика фирмы малого и среднего бизнеса».

**Задачи** дисциплины «Предпринимательские риски в деятельности фирмы»:

- систематизация современных знаний в различных областях управления рисками;
- изучение отечественного и зарубежного опыта оценки и управления риском в предпринимательских организациях различных организационно-правовых форм;
- овладение основными подходами к решению задач управления предпринимательским риском;
- овладение методами обоснования, подготовки и осуществления управленческих решений в условиях риска;
- формирование навыков разработки и совершенствования систем риск-менеджмента компаний;
- отработка знаний, умений и навыков исследовательской деятельности.

## РАЗДЕЛ 2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

### ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Процесс изучения дисциплины «Предпринимательские риски в деятельности фирмы» направлен на формирование следующих компетенций, которые позволят усваивать теоретический материал учебной дисциплины и реализовывать практические задачи (таблица 2.1) и достигать планируемые результаты обучения по дисциплине.

Таблица 2.1

### Компетентностная карта дисциплины

Индекс по ФГОС ВО	Содержание компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю): (знания, умения навыки)
ПК-8	Способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	<i>Знать:</i> <ul style="list-style-type: none"><li>- важнейшие понятия рискологии как комплекса мероприятий по выявлению, оценке, профилактике и минимизации предпринимательских рисков;</li><li>- концепции рискологии, на которых основываются методы оценки и управления рисками.</li><li>- методы и подходы к выявлению и оценке предпринимательских рисков;</li><li>- методы анализа финансовой среды предпринимательства и управления предпринимательским риском;</li><li>- методы и технологии управления рисками предпринимательской деятельности;</li><li>- основы построения современных систем управления рисками для различных хозяйствующих субъектов;</li></ul>

		<p><i>Уметь:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проводить анализ финансовой среды предпринимательства, выявлять и оценивать риски;</li> <li>- разрабатывать и обосновывать управленческие риск-решения, формировать стратегию и тактику их практической реализации;</li> <li>- оценивать социально-экономическую эффективность управленческих риск-решений;</li> <li>- критически осмысливать и использовать отечественный и зарубежный опыт управления предпринимательским риском;</li> <li>- разрабатывать документы организационного обеспечения в системе риск-менеджмента;</li> <li>- применять полученные знания и навыки по управлению предпринимательским риском с учетом действующей нормативно-правовой базы;</li> <li>- представлять итоги проделанной работы в виде отчетов, рефератов, статей, оформленных в соответствии с имеющимися требованиями;</li> <li>- самостоятельно приобретать и использовать новые знания и умения;</li> </ul> <p><i>Владеть:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методами оценки инвестиционных рисков с учетом их природы и вида;</li> <li>- методами расчетов характеристик риска ценных бумаг по данным фондового рынка;</li> <li>- методологией формирования портфеля ценных бумаг с заданным соотношением доходности и риска;</li> <li>- методами оценки финансовых рисков деятельности коммерческих организаций;</li> <li>- стратегиями хеджирования на основе производных финансовых инструментов;</li> <li>- навыками разработки опционных стратегий с заданными характеристиками;</li> <li>- методами управления валютными, процентными и кредитными рисками.</li> </ul>
--	--	---

### **РАЗДЕЛ 3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ МАГИСТРАТУРЫ**

Учебная дисциплина «Предпринимательские риски в деятельности фирмы» относится к дисциплинам вариативной части (Б1.В.ДВ.03) блока 1 «Дисциплины (модули)» учебного плана подготовки магистров.

Учебная дисциплина изучается в тесной взаимосвязи с другими экономическими дисциплинами и, прежде всего, такими, как «Макроэкономика (продвинутый курс)», «Микроэкономика (продвинутый курс)», «Управление стоимостью бизнеса», «Современные финансовые рынки и инструменты», «Денежно-кредитная система РФ», «Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)», «Инвестиционные стратегии».

Дисциплина «Предпринимательские риски в деятельности фирмы» создает методологическую основу для научно-исследовательской работы, производственной практики (по по-

лучению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности), производственной (преддипломной практики для выполнения ВКР), государственной итоговой аттестации.

Указанные связи и содержание дисциплины «Предпринимательские риски в деятельности фирмы» дают обучающимся системное представление о комплексе изучаемых дисциплин в соответствии с ФГОС ВО, что обеспечивает соответственный теоретический уровень и практическую направленность в системе обучения будущей деятельности магистра экономики.

#### **РАЗДЕЛ 4. ОБЪЕМ (ТРУДОЕМКОСТЬ) ДИСЦИПЛИНЫ (ОБЩАЯ, ПО ВИДАМ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ, ВИДАМ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ)**

*Таблица 4.1*

**Трудоёмкость дисциплины и виды учебной работы  
на очной форме обучения**

З.е.	Всего часов	Контактная работа			Часы СР на подготовку кур.раб.	Иная СР	Контроль
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа				
			Лабораторные	Практические/семинарские			
4 семестр							
5	180	8		24		112	36 экзамен
Всего по дисциплине							
5	180	8		24		112	36 экзамен

*Таблица 4.2*

**Трудоёмкость дисциплины и виды учебной работы  
на заочной форме обучения**

З.е.	Всего часов	Контактная работа			Часы СР на подготовку кур.раб.	Иная СР	Контроль
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа				
			Лабораторные	Практические/семинарские			
2 семестр							
5	180	8		16		120	36 экзамен
Всего по дисциплине							
5	180	8		16		120	36



Таблица 4.4

## Заочная форма обучения

Темы\ разделы(модули)	Контактная работа			Часы СР на подготовку кур.р.	Иная СР	Контроль	Всего часов
	Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа					
		Лаб. р	Прак. /сем.				
Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков	2		2		20		24
Тема 2. Интегрированный риск-менеджмент на уровне фирмы	1		4		20		25
Тема 3. Оценка и управление страновыми рисками.	1		2		20		23
Тема 4. Управление операционными рисками	1		2		20		23
Тема 5. Управление финансовыми рисками	1		2		20		23
Тема 6. Инвестиционный риск - менеджмент	2		4		20		26
Экзамен						36	36
Всего часов	8		16		120	36	180

Таблица 4.5

## Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Содержание раздела
1	<b>Теоретические подходы к изучению рисков</b>	<p>Аксиомы рискологии. Постулаты рискологии. Назначение рискологии. Рискология как комплекс мероприятий по выявлению, оценке, профилактике и минимизации предпринимательских рисков.</p> <p>Природа возникновения риска. Виды неопределенности.</p> <p>Теории риска: классическая теория предпринимательских рисков, неоклассическая теория предпринимательских рисков,</p>

		<p>неоклассическая «кейнсианская» теория предпринимательских рисков. Функция полезности.</p> <p>Сущность экономического риска. Ситуация риска. Осознание риска. Функции предпринимательских рисков. Концепция приемлемого риска.</p> <p>Классификация предпринимательских рисков. Чистые и спекулятивные риски.</p>
2	<b>Интегрированный риск-менеджмент на уровне фирмы</b>	<p>Этапы эволюции риск-менеджмента. Парадигма риск-менеджмента на уровне предприятия.</p> <p>Концепция интегрированного риск-менеджмента. Организационное сопровождение. Карта рисков. Концепция экономической добавленной стоимости. Скорректированная на риск рентабельность активов RAROC. Достоинства и недостатки RAROC.</p> <p>Сущность и содержание риск-менеджмента. Стратегия и тактика управления. Структура системы риск-менеджмента. Функции управляющей подсистемы. Функции объекта управления. Организация риск-менеджмента в компании.</p> <p>Приемы риск-менеджмента. Средства разрешения риска.</p> <p>Приемы снижения степени риска. Лимитирование. Приобретение дополнительной информации. Самострахование. Диверсификация. Хеджирование. Приобретение контроля в связанных областях.</p> <p>Страхование. Методы, преимущества, проблемы страхования. Разработка программы страхования компаний.</p> <p>Финансирование риска.</p> <p>Использование возможностей инфраструктуры рыночной экономики – специализированных консультативных организаций, рискофирм, коммерческих банков, аудиторских фирм, бирж труда и т. д.</p>
3	<b>Оценка и управление странами рисками</b>	<p>Инвестиционный климат как совокупность инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков. Инвестиционный потенциал. Инвестиционные риски.</p> <p>Оценка инвестиционной привлекательности по рейтингу НРА.</p> <p>Инвестиционный климат России и регионов.</p> <p>Страновые риски. Страновой экономической риск. Страновой финансовый риск. Страновые валютные риски. Политический риск.</p> <p>Качественные методы анализа страновых рисков.</p> <p>Рейтинговые системы анализа страновых рисков. Индекс BERI. Индекс Euromoney Country Risk. Рейтинг недееспособности Failed States Index.</p> <p>Аналитические методы оценки страновых рисков</p> <p>Управление политическими рисками коммерческой деятельности на зарубежных рынках. Уменьшение подверженности риску. Повышение операционных доходов. Факторинг. Форфейдинг. Страхование внешнеторговых сделок. Управление рискованной кредиторской задолженностью.</p> <p>Методы управления политическими рисками зарубежного инвестирования.</p> <p>Деятельность национальных и международных агентств по страхованию рисков.</p>

4	<b>Управление операционными рисками</b>	<p>Определение операционного риска. Классификация операционных рисков. Основные подходы к управлению операционными рисками. Нисходящие и восходящие модели. Способы управления операционным риском. Операционный VaR.</p> <p>Система внутреннего контроля за операционными рисками. Взаимосвязь операционного риска с рыночным и кредитным рисками. Использование информационных систем при осуществлении финансовых операций.</p> <p>Методы оценки и управления операционным риском в соответствии с Базельским соглашением. Подход на основе базового индикатора VIA. Подходы TSA и ASA. Подход AMA.</p>
5	<b>Управление финансовыми рисками</b>	<p>Классификация финансовых рисков.</p> <p>Валютные риски. Колебания валютного курса и инструменты его регулирования. Макроэкономические последствия колебаний валютного курса.</p> <p>Управление операционными валютными рисками. Валютная позиция. Внутренняя техника хеджирования операционного валютного риска. Внешнее хеджирование операционного валютного риска. Хеджирование с помощью форвардных контрактов, свопов, фьючерсных контрактов, опционов. Перекрестное хеджирование. Страхование. Управление трансляционными валютными рисками. Управление экономическим валютным риском.</p> <p>Понятие кредитного риска. Показатели кредитного риска. Кредитные рейтинги. Методы оценки вероятности банкротства. Модели Альтмана. Модель ZETA. Рыночные методы оценки вероятности дефолта. Модель Мертона. Модель EDF.</p>
6	<b>Инвестиционный риск - менеджмент</b>	<p>Структура инвестиционных рисков. Риски первой стадии инвестиционного цикла. Риски инвестирования, реализации и эксплуатации. Учет неопределенности инвестиционных проектов.</p> <p>Методы оценки инвестиционных рисков. Методы оценки ставки дисконта. Модифицированная модель оценки капитальных активов. Фундаментальный коэффициент бета. Метод кумулятивного построения ставки дисконта.</p> <p>Практика страхования инвестиционных рисков. Оценка экономической эффективности страхования инвестиционных рисков.</p> <p>Структура процентных ставок с учетом рисков. Кривая доходностей. Оценка неявных форвардных процентных ставок. Модели оценки цены и риска облигаций. Дюрация, выпуклость, волатильность. Процентные риски облигаций. Концепция фрактального рынка. Особенности рынка с фрактальной структурой. Иммунизация портфеля облигаций к изменениям процентной ставки.</p> <p>Модели оценки цены и риска акций. Рыночный и собственный риск. Модель Марковица. Оптимизация портфеля ценных бумаг по соотношению доходность – риск.</p>

## ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА

### *Семинарские занятия*

Общие рекомендации по подготовке к семинарским занятиям:

1. Познакомиться с рекомендованной литературой;
2. Рассмотреть различные точки зрения по вопросу;
3. Выделить проблемные области;
4. Сформулировать собственную точку зрения;
5. Предусмотреть спорные моменты и сформулировать дискуссионный вопрос.

### Для очной формы обучения

#### Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков

1. Рискология как комплекс мероприятий по выявлению, оценке, профилактике и минимизации предпринимательских рисков.
2. Природа возникновения риска. Виды неопределенности.
3. Теории риска: классическая теория предпринимательских рисков, неоклассическая теория предпринимательских рисков, неоклассическая «кейнсианская» теория предпринимательских рисков.
4. Сущность экономического риска. Ситуация риска. Осознание риска. Функции предпринимательских рисков.
5. Концепция приемлемого риска.
6. Классификация предпринимательских рисков. Чистые и спекулятивные риски.

#### Литература:

##### *Основная*

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

##### *Дополнительная*

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Секвойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

#### Тема 2. Интегрированный риск-менеджмент на уровне фирмы

1. Этапы эволюции риск-менеджмента. Парадигма риск-менеджмента на уровне предприятия.
2. Концепция интегрированного риск-менеджмента. Организационное сопровождение. Карта рисков. Концепция экономической добавленной стоимости. Скорректированная на риск рентабельность активов RAROC. Достоинства и недостатки RAROC.
3. Сущность и содержание риск-менеджмента. Стратегия и тактика управления. Структура системы риск-менеджмента. Функции управляющей подсистемы. Функции объекта управления. Организация риск-менеджмента в компании.
4. Приемы риск-менеджмента. Средства разрешения риска.
5. Приемы снижения степени риска. Лимитирование. Приобретение дополнительной информации. Самострахование. Диверсификация. Хеджирование. Приобретение контроля в связанных областях.
6. Страхование. Методы, преимущества, проблемы страхования. Разработка программы страхования компаний.
7. Финансирование риска.

8. Использование возможностей инфраструктуры рыночной экономики – специализированных консультативных организаций, рискофирм, коммерческих банков, аудиторских фирм, бирж труда и т. д.

#### **Литература:**

##### ***Основная***

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

##### ***Дополнительная***

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

### **Тема 3. Оценка и управление страновыми рисками**

1. Инвестиционный климат как совокупность инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков. Инвестиционный потенциал. Инвестиционные риски.
2. Оценка инвестиционной привлекательности по рейтингу НРА.
3. Инвестиционный климат России и регионов.
4. Страновые риски. Страновой экономической риск. Страновой финансовый риск. Страновые валютные риски. Политический риск.
5. Качественные методы анализа страновых рисков.
6. Рейтинговые системы анализа страновых рисков. Индекс BERI. Индекс Euromoney Country Risk. Рейтинг недееспособности Failed States Index.
7. Аналитические методы оценки страновых рисков
8. Управление политическими рисками коммерческой деятельности на зарубежных рынках.
9. Уменьшение подверженности риску. Повышение операционных доходов. Факторинг. Форфейтинг. Страхование внешнеторговых сделок. Управление рисковой кредиторской задолженностью.
10. Методы управления политическими рисками зарубежного инвестирования.
11. Деятельность национальных и международных агентств по страхованию рисков.

#### **Литература:**

##### ***Основная***

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

##### ***Дополнительная***

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

#### **Тема 4. Управление операционными рисками**

1. Определение операционного риска. Классификация операционных рисков.
2. Основные подходы к управлению операционными рисками. Нисходящие и восходящие модели. Способы управления операционным риском. Операционный VaR.
3. Система внутреннего контроля за операционными рисками. Взаимосвязь операционного риска с рыночным и кредитным рисками.
4. Использование информационных систем при осуществлении финансовых операций.
5. Методы оценки и управления операционным риском в соответствии с Базельским соглашением. Подход на основе базового индикатора ВІА. Подходы TSA и ASA. Подход АМА.

##### **1. Литература:**

###### *Основная*

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

###### *Дополнительная*

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

#### **Тема 5. Управление финансовыми рисками**

1. Классификация финансовых рисков.
2. Валютные риски. Колебания валютного курса и инструменты его регулирования. Макроэкономические последствия колебаний валютного курса.
3. Управление операционными валютными рисками. Валютная позиция. Внутренняя техника хеджирования операционного валютного риска. Внешнее хеджирование операционного валютного риска.
4. Хеджирование с помощью форвардных контрактов, свопов, фьючерсных контрактов, опционов. Перекрестное хеджирование.
5. Страхование. Управление трансляционными валютными рисками. Управление экономическим валютным риском.
6. Понятие кредитного риска. Показатели кредитного риска. Кредитные рейтинги.
7. Методы оценки вероятности банкротства. Модели Альтмана. Модель ZETA. Рыночные методы оценки вероятности дефолта. Модель Мертона. Модель EDF.

##### **Литература:**

###### *Основная*

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование,

2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

### *Дополнительная*

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

## **Тема 6. Инвестиционный риск - менеджмент**

1. Структура инвестиционных рисков. Риски первой стадии инвестиционного цикла. Риски инвестирования, реализации и эксплуатации.
2. Учет неопределенности инвестиционных проектов.
3. Методы оценки инвестиционных рисков. Методы оценки ставки дисконта. Модифицированная модель оценки капитальных активов. Фундаментальный коэффициент бета. Метод кумулятивного построения ставки дисконта.
4. Практика страхования инвестиционных рисков. Оценка экономической эффективности страхования инвестиционных рисков.
5. Структура процентных ставок с учетом рисков. Кривая доходностей. Оценка неявных форвардных процентных ставок. Модели оценки цены и риска облигаций. Дюрация, выпуклость, волатильность. Процентные риски облигаций.
6. Концепция фрактального рынка. Особенности рынка с фрактальной структурой. Иммунизация портфеля облигаций к изменениям процентной ставки.
7. Модели оценки цены и риска акций. Рыночный и собственный риск. Модель Марковица. Оптимизация портфеля ценных бумаг по соотношению доходность – риск.

### **Литература:**

#### *Основная*

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

#### *Дополнительная*

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

## **Для заочной формы обучения**

### **Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков**

1. Рискология как комплекс мероприятий по выявлению, оценке, профилактике и минимизации предпринимательских рисков.
2. Природа возникновения риска. Виды неопределенности.
3. Теории риска: классическая теория предпринимательских рисков, неоклассическая теория предпринимательских рисков, неоклассическая «кейнсианская» теория предпринимательских рисков.

4. Сущность экономического риска. Ситуация риска. Осознание риска. Функции предпринимательских рисков.

5. Концепция приемлемого риска.

6. Классификация предпринимательских рисков. Чистые и спекулятивные риски.

## **Литература:**

### ***Основная***

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

### ***Дополнительная***

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

## **Тема 2. Интегрированный риск-менеджмент на уровне фирмы**

1. Этапы эволюции риск-менеджмента. Парадигма риск-менеджмента на уровне предприятия.

2. Концепция интегрированного риск-менеджмента. Организационное сопровождение. Карта рисков. Концепция экономической добавленной стоимости. Скорректированная на риск рентабельность активов RAROC. Достоинства и недостатки RAROC.

3. Сущность и содержание риск-менеджмента. Стратегия и тактика управления. Структура системы риск-менеджмента. Функции управляющей подсистемы. Функции объекта управления. Организация риск-менеджмента в компании.

4. Приемы риск-менеджмента. Средства разрешения риска.

5. Приемы снижения степени риска. Лимитирование. Приобретение дополнительной информации. Самострахование. Диверсификация. Хеджирование. Приобретение контроля в связанных областях.

6. Страхование. Методы, преимущества, проблемы страхования. Разработка программы страхования компаний.

7. Финансирование риска.

8. Использование возможностей инфраструктуры рыночной экономики – специализированных консультативных организаций, рискофирм, коммерческих банков, аудиторских фирм, бирж труда и т. д.

## **Литература:**

### ***Основная***

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

### ***Дополнительная***

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т.

Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

### **Тема 3. Оценка и управление страновыми рисками**

1. Инвестиционный климат как совокупность инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков. Инвестиционный потенциал. Инвестиционные риски.
2. Оценка инвестиционной привлекательности по рейтингу НРА.
3. Инвестиционный климат России и регионов.
4. Страновые риски. Страновой экономический риск. Страновой финансовый риск. Страновые валютные риски. Политический риск.
5. Качественные методы анализа страновых рисков.
6. Рейтинговые системы анализа страновых рисков. Индекс BERI. Индекс Euromoney Country Risk. Рейтинг недееспособности Failed States Index.
7. Аналитические методы оценки страновых рисков
8. Управление политическими рисками коммерческой деятельности на зарубежных рынках. Уменьшение подверженности риску. Повышение операционных доходов. Факторинг. Форфейдинг. Страхование внешнеторговых сделок. Управление рисковой кредиторской задолженностью.
9. Методы управления политическими рисками зарубежного инвестирования.

#### **Литература:**

##### **Основная**

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.htm>

##### **Дополнительная**

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

### **Тема 4. Управление операционными рисками**

1. Определение операционного риска. Классификация операционных рисков.
2. Основные подходы к управлению операционными рисками. Нисходящие и восходящие модели. Способы управления операционным риском. Операционный VaR.
3. Система внутреннего контроля за операционными рисками. Взаимосвязь операционного риска с рыночным и кредитным рисками. Использование информационных систем при осуществлении финансовых операций.
4. Методы оценки и управления операционным риском в соответствии с Базельским соглашением. Подход на основе базового индикатора BIA. Подходы TSA и ASA. Подход AMA.

#### **Литература:**

##### **Основная**

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование,

2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

#### *Дополнительная*

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

### **Тема 5. Управление финансовыми рисками**

1. Классификация финансовых рисков.
2. Валютные риски. Колебания валютного курса и инструменты его регулирования. Макроэкономические последствия колебаний валютного курса.
3. Управление операционными валютными рисками. Валютная позиция. Внутренняя техника хеджирования операционного валютного риска. Внешнее хеджирование операционного валютного риска. Хеджирование с помощью форвардных контрактов, свопов, фьючерсных контрактов, опционов. Перекрестное хеджирование.
4. Страхование. Управление трансляционными валютными рисками. Управление экономическим валютным риском.
5. Понятие кредитного риска. Показатели кредитного риска. Кредитные рейтинги.
6. Методы оценки вероятности банкротства. Модели Альтмана. Модель ZETA. Рыночные методы оценки вероятности дефолта. Модель Мертона. Модель EDF.

#### **Литература:**

##### *Основная*

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

##### *Дополнительная*

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

### **Тема 6. Инвестиционный риск - менеджмент**

1. Структура инвестиционных рисков. Риски первой стадии инвестиционного цикла. Риски инвестирования, реализации и эксплуатации. Учет неопределенности инвестиционных проектов.
2. Методы оценки инвестиционных рисков. Методы оценки ставки дисконта. Модифицированная модель оценки капитальных активов. Фундаментальный коэффициент бета. Метод кумулятивного построения ставки дисконта.
3. Практика страхования инвестиционных рисков. Оценка экономической эффективности страхования инвестиционных рисков.

4. Структура процентных ставок с учетом рисков. Кривая доходностей. Оценка неявных форвардных процентных ставок.

5. Модели оценки цены и риска облигаций. Дюрация, выпуклость, волатильность. Процентные риски облигаций. Концепция фрактального рынка. Особенности рынка с фрактальной структурой. Иммунизация портфеля облигаций к изменениям процентной ставки.

6. Модели оценки цены и риска акций. Рыночный и собственный риск. Модель Марковица. Оптимизация портфеля ценных бумаг по соотношению доходность – риск.

### **Литература:**

#### **Основная**

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

#### **Дополнительная**

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

## **РАЗДЕЛ 5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

В соответствии с требованиями ФГОС ВО в целях реализации компетентного подхода в учебном процессе дисциплины «Предпринимательские риски в деятельности фирмы» предусматривается широкое использование активных и интерактивных форм проведения занятий в сочетании с внеаудиторной работой. При освоении дисциплины предусмотрено чтение лекций с применением презентаций в Power Point. Предусмотрено также выполнение домашней контрольной работы на заданную тему, выдача заданий для выполнения домашних работ, проведение компьютерного тестирования, деловые игры.

Обсуждение проблем, выносимых на семинарские занятия происходит не столько в традиционной форме контроля текущих знаний, сколько в форме дискуссий, сориентированных на творческое осмысление студентами наиболее сложных вопросов в ходе обобщения ими современной практики мировой (в т.ч. и российской) экономической науки.

*Таблица 5.1*

### **Интерактивные образовательные технологии, используемые на аудиторных практических занятиях**

#### **Очная форма обучения**

<b>Наименование разделов\ тем</b>	<b>Используемые образовательные технологии</b>	<b>Часы</b>
Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков	Семинарское занятие – «круглый стол»: «Особенности концепций экономического риска». с применением презентации в PowerPoint.	4 ч.
Тема 2. Интегриро-	Семинарское занятие – «круглый стол»: «Проблемы при-	4 ч.

ванный риск-менеджмент на уровне фирмы	менения приемов риск-менеджмента на практике» с применением презентации в PowerPoint.	
Тема 3. Оценка и управление страновыми рисками	Семинарское занятие – «круглый стол»: «Проблемы управления страновыми рисками в условиях глобализации» с применением презентации в PowerPoint.	4 ч.
Тема 4. Управление операционными рисками	Семинарское занятие – «круглый стол»: «Преимущества и недостатки подходов к управлению операционными рисками» с применением презентации в PowerPoint.	4 ч.
Тема 5. Управление финансовыми рисками	Семинарское занятие-практикум: Формирование иммунизированного портфеля облигаций, обращающихся на Московской бирже.	4 ч.
Тема 6. Инвестиционный риск - менеджмент	Семинарское занятие-практикум: Оценка инвестиционного проекта с учетом фактора риска и неопределенности.	4 ч.

Таблица 5.2

### Заочная форма обучения

Наименование разделов\ тем	Используемые образовательные технологии	Часы
Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков	Семинарское занятие – «круглый стол»: «Особенности концепций экономического риска» с применением презентации в PowerPoint.	2 ч.
Тема 2. Интегрированный риск-менеджмент на уровне фирмы	Семинарское занятие – «круглый стол»: «Проблемы применения приемов риск-менеджмента на практике» с применением презентации в PowerPoint.	4 ч.
Тема 3. Оценка и управление страновыми рисками	Семинарское занятие – «круглый стол»: «Проблемы управления страновыми рисками в условиях глобализации» с применением презентации в PowerPoint.	2 ч.
Тема 4. Управление операционными рисками	Семинарское занятие – «круглый стол»: «Преимущества и недостатки подходов к управлению операционными рисками» с применением презентации в PowerPoint.	2 ч.
Тема 5. Управление финансовыми рисками	Семинарское занятие-практикум: Формирование иммунизированного портфеля облигаций, обращающихся на Московской бирже.	2 ч.
Тема 6. Инвестиционный риск - менеджмент	Семинарское занятие-практикум: Оценка инвестиционного проекта с учетом фактора риска и неопределенности.	4 ч.

### Практикум

Важной задачей при организации «круглого стола» является:

- обсуждение в ходе дискуссии одной-двух проблем по данной теме;
- иллюстрация мнений, положений с использованием различных наглядных материалов (схемы, диаграммы, графики, аудио-, видеозаписи, фото-, кинодокументы);
- тщательная подготовка основных выступающих (не ограничиваться докладами, обзорами, а высказывать свое мнение, доказательства, аргументы).

Цель круглого стола – предоставить участникам возможность высказать свою точку зрения на обсуждаемую проблему, а в дальнейшем сформулировать либо общее мнение, либо четко разграничить разные позиции сторон.

Преподавателем формулируются вопросы, обсуждение которых позволит всесторонне рассмотреть проблему.

### **Практикум № 1. Круглый стол: «Особенности концепций экономического риска»**

#### **Основные вопросы:**

1. Выяснить основные концепции экономического риска: риск как опасность, как возможность, как неопределенность.
2. Выявить взаимосвязи основных концепций экономического риска.
3. Выяснить объективные и субъективные причины предпринимательских рисков.
4. Рассмотреть основные характеристики, присущие рисковому ситуации.

### **Практикум № 2. Круглый стол: «Проблемы применения приемов риск-менеджмента на практике»**

#### **Основные вопросы:**

1. Выяснить области применения риск-менеджмента на предприятии.
2. Рассмотреть основные этапы управления риском на предприятии.
3. Исследовать основные подходы к выявлению риска.
4. Рассмотреть общие методы воздействия на риск и проблемы их применения на предприятии.

### **Практикум № 3. Круглый стол: «Проблемы управления страновыми рисками в условиях глобализации»**

#### **Основные вопросы:**

1. Выяснить причины возникновения и виды страновых рисков.
2. Рассмотреть качественные и аналитические методы оценки страновых рисков.
3. Исследовать общие закономерности управления страновыми рисками.
4. Выявить проблемы в управлении страновыми рисками.

### **Практикум № 4. Круглый стол: «Преимущества и недостатки подходов к управлению операционными рисками»**

#### **Основные вопросы:**

1. Выяснить виды операционных рисков и их проявления.
2. Изучить основные подходы к оценке операционных рисков.
3. Выявить специфику управления операционными рисками.
4. Изучить современные подходы к измерению и управлению операционными рисками.

### **Практикум № 5. Формирование иммунизированного портфеля из облигаций, обращающихся на Московской бирже.**

#### **Основные вопросы:**

1. Выяснить особенности формирования иммунизированного портфеля из облигаций.
2. Изучить характеристики облигаций, обращающихся на Московской бирже.
3. Выявить тенденции волатильности процентных ставок на Московской бирже.
4. Освоить формирование необходимой структуры (определить веса облигаций) и стоимости портфеля из облигаций.

**Пример.** Фонду HCRV необходимо через два года заплатить 500 000 долл, по контракту. Аналитики рынка планируют увеличение волатильности процентных ставок, поэтому уже через год ставки могут как упасть на один процентный пункт, так и возрасти на такую же величину по сравнению с текущими 10%. Чтобы минимизировать риск неплатежа, фонд решает создать такой портфель из имеющихся двух облигаций, чтобы к моменту осуществления платежа иметь необходимую сумму. Рассчитайте параметры данного портфеля и убедитесь в

том, что желаемый результат будет получен. Облигация А: номинал 1000 долл., купонная ставка 8% с годовыми выплатами, текущая доходность к погашению равна 10% при сроке до погашения три года. Облигация Б: номинал 1000 долл., купонная ставка 7% с годовыми выплатами, текущая доходность к погашению 10% при сроке до погашения один год.

### Решение

Для защиты стоимости портфеля от параллельного изменения кривой доходности (когда все ставки падают или растут на одну и ту же величину) используют технику иммунизации. Основной принцип построения иммунизированного портфеля: дюрация этого портфеля должна совпадать с дюрацией обязательства. Дюрация единственного платежа совпадает с его сроком. Поэтому дюрация нашего портфеля должна составлять ровно два года.

Для начала рассчитаем текущие стоимости облигаций. Облигация А сто-

ит  $P_0^A = \frac{80}{1,1} + \frac{80}{1,1^2} + \frac{1080}{1,1^3} = 950,25$  долл., а облигация Б –  $P_0^B = \frac{1070}{1,1} = 972,73$  долл. Рассчитав дюрации

Маколея для обеих облигаций (см. пример 3.11), составим портфель с дюрацией в два года. Дюрация облигации А равна 2,78 года, а облигации Б – 1 год. Так как дюрация портфеля равна средневзвешенной из дюраций облигаций, в него входящих, то решаем уравнение следующего вида (долю  $x$  вкладываем в одногодичные облигации, а сумма долей равна единице):

$$1x + 2,78(1-x) = 2,$$

откуда  $x = 0,4382$ .

Всего денег в настоящий момент на формирование необходимого нам портфеля понадобится

$\frac{500\,000}{1,1^2} = 413\,223,14$  долл., при этом в облигации А необходимо вложить  $413\,223,14 \cdot 0,5618 = 232\,148,76$  долл., а в облигации Б –  $181\,074,38$  долл. Таким образом, порт-

фель формируем из  $\left[ \frac{232\,148,76}{950,25} \right] = 244$  облигаций А и  $\left[ \frac{181\,074,38}{972,73} \right] = 186$  облигаций Б, т.е. на сумму, равную только  $950,25 \cdot 244 + 972,73 \cdot 186 = 412\,788,78$  долл., следовательно, неиспользованными остаются  $434,36$  долл. в виде наличности, которые можем просто держать в банке под среднерыночный процент.

Таким образом, мы сформировали иммунизированный портфель.

## Практикум № 6. Оценка инвестиционного проекта с учетом фактора риска и неопределенности.

### Основные вопросы:

1. Выяснить особенности проектного риска и факторы, его вызывающие.
2. Изучить методы измерения инвестиционных рисков.
3. Провести анализ чувствительности инвестиционного проекта к изменению исходных показателей.
4. Освоить способы снижения степени риска инвестиционного проекта.

## РАЗДЕЛ 6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Самостоятельная работа как вид учебной работы в рамках изучения дисциплины является важной составляющей процесса обучения.

Самостоятельная работа в рамках изучения дисциплины направлена на углубление получаемых знаний, выработку навыков проведения анализа состояния и тенденций развития финансовых рынков. При самостоятельной работе достигается конкретное усвоение учебного материала, развиваются теоретические способности, важные для успешной подготовки и защиты выпускной работы обучающегося. Формы самостоятельной работы могут быть разнообразными.

Виды самостоятельной работы: изучение учебников, научных статей, монографий, дополнительной литературы; работа со словарями и справочниками; ознакомление с нормативными документами, использование аудио- и видеозаписей, компьютерной техники и Интернета; сбор и обработка статистической информации.

Результатом внеаудиторной самостоятельной работы являются выступления и доклады на семинарах.

Выполнение всех видов самостоятельной работы увязывается с изучением конкретных тем.

### Самостоятельная работа

Таблица 6.1

<b>Наименование разделов, тем</b>	<b>Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение</b>
Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков	<p>Теории риска: классическая теория предпринимательских рисков, неоклассическая теория предпринимательских рисков, неоклассическая «кейнсианская» теория предпринимательских рисков. Функция полезности. Классификация предпринимательских рисков. Чистые и спекулятивные риски.</p>
Тема 2. Интегрированный риск-менеджмент на уровне фирмы	<p>Сущность и содержание риск-менеджмента. Стратегия и тактика управления. Структура системы риск-менеджмента. Функции управляющей подсистемы. Функции объекта управления. Организация риск-менеджмента в компании.</p> <p>Приемы риск-менеджмента. Средства разрешения риска.</p> <p>Приемы снижения степени риска. Лимитирование. Приобретение дополнительной информации. Самострахование. Диверсификация. Хеджирование. Приобретение контроля в связанных областях.</p> <p>Страхование. Методы, преимущества, проблемы страхования. Разработка программы страхования компаний.</p> <p>Финансирование риска.</p> <p>Использование возможностей инфраструктуры рыночной экономики – специализированных консультативных организаций, рискофирм, коммерческих банков, аудиторских фирм, бирж труда и т. д.</p>
Тема 3. Оценка и управление страновыми рисками	<p>Оценка инвестиционной привлекательности по рейтингу НРА.</p> <p>Инвестиционный климат России и регионов.</p> <p>Страновые риски. Страновой экономический риск. Страновой финансовый риск. Страновые валютные риски. Политический риск. Воздействие политических рисков на прямые и портфельные инвестиции.</p> <p>Качественные методы анализа страновых рисков.</p> <p>Аналитические методы оценки страновых рисков. Специальный отчет. Методы оценки вероятности неблагоприятных событий. Социологические методы. Экспертные системы. Эконометрические модели.</p> <p>Методы управления политическими рисками зарубежного инвестирования. Ограничения по странам инвестирования.</p>

Наименование разделов, тем	Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение
	<p>ния. Введение лимитов. Введение «спящего партнера». Учреждение совместных компаний. Организация международного разделения производства. Проведение политики «хорошего гражданина». Уменьшение возможности возникновения споров. Предоставление государственных гарантий. Страхование от политических рисков.</p>
Тема 4. Управление операционными рисками	<p>Система внутреннего контроля за операционными рисками. Взаимосвязь операционного риска с рыночным и кредитным рисками. Использование информационных систем при осуществлении финансовых операций.</p> <p>Методы оценки и управления операционным риском в соответствии с Базельским соглашением. Подход на основе базового индикатора VIA. Подходы TSA и ASA. Подход АМА.</p>
Тема 5. Управление финансовыми рисками	<p>Управление операционными валютными рисками. Валютная позиция. Внутренняя техника хеджирования операционного валютного риска. Хеджирование с помощью форвардных контрактов, свопов, фьючерсных контрактов, опционов. Перекрестное хеджирование. Страхование. Управление трансляционными валютными рисками. Управление экономическим валютным риском.</p> <p>Понятие кредитного риска. Показатели кредитного риска. Кредитные рейтинги. Методы оценки вероятности банкротства. Модели Альтмана. Модель ZETA. Рыночные методы оценки вероятности дефолта. Модель Мертона. Модель EDF.</p>
Тема 6. Инвестиционный риск - менеджмент	<p>Методы оценки инвестиционных рисков. Методы оценки ставки дисконта. Модифицированная модель оценки капитальных активов. Метод кумулятивного построения ставки дисконта. Методика HAZOR.</p> <p>Практика страхования инвестиционных рисков. Оценка экономической эффективности страхования инвестиционных рисков</p> <p>Модели оценки цены и риска акций. Рыночный и собственный риск. Рыночная модель Шарпа. Коэффициент относительного риска. Оценка относительного риска по историческим данным. Эффект диверсификации.</p> <p>Модель Марковица. Оптимизация портфеля ценных бумаг по соотношению доходность – риск.</p>

### 6.1. Темы докладов

1. Современные методы хеджирования финансовых рисков.
2. Управление предпринимательскими рисками торговой организации.
3. Регулирование рисков банковской деятельности.
4. Система риск-менеджмента промышленного предприятия.
5. Управление рисками в страховой компании.
6. Управление рисками портфельного инвестирования.
7. Система риск-менеджмента коммерческой организации.
8. Методы оценки и управления процентными рисками в коммерческом банке.
9. Система риск-менеджмента коммерческого банка.

10. Методы оценки страновых рисков.
11. Оценка и управление валютными рисками.
12. Рыночные риски и методы их оценки.
13. Оценка и управление политическими рисками.
14. Страхование в системе риск-менеджмента коммерческой организации.
15. Применение опционального моделирования для оценки рисков.
16. Применение фьючерсных контрактов для хеджирования финансовых рисков.
17. Применение опционных контрактов для хеджирования финансовых рисков.
18. Внутренние методы хеджирования валютных рисков.
19. Методы количественной оценки рисков.
20. Учет рисков с использованием ставки дисконтирования.

## **6.2. Примерные задания для самостоятельной работы**

### **Задание 1. «Разработать предложения для предотвращения банкротства предприятия»**

Предприятие планирует выход на рынок с новой продукцией. Известно, что такой вариант действий считается наиболее рискованным. Какие мероприятия вы предложите предприятию для предотвращения банкротства?

### **Задание 2. «Объяснить какой экономический эффект и за счет чего был достигнут предприятием.»**

Предприятие выпускает в месяц 400 изделий. На единицу данной продукции переменные издержки составляют 1500 рублей, а маржа- 1000 руб. Постоянные издержки предприятия составляют 350 тыс. руб. в месяц, предприятие реализует изделия по оптовой цене 2500 руб. за единицу.

Директор предприятия по маркетингу внес предложение изменить условия оплаты труда работников отдела дистрибуции: вместо должностных окладов (месячный фонд заработной платы 60 тыс. руб.) выплачивать комиссионные вознаграждения в размере 150 руб. за единицу проданной продукции. Это привело по его мнению к росту объема прибыли на 15%.

Объясните какой экономический эффект и за счет чего был достигнут предприятием после внедрения новой системы оплаты труда работников службы дистрибуции?

### **Задание 3. «Оцените реализацию предложения для предприятия».**

Руководитель отдела маркетинга предлагает снизить цену реализации одного изделия с 250 до 230 руб. (маржа на одно изделие составляет 100 рублей). И одновременно израсходовать на рекламу 15 тыс. руб. При этом он рассчитывает увеличить объем продаж с 400 до 600 единиц в месяц. Оцените, будет ли предприятию выгодно реализовать данное предложение.

### **Задание 4. «Оцените, будет ли предприятию выгодно использовать более дешевые материалы».**

Директор по производству предлагает использовать более дешевые материалы при выпуске изделий, что, по его мнению, не снизит качества продукции, но позволит снизить переменные издержки на 25 рублей на единицу продукции. Вследствие этого маржа возрастет со 100 до 125 рублей на одно изделие. Однако служба маркетинга опасается, что применение более дешевых материалов может привести к снижению объемов продаж с 400 до 350 тыс. единиц изделий в месяц.

Будет ли выгодно предприятию принять предложение использовать более дешевые материалы?

### **Задание 5. «Оцените риск финансирования инвестиционного проекта».**

Предприятие имеет возможность профинансировать инвестиционный проект на 75% за счет заемного капитала и на 25% за счет собственных средств. Средняя процентная ставка за кредит составляет 10%, цена собственного капитала – 15%. Доходность проекта планируется на уровне 15%. Следует ли реализовывать рассматриваемый инвестиционный проект?

### Задание 6. «Оцените возможность реализации проектов».

У предприятия имеется только 100 тыс. ден. ед. собственных средств для инвестирования. Предлагается для осуществления два проекта, каждый требует по 100 тыс. ден. ед. инвестиций. Прогнозируемая годовая прибыль по первому проекту 40 тыс. ден. ед., по второму – 30 тыс. ден. ед. Стоит ли предприятию брать кредит под 10% годовых для реализации обоих проектов или реализовать лишь один из них за счет собственных средств?

## РАЗДЕЛ 7. ОЦЕНОЧНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ ПО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЕ (ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ) ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

В процессе освоения дисциплины «Предпринимательские риски в деятельности фирмы» для оценки сформированных требуемых компетенций используются оценочные материалы (фонды оценочных средств), представленные в таблице 7.1.

Таблица 7.1

### 7.1 Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы в соотношении с оценочными средствами

Планируемые результаты, характеризующие этапы формирования компетенции	Содержание учебного материала	Примеры контрольных вопросов и заданий для оценки знаний, умений, владений	Методы / средства контроля
<b>ПК-8.</b> Способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне			
<i>Знать:</i> <ul style="list-style-type: none"><li>- важнейшие понятия рискологии как комплекса мероприятий по выявлению, оценке, профилактике и минимизации предпринимательских рисков;</li><li>- концепции рискологии, на которых основываются методы оценки и управления рисками.</li><li>- методы и подходы к выявлению и оценке предпринимательских рисков;</li><li>- методы анализа финансовой среды предпринимательства и управления предпринимательским риском;</li><li>- методы и технологии управления рисками предпринимательской деятельности;</li><li>- основы построения</li></ul>	Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков Тема 2. Интегрированный риск-менеджмент на уровне фирмы Тема 3. Оценка и управление страновыми рисками Тема 4. Управление операционными рисками Тема 5. Управление финансовыми рисками  Тема 6. Инвестиционный риск - менеджмент	Основные концепции экономического риска? Функции предпринимательского риска? Какие показатели используются для оценки рисков опционов? Какие факторы влияют на стоимость кредита? Какие функции присущи управляющей подсистеме риск-менеджмента? Какие качественные методы используются для оценки финансовых рисков? Каковы функции управляемой подсистемы системы управления рисками? Какие инструменты	Письменный контроль / решение задач (задания 1-6). Устный контроль / опрос на сем.занятии (темы 1-6), Выступление с докладами (темы 1-20). Тестирование /тестовые задания № 1-

<p>ния современных систем управления рисками для различных хозяйствующих субъектов;</p>		<p>срочного рынка могут использоваться для хеджирования валютных рисков?          Какие факторы влияют на стоимость биржевых опционов?          Какие существуют основные теории риска?          Какие риски учитываются при принятии решений по финансовому инвестированию?          Факторы, влияющие на валютные курсы. Как учитываются риски в стоимости источников финансирования?          Какие документы регламентируют построение систем риск-менеджмента?          Основные положения стандарта COSO?          Основные положения стандарта FERMA?          Какие инструменты обращаются на срочных рынках ценных бумаг?</p>	<p>40. Экзамен (вопросы 1-50)</p>
<p><i>Уметь:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проводить анализ финансовой среды предпринимательства, выявлять и оценивать риски;</li> <li>- разрабатывать и обосновывать управленческие риск-решения, формировать стратегию и тактику их практической реализации;</li> <li>- оценивать социально-экономическую эффективность управленческих риск-решений;</li> <li>- критически осмысливать и использо-</li> </ul>	<p>Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков          Тема 2. Интегрированный риск-менеджмент на уровне фирмы          Тема 3. Оценка и управление страновыми рисками          Тема 4. Управление операционными рисками          Тема 5. Управление финансовыми рисками          Тема 6. Инвестиционный риск - менеджмент</p>	<p>Какие факторы определяют политические риски?          Какие социально-экономические факторы влияют на страновые риски?          Какие существуют внутренние методы управления операционным валютным риском?          В чем разница между чистыми и финансовыми рисками?          Какими преимуществами обладает ме-</p>	<p>Письменный контроль / решение задач (задания 1-6).          Устный контроль / опрос на сем.занятии (темы 1-6),          Выступление с</p>

<p>вать отечественный и зарубежный опыт управления предпринимательским риском;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- разрабатывать документы организационного обеспечения в системе риск-менеджмента;</li> <li>- применять полученные знания и навыки по управлению предпринимательским риском с учетом действующей нормативно-правовой базы;</li> <li>- представлять итоги проделанной работы в виде отчетов, рефератов, статей, оформленных в соответствии с имеющимися требованиями;</li> <li>- самостоятельно приобретать и использовать новые знания и умения;</li> </ul>		<p>тод «галстук-бабочка»?</p> <p>Как рассчитывается волатильность по данным фондового рынка?</p> <p>Как влияет на риск портфеля диверсификация?</p> <p>По каким показателям оптимизируется портфель ценных бумаг в модели Г. Марковица?</p> <p>Какие показатели используются для оценки финансовых рисков?</p> <p>Какие рейтинговые методы используются для оценки страновых рисков?</p> <p>Какими недостатками обладают аналитические методы оценки страновых рисков?</p> <p>Какие показатели используются для оценки валютных рисков?</p> <p>Какие методики могут использоваться при оценке рисков инвестиционных проектов?</p> <p>Какие аналитические методы используются для анализа страновых рисков?</p> <p>Какие факторы влияют на выбор стандарта управления рисками?</p> <p>Какие нормативные документы регламентируют разработку систем риск-менеджмента?</p> <p>Каким образом финансовые риски влияют на стоимость собственного капита-</p>	<p>докладами (темы 1-20). Тестирование /тестовые задания № 1-40. Экзамен (вопросы 1-50)</p>
---	--	--	---

		<p>ла компании?  Какова последовательность принятия решений в системах риск-менеджмента?  Какие показатели используются для оценки страновых рисков в индексе BERT?  Как учитываются страновые риски при оценке ценных бумаг?  Какие основные валютные пары торгуются на рынке FOREX?</p>	
<p><i>Владеть:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методами оценки инвестиционных рисков с учетом их природы и вида;</li> <li>- методами расчетов характеристик риска ценных бумаг по данным фондового рынка;</li> <li>- методологией формирования портфеля ценных бумаг с заданным соотношением доходности и риска;</li> <li>- методами оценки финансовых рисков деятельности коммерческих организаций;</li> <li>- стратегиями хеджирования на основе производных финансовых инструментов;</li> <li>- навыками разработки опционных стратегий с заданными характеристиками;</li> <li>- методами управления валютными, процентными и кредитными рисками.</li> </ul>	<p>Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков  Тема 2. Интегрированный риск-менеджмент на уровне фирмы</p> <p>Тема 3. Оценка и управление страновыми рисками  Тема 4. Управление операционными рисками  Тема 5. Управление финансовыми рисками  Тема 6. Инвестиционный риск - менеджмент</p>	<p>Подходы к оценке риска банкротства фирмы?  Варианты модели Альтмана прогнозирования банкротства фирмы?  Как влияют процентные риски на стоимость облигаций?  Как влияет на цену акций рост систематического риска?  Какими преимуществами обладают фьючерсные контракты при хеджировании финансовых рисков?  Какие факторы влияют на вид кривой доходности?  Какие опционные стратегии можно использовать для хеджирования валютного риска?  Каким образом рассчитывается коэффициент относительного риска бета?  Какие показатели ис-</p>	<p>Письменный контроль / решение задач (задания 1-6).  Устный контроль / опрос на сем.занятии (темы 1-6),  Выступление с докладами (темы 1-20).  Тестирование /тестовые задания № 1-40. Экзамен (вопросы 1-50)</p>

		<p>пользуются для оценки рисков опционов?</p> <p>Каким образом сказывается на цене акций изменение безрисковой процентной ставки?</p> <p>Какими показателями можно оценить эффективность управления портфелем ценных бумаг?</p> <p>Какие производные финансовые инструменты могут использоваться для хеджирования процентных рисков?</p> <p>Какие методы могут использоваться для оценки инвестиционных рисков?</p> <p>Какие условия необходимы для иммунизации портфеля облигаций от процентных рисков?</p> <p>Какие факторы учитываются при оценке коэффициента бета при использовании кумулятивной модели ставки дисконта?</p> <p>Основные методы расчета показателя VaR?</p>	
--	--	--	--

Для контроля усвоения дисциплины «Предпринимательские риски в деятельности фирмы» в соответствии с утвержденным учебным планом проводится промежуточная аттестация в форме экзамена.

### **7.2. Перечень вопросов для подготовки к промежуточной аттестации (экзамену)**

1. Среда предпринимательской деятельности.
2. Источники (факторы) предпринимательского риска.
3. Процесс управления предпринимательскими рисками.
4. Предпосылки управления предпринимательскими рисками.
5. Методы воздействия на предпринимательские риски.
6. Организация управления риском на предприятии.

7. Внешние и внутренние риски.
8. Систематические и специфические риски.
9. Экономические риски. Инвестиционные риски. Кредитные риски.
10. Финансовые и коммерческие риски.
11. Политические риски. Страновые риски.
12. Выявление предпринимательских рисков.
13. Методы выявления предпринимательских рисков.
14. Оценка предпринимательских рисков.
15. Виды ущерба. Оценка ущерба. Интегральная оценка предпринимательского риска.
16. Особенности сферы сервиса для управления предпринимательскими рисками.
17. Особенности сферы производства для управления предпринимательскими рисками.
18. Особенности сферы новых информационных технологий для управления предпринимательскими рисками.
19. Разработка альтернативных вариантов риск-решения.
20. Способы воздействия на риск.
21. Уклонение от риска. Принятие решения, сопряженного с риском.
22. Модели оценки цены и риска акций.
23. Рыночная модель Шарпа. Коэффициент относительного риска.
24. Оптимизация портфеля ценных бумаг по соотношению доходность – риск.
25. Валютные риски. Управление валютными рисками.
26. Методы управления политическими рисками зарубежного инвестирования.
27. Рискология как комплекс мероприятий по выявлению, оценке, профилактике и минимизации предпринимательских рисков.
28. Методы оценки и управления операционным риском в соответствии с Базельским соглашением.
29. Сохранение риска. Удержание риска. Передача риска.
30. Эффективность защиты от предпринимательских рисков.
31. Мероприятия по управлению риском. До событийные мероприятия. После событийные мероприятия.
32. Управленческие меры защиты от предпринимательских рисков.
33. Методы оценки вероятности банкротства.
34. Финансово-экономические методы защиты от предпринимательских рисков.
35. Диверсификация как метод защиты от предпринимательских рисков.
36. Страхование как метод защиты от предпринимательских рисков.
37. Самострахование как метод защиты от предпринимательских рисков.
38. Организационные структуры в управлении предпринимательскими рисками.
39. Информационные средства и методы защиты от предпринимательских рисков.
40. Концепция приемлемого риска.
41. Рейтинговые системы анализа страновых рисков.
42. Применение производных финансовых инструментов для хеджирования финансовых рисков.
43. Практика страхования инвестиционных рисков.
44. Модели оценки цены и риска облигаций.
45. Сущность и содержание риск-менеджмента.
46. Концепция интегрированного риск-менеджмента.
47. Концепция VaR. Методы расчета.
48. Методы оценки инвестиционных рисков.
49. Базовые концепции систем управления рисками.
50. Классификация предпринимательских рисков.

### 7.3. Примерные тестовые задания для контроля качества

**Выберите вариант правильного ответа**

**Задание 1.** Что такое риск?

- а) разновидность ситуации, объективно содержащая высокую вероятность невозможности осуществления цели
- б) наличие факторов, при которых результаты действий не являются детерминированными, а степень возможного влияния этих факторов на результаты неизвестна
- в) следствие действия либо бездействия, в результате которого существует реальная возможность получения неопределенных результатов различного характера

**Задание 2.** Какие потери можно обозначить как трудовые?

- а) потери рабочего времени
- б) уменьшение выручки вследствие снижения цен на реализуемую продукцию
- в) уплата дополнительных налогов
- г) невыполнение сроков сдачи объекта
- д) потери материалов
- е) ущерб здоровью
- ж) потери сырья
- з) ущерб репутации
- и) выплата штрафа

**Задание 3.** Какие компании называют кэптивными?

- а) универсальные страховые;
- б) специализированные страховые;
- в) ведомственные страховые.

**Задание 4.** Какие потери можно считать финансовыми?

- а) потери ценных бумаг
- б) потери сырья
- в) невыполнение сроков сдачи объекта
- г) выплата штрафа
- д) уплата дополнительных налогов
- е) уменьшение выручки вследствие снижения цен на реализуемую продукцию

**Задание 5.** Факторы, которые влияют на уровень финансовых рисков подразделяются на:

- а) объектные и субъектные;
- б) позитивные и негативные;
- в) простые и сложные.

**Задание 6.** Какие потери можно отнести к потерям времени

- а) невыполнение сроков сдачи объекта
- б) потери ценных бумаг
- в) выплата штрафа
- г) уменьшение выручки вследствие снижения цен на реализуемую продукцию
- д) уплата дополнительных налогов

**Задание 7.** Как называется процесс использования механизмов уменьшения рисков?

- а) диверсификация;
- б) лимитирование;
- в) хеджирование.

**Задание 8.** Что такое анализ риска?

- а) систематизация множества рисков на основании каких-либо признаков и критериев, позволяющих объединить подмножества рисков в более общие понятия
- б) систематическое научное исследование степени риска, которому подвержены кон-

кретные объекты, виды деятельности и проекты

в) начальный этап системы мероприятий по управлению рисками, состоящий в систематическом выявлении рисков, характерных для определенного вида деятельности, и определении их характеристик

**Задание 9.** Что является принципом действия механизма диверсификации?

- а) избежание рисков;
- б) разделение рисков;
- в) снижение рисков.

**Задание 10.** Что такое идентификация риска?

а) систематизация множества рисков на основании каких-либо признаков и критериев, позволяющих объединить подмножества рисков в более общие понятия

б) начальный этап системы мероприятий по управлению рисками, состоящий в систематическом выявлении рисков, характерных для определенного вида деятельности, и определении их характеристик

в) систематическое научное исследование степени риска, которому подвержены конкретные объекты, виды деятельности и проекты

**Задание 11.** Под максимальным объемом страховой защиты предприятия по конкретным видам страхуемых финансовых рисков понимается:

- а) страховой тариф;
- б) страховая сумма;
- в) страховая премия.

**Задание 12.** Как называются риски, которые могут нести в себе как потери, так и дополнительную прибыль?

- а) чистыми
- б) критическими
- в) спекулятивными

**Задание 13.** На какие виды подразделяются риски по уровню финансовых потерь?

- а) допустимый, критический и катастрофический;
- б) недопустимый, допустимый и критический;
- в) критический, катастрофический и недопустимый.

**Задание 14.** Что такое последствия риска?

- а) скорее положительными
- б) как положительными, так и отрицательными
- в) только отрицательными

**Задание 15.** Как называются риски, которые практически всегда несут в себе потери?

- а) критическими
- б) спекулятивными
- в) чистыми

**Задание 16.** В основе какой из ниже предложенных операции лежит обмен финансовыми активами или обязательствами для улучшения их структуры и снижения возможных потерь:

- а) своп;
- б) хеджирование;
- в) репо.

**Задание 17.** Как называются риски, которые обусловлены деятельностью самого предприятия и его контактной аудиторией?

- а) внешними
- б) внутренними
- в) чистыми

**Задание 18.** Как называются риски, в результате реализации которых предприятию грозит потеря прибыли?

- а) катастрофическими
- б) критическими
- в) допустимыми

**Задание 19.** Чем измеряется величина или степень риска?

- а) средним ожидаемым значением
- б) изменчивостью возможного результата
- в) оба варианта верны

**Задание 20.** В чем состоит социально-экономическая функция риска?

- а) в том, что в процессе рыночной деятельности риск и конкуренция позволяет выделить социальные группы эффективных собственников в общественных классах, а в экономике – отрасли деятельности, в которых риск приемлем
- б) в том, что реализация риска может обеспечить дополнительную по сравнению с плановой прибыль в случае благоприятного исхода
- в) оба варианта верны.

**Задание 21.** При возрастании общей рискованности инвестирования в акции на фондовом рынке вид графика линии ценной бумаги меняется:

- а) увеличивается угол наклона линии графика;
- б) уменьшается угол наклона линии графика;
- в) линия графика перемещается параллельно вниз;
- г) линия перемещается параллельно вверх.

**Задание 22.** Возможные уровни доходности от вложения в акции компаний А и Б равновероятны и имеют значения соответственно (25%, 30%, 45%, 50%) и (30%, 35%, 40%, 60%). Для этих активов:

- а) риск вложения одинаков;
- б) более рискованно вложение в акции А;
- в) более рискованно вложение в акции Б.

**Задание 23.** Инвестиционный портфель состоит из акций 5 компаний, коэффициенты БЕТА которых равны: 0.8; 1; 1.2; 1.5; 1.8, соответственно. При продаже акций с БЕТА=1.8:

- а) риск портфеля увеличится;
- б) риск портфеля уменьшится;
- в) риск портфеля не изменится.

**Задание 24.** Величина максимального риска для стратегии «продажа пута»:

- а) равна величине премии;
- б) равна цене исполнения минус премия;
- в) не ограничена;
- г) равна цене исполнения плюс премия.

**Задание 25.** Снижение рисков, которые несет на себе ценная бумага, приводит к:

- а) росту ее ликвидности и доходности,
- б) падению ее ликвидности и доходности,
- в) росту ее ликвидности и падению доходности,

г) падению ее ликвидности и росту доходности.

**Задание 26.** Возможные уровни доходности от вложения в акции компаний А и Б равновероятны и имеют значения, соответственно (10%, 30%, 40%, 50%) и (20%, 35%, 45%, 65%). Для них:

- а) риск вложений в акции одинаков;
- б) более рискованны вложения в А;
- в) более рискованны вложения в Б.

**Задание 27.** Рискованность вложений в акции компаний с изменением плотности распределения вероятностей возможных исходов по получению дохода меняется следующим образом:

- а) чем выше плотность распределения, тем выше риск;
- б) чем ниже плотность распределения, тем ниже риск;
- в) чем выше плотность распределения, тем ниже риск;
- г) не зависит от плотности распределения.

**Задание 28.** Сделка с валютным фьючерсом заключена в состоянии «бэквардэйшн». На момент совершения офсетной сделки покупателем контракта цена первичного актива упала. Его доход по операциям, если величина базиса не изменилась:

- а) равен нулю;
- б) имеет положительное значение;
- в) имеет отрицательное значение.

**Задание 29.** Накопленная переменная (вариационная) маржа для инвестора, открывшего длинную позицию по долгосрочному процентному фьючерсу, на момент ее закрытия в случае увеличения цены фьючерсного контракта:

- а) больше нуля;
- б) меньше нуля;
- в) равна нулю.

**Задание 30.** При операциях с опционными контрактами для получения потенциально неограниченного дохода необходимо использовать базисную стратегию:

- а) покупка «колл»;
- б) продажа «колл»;
- в) покупка «пут»;
- г) продажа «пут».

**Задание 31.** Максимально возможный размер убытков для продавца опциона «пут»:

- а) не ограничен;
- б) равен размеру премии;
- в) равен цене исполнения минус премия;
- г) равен цене исполнения плюс премия.

**Задание 32.** Вариант стратегии хеджирования возможного повышения цены биржевого актива:

- а) покупка опциона «пут» на этот актив;
- б) продажа опциона «колл» на этот актив;
- в) продажа фьючерсного контракта на этот актив;
- г) покупка фьючерсного контракта на этот актив.

**Задание 33.** При покупке опциона на продажу:

- а) держатель опциона играет на повышение, выписыватель – на понижение;
- б) держатель опциона играет на понижение, выписыватель – на повышение;
- в) держатель и выписыватель играют на понижение;
- г) держатель и выписыватель играют на повышение.

**Задание 34.** Величина накопленной переменной (вариационной) маржи для инвестора, открывшего короткую позицию по долгосрочному процентному фьючерсу на момент ее закрытия:

- а) больше нуля, если цена фьючерсного контракта упала;
- б) меньше нуля; если цена фьючерсного контракта упала;
- в) равна нулю, если цена фьючерсного контракта упала;
- г) равна нулю, если цена фьючерсного контракта возросла.

**Задание 35.** Величина максимального риска для стратегии «покупка пута»:

- а) равна величине премии;
- б) равна цене исполнения минус премия;
- в) не ограничена;
- г) равна цене исполнения плюс премия.

**Задание 36.** «Короткая» позиция представляет собой:

- а) покупку или продажу ценных бумаг на срок до двух месяцев;
- б) покупку опционного контракта;
- в) продажу фьючерсного контракта;
- г) покупку казначейского векселя со сроком до погашения 1 месяц.

**Задание 37.** Вариант стратегии хеджирования возможного падения цены биржевого актива:

- а) покупка фьючерсного контракта на этот актив;
- б) покупка опциона «колл» на этот актив;
- в) продажа фьючерсного контракта на этот актив;
- г) продажа опциона «пут» на этот актив.

**Задание 38.** Увеличение собственного риска компании приводит:

- а) к возрастанию стоимости использования акционерного капитала;
- б) к снижению стоимости использования акционерного капитала;
- в) не влияет на стоимость использования собственных источников финансирования.

**Задание 39.** При оценке стоимости собственного капитала компании по модели CAPM учитываются следующие показатели:

- а) уровень системного риска в экономике;
- б) уровень рентабельности собственного капитала;
- в) ставка налога на прибыль;
- г) размер дивидендов на обыкновенную акцию.

**Задание 40.** При анализе структуры инвестиционных предпочтений конкретного инвестора учитывается, что наиболее привлекательными являются портфели:

- а) лежащие на кривой безразличия, расположенной выше и левее;
- б) лежащие на кривой безразличия, расположенной ниже и левее;
- в) лежащие на кривой безразличия, расположенной выше и правее;
- г) лежащие на кривой безразличия, расположенной ниже и правее.

#### **7.4. Описание показателей и критериев оценивания сформированности компетенций на различных этапах их формирования; шкалы и процедуры оценивания**

##### **7.4.1. Вопросы и заданий для промежуточной аттестации**

При оценке знаний учитывается уровень сформированности компетенций:

1. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
2. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
3. Логика, структура и грамотность изложения вопроса.
4. Умение связать теорию с практикой.
5. Умение делать обобщения, выводы.

*Таблица 7.4.1*

#### **Шкала оценивания на экзамене**

<b>Оценка</b>	<b>Критерии выставления оценки</b>
Отлично	Обучающийся должен: <ul style="list-style-type: none"> <li>- продемонстрировать глубокое и прочное усвоение знаний программного материала;</li> <li>- исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно изложить теоретический материал;</li> <li>- правильно формулировать определения;</li> <li>- продемонстрировать умения самостоятельной работы с литературой;</li> <li>- уметь сделать выводы по излагаемому материалу.</li> </ul>
Хорошо	Обучающийся должен: <ul style="list-style-type: none"> <li>- продемонстрировать достаточно полное знание программного материала;</li> <li>- продемонстрировать знание основных теоретических понятий; достаточно последовательно, грамотно и логически стройно излагать материал;</li> <li>- продемонстрировать умение ориентироваться в литературе;</li> <li>- уметь сделать достаточно обоснованные выводы по излагаемому материалу.</li> </ul>
Удовлетворительно	Обучающийся должен: <ul style="list-style-type: none"> <li>- продемонстрировать общее знание изучаемого материала;</li> <li>- показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины;</li> <li>- уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;</li> <li>- знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.</li> </ul>
Неудовлетворительно	Обучающийся демонстрирует: <ul style="list-style-type: none"> <li>- незнание значительной части программного материала;</li> <li>- невладение понятийным аппаратом дисциплины;</li> <li>- существенные ошибки при изложении учебного материала;</li> <li>- неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;</li> <li>- неумение делать выводы по излагаемому материалу.</li> </ul>

#### 7.4.2. Тестирование

Таблица 7.4.2.

##### Шкала оценивания

<b>Оценка</b>	<b>Критерии выставления оценки</b>
Отлично	Количество верных ответов в интервале: 71-100%
Хорошо	Количество верных ответов в интервале: 56-70%
Удовлетворительно	Количество верных ответов в интервале: 41-55%
Неудовлетворительно	Количество верных ответов в интервале: 0-40%
Зачтено	Количество верных ответов в интервале: 41-100%
Не зачтено	Количество верных ответов в интервале: 0-40%

## 7.5. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

**Качество знаний** характеризуется способностью обучающегося точно, структурированно и уместно воспроизводить информацию, полученную в процессе освоения дисциплины, в том виде, в котором она была изложена в учебном издании или преподавателем.

**Умения**, как правило, формируются на занятиях семинарского типа. Задания, направленные на оценку умений, в значительной степени требуют от обучающегося проявления стереотипности мышления, т.е. способности выполнить работу по образцам, с которыми он работал в процессе обучения. Преподаватель же оценивает своевременность и правильность выполнения задания.

**Навыки** - это умения, развитые и закреплённые осознанным самостоятельным трудом. Навыки формируются при самостоятельном выполнении обучающимся практико-ориентированных заданий, моделирующих решение им производственных и социокультурных задач в соответствующей области профессиональной деятельности, как правило, при выполнении домашних заданий, курсовых проектов (работ), научно-исследовательских работ, прохождении практик, при работе индивидуально или в составе группы и т.д. При этом обучающийся поставлен в условия, когда он вынужден самостоятельно (творчески) искать пути и средства для разрешения поставленных задач, самостоятельно планировать свою работу и анализировать ее результаты, принимать определенные решения в рамках своих полномочий, самостоятельно выбирать аргументацию и нести ответственность за проделанную работу, т.е. проявить владение навыками. Взаимодействие с преподавателем осуществляется периодически по завершению определенных этапов работы и проходит в виде консультаций. При оценке владения навыками преподавателем оценивается не только правильность решения выполненного задания, но и способность (готовность) обучающегося решать подобные практико-ориентированные задания самостоятельно (в перспективе за стенами вуза) и, главным образом, способность обучающегося обосновывать и аргументировать свои решения и предложения.

**Устный опрос** - это процедура, организованная как специальная беседа преподавателя с группой обучающихся (фронтальный опрос) или с отдельными обучающимися (индивидуальный опрос) с целью оценки сформированности у них основных понятий и усвоения учебного материала.

**Тесты** являются простейшей формой контроля, направленная на проверку владения терминологическим аппаратом, современными информационными технологиями и конкретными знаниями в области фундаментальных и прикладных дисциплин. Тест может предоставлять возможность выбора из перечня ответов; один или несколько правильных ответов.

**Семинарские занятия** - основное назначение семинарских занятий по дисциплине – обеспечить глубокое усвоение обучающимися материалов лекций, прививать навыки самостоятельной работы с литературой, воспитывать умение находить оптимальные решения в условиях изменяющихся отношений, формировать современное профессиональное мышление обучающихся. На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

**Круглый стол** — это метод активного обучения, позволяющий закрепить полученные ранее знания, восполнить недостающую информацию, сформировать умения решать проблемы, укрепить позиции, научить культуре ведения дискуссии. Характерной чертой «круглого стола» является сочетание тематической дискуссии с групповой консультацией.

Основной целью проведения «круглого стола» является выработка у студентов профессиональных умений излагать мысли, аргументировать свои соображения, обосновывать предлагаемые решения и отстаивать свои убеждения. При этом происходит закрепление информации и самостоятельной работы с дополнительным материалом, а также выявление проблем и вопросов для обсуждения.

## **РАЗДЕЛ 8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Лекционная и внеаудиторная работа магистранта получает свое практическое завершение на семинаре. Основное назначение семинарских занятий по дисциплине – обеспечить глубокое усвоение магистрантами материалов лекций, прививать навыки самостоятельной работы с литературой, воспитывать умение находить оптимальные решения в условиях изменяющейся практики хозяйствования, формировать современное экономическое мышление магистрантов.

Семинарские занятия по дисциплине «Управления рисками в деятельности фирмы» проводятся в форме практикумов по оценке рисков реальных финансовых активов на основе данных по их котировкам на фондовом рынке, круглых столов с обсуждением ключевых проблем управления рисками на предприятиях, традиционных проблемных семинаров.

На семинарских занятиях традиционной формы преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

Элементом обучения служат проблемные доклады, которые обсуждаются как на семинарах, так и на круглых столах.

### ***8.1. Методические рекомендации по подготовке докладов***

Подготовка докладов по ключевым проблемам управления рисками является одной из ключевых форм самостоятельной работы обучающихся.

При подготовке докладов следует придерживаться следующих положений:

- доклад должен выделить ключевые проблемы сформулированной темы;
- стиль изложения – научно-исследовательский, требующий четкой, последовательной и логичной системы доказательств;
- исследование ограничивается четкой, лаконичной проблемой с выявлением противоречий и разрешением этих противоречий в докладе;
- собственная позиция обязательно должна быть аргументирована и подкреплена законами, авторитетными точками зрения и базироваться на реальных данных;
- небольшой объем (6–10 страниц), с оформленным списком литературы и сносками на ее использование;
- доклад сопровождается разработкой компьютерной презентации.

Степень участия каждого магистранта в занятиях учитывается оценками, которые влияют на экзаменационную отметку. Решение задач, тестов, упражнений является составным элементом экзамена.

### ***8.2. Требования к компетентностно-ориентированным заданиям для демонстрации выполнения профессиональных задач***

Компетентностно-ориентированное задание – это всегда практическое задание, выполнение которого нацелено на демонстрацию доказательств наличия у обучающихся общекультурных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций, знаний, умений, необходимых для будущей профессиональной деятельности.

Компетентностно-ориентированные задания бывают разных видов:

- направленные на подготовку конкретного практико-ориентированного продукта;
- аналитического и диагностического характера, направленные на анализ различных аспектов и проблем экономической деятельности;
- связанные с выполнением основных профессиональных функций (выполнение конкретных действий в рамках вида профессиональной деятельности, например, формулирование целей миссии, и т. п.)

## РАЗДЕЛ 9. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### **Основная литература**

1. Турчаева, И. Н. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учебное пособие / И. Н. Турчаева, В. А. Матчинов. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 248 с. — ISBN 978-5-4487-0319-5. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/77575.html>

### **Дополнительная литература**

1. Остапенко, Е. А. Финансовая среда и предпринимательские риски : учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки - 38.03.00 Экономика) / Е. А. Остапенко, Т. Г. Гурнович. — Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, Севквойя, 2017. — 271 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/76127.htm>

### **Периодические издания (профессиональные журналы)**

Инвестиции и инновации  
Рынок ценных бумаг  
Финанс  
Финансы и кредит  
Экономист  
Эксперт

### **Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине**

### ***Интернет-ресурсы, современные профессиональные базы данных, информационно-справочные и поисковые системы***

#### ***интернет-ресурсы***

[www.RiskGap.ru](http://www.RiskGap.ru)  
Сайт Министерства экономического развития РФ – <http://www.economy.gov.ru>  
Сайт Росстата – [www.gks.ru](http://www.gks.ru)  
Сайт Министерства финансов РФ – [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)  
Сайт Центрального банка РФ – [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)  
Рейтинговое агентство «Эксперт» – [www.expertra.ru](http://www.expertra.ru)  
РИА «РосБизнесКонсалтинг» – [www.rbc.ru](http://www.rbc.ru)  
Портал инвестора – <http://www.investpark.ru>  
Сайт ММВБ – РТС – [www.rts.ru](http://www.rts.ru)  
Сайт инвестиционной компании «Финам» – [www.finam.ru](http://www.finam.ru)  
Сайт инвестиционной компании «АЛОР» – [www.alor.ru](http://www.alor.ru)  
[www.info.gks.ru](http://www.info.gks.ru) (официальные данные Госкомстата РФ)

#### ***информационно-справочные и поисковые системы***

ЭБС «IPRbooks» <http://www.iprbookshop.ru>

Справочная правовая система «КонсультантПлюс»: <http://www.con-sultant.ru>

***Комплект лицензионного программного обеспечения***  
2014-2015 учебный год:

1. Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № V723251. MDE (Windows 7, Microsoft Office 2010/2013 и Office Web Apps. ESET NOD32 Antivirus Business Edition) договор № ДЛ1807/01 от 18.07.2014г. Приложение №1 от 18 июля 2014  
Справочная Правовая Система КонсультантПлюс – договор об информационной поддержке от 26.12.2014 (срок действия – бессрочный)

2015-2016 учебный год

Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № V723251. MDE (Windows 7, Microsoft Office 2010/2013 и Office Web Apps. ESET NOD32 Antivirus Business Edition) договор № ДЛ1807/01 от 18.07.2014г. Приложение №2 от 03 июля 2015 - 57 лицензий (срок действия – 1 год.)

Справочная Правовая Система КонсультантПлюс – договор об информационной поддержке от 26.12.2014 (срок действия – бессрочный)

2016-2017 учебный год

Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № V723251. MDE (Windows 7, Microsoft Office 2010/2013 и Office Web Apps. ESET NOD32 Antivirus Business Edition) договор № ДЛ1807/01 от 18.07.2014г. Приложение №3 от 04 августа 2016 - 57 лицензий (срок действия - 1 год)

Справочная Правовая Система КонсультантПлюс – договор об информационной поддержке от 26.12.2014 (срок действия – бессрочный)

2017-2018 учебный год

Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № V723251. MDE (Windows 7, Microsoft Office 2010/2013 и Office Web Apps. ESET NOD32 Antivirus Business Edition) договор № ДЛ1807/01 от 18.07.2014г. Приложение №6 от 08 августа 2017 -57 лицензий (срок действия - 1 год)

Справочная Правовая Система КонсультантПлюс – договор об информационной поддержке от 26.12.2014 (срок действия – бессрочный)

2018-2019 учебный год

Microsoft Open Value Subscription для решений Education Solutions № V723251. MDE (Windows 7, Microsoft Office 2010/2013 и Office Web Apps. ESET NOD32 Antivirus Business Edition) договор № ДЛ1807/01 от 18.07.2014г. Приложение №7 от 24 июля 2018 -57 лицензий (срок действия - 1 год).

Справочная Правовая Система КонсультантПлюс – договор об информационной поддержке от 26.12.2014 (срок действия – бессрочный)

## РАЗДЕЛ 10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА

Учебная аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Комплект специальной учебной мебели. Технические средства обучения, служащие для предоставления учебной информации большой аудитории: доска аудиторная маркерная, мультимедийное оборудование: компьютер, видеопроектор
Помещение для самостоятельной работы	компьютерная техника с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации принтер Комплект специальной учебной мебели