



Федеральное агентство по рыболовству  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Калининградский государственный технический университет»  
(ФГБОУ ВО «КГТУ»)

УТВЕРЖДАЮ  
Начальник УРОПС

Фонд оценочных средств  
(приложение к рабочей программе дисциплины)  
**«ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ»**

основной профессиональной образовательной программы магистратуры  
по направлению подготовки

**38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ**

Профиль  
**«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ И ОЦЕНКА БИЗНЕСА»**

ИНСТИТУТ

отраслевой экономики и управления

РАЗРАБОТЧИК

кафедра экономики и финансов

## 1 РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 1 – Планируемые результаты обучения по дисциплинам (модулям), соотнесенные с установленными индикаторами достижения компетенций

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Дисциплины	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
<p>ПКС-4: Реализация инвестиционного проекта</p> <p>ПКС-6: Способность выявлять и проводить исследование финансово-экономических рисков в деятельности хозяйствующих субъектов для разработки системы управления рисками</p>	<p>ПКС-4.3 - Управление рисками инвестиционного проекта</p> <p>ПКС-6.2 - Выявляет финансово-экономические риски в деятельности хозяйствующих субъектов и разрабатывает систему управления ими</p>	<p>Оценка и управление финансовыми рисками</p>	<p><u>Знать:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- фундаментальные (базовые) понятия, необходимые для осуществления оценки и управления финансовыми рисками;</li> <li>- методы оценки, предупреждения и снижения влияния финансовых рисков;</li> </ul> <p><u>Уметь:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- формировать информационную базу исследования, систематизировать и анализировать информацию с целью выявления финансовых рисков в деятельности хозяйствующих субъектов, критической оценки полученных результатов;</li> <li>- производить оценку финансовой устойчивости организаций;</li> <li>- выявлять финансово-экономические риски в деятельности хозяйствующих субъектов.</li> </ul> <p><u>Владеть:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа различных источников информации с целью выявления, оценки и управления финансовыми рисками в деятельности хозяйствующих субъектов и принятия соответствующих управленческих решений;</li> <li>- методами оценки финансово-экономических рисков в деятельности хозяйствующих субъектов</li> </ul>

## **2 ПЕРЕЧЕНЬ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПОЭТАПНОГО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ) И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ**

2.1 Для оценки результатов освоения дисциплины используются:

- оценочные средства текущего контроля успеваемости;
- оценочные средства для промежуточной аттестации по дисциплине.

2.2 К оценочным средствам текущего контроля успеваемости относятся:

- тестовые задания;
- задания для проведения практических занятий.

2.3 К оценочным средствам для промежуточной аттестации по дисциплине, проводимой в форме дифференцированного зачета, относятся:

- задания по контрольным работам (для заочной формы обучения);
- промежуточная аттестация по дисциплине в форме дифференцированного зачета проходит по результатам прохождения всех видов текущего контроля успеваемости.

## **3 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ**

3.1 Тестовые задания используются для оценки освоения тем дисциплины студентами очной и заочной форм обучения (Приложение № 1). Тестирование проводится как форма самостоятельной работы студентов всех форм обучения.

Тестовое задание предусматривает выбор правильного ответа на поставленный вопрос из предлагаемых вариантов ответа.

Тестирование производится методом случайной выборки в системе тестирования «INDIGO». Оценка по результатам тестирования зависит от уровня освоения студентом тем дисциплины и соответствует следующему диапазону (%):

- от 0 до 55 – неудовлетворительно;
- от 56 до 70 – удовлетворительно;
- от 71 до 85 – хорошо;
- от 86 до 100 – отлично.

Положительная оценка («зачтено») выставляется студенту при получении от 56 до 100% верных ответов.

3.2 В приложении № 2 приведены типовые задания для проведения практических занятий, предусмотренных рабочей программой дисциплины. Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Необходимо помнить, что на лекции обычно

рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Положительная оценка по ним ставится при выполнении студентом задания и защиты у преподавателя ведущего практические занятия. Неудовлетворительная оценка выставляется, если студент не выполнил предусмотренные рабочей программой дисциплины практические задания.

#### **4 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

4.1 В приложении № 3 приведены типовые задания по контрольным работам для студентов заочной формы обучения. Контрольная работа предполагает раскрытие теоретического вопроса по дисциплине.

Контрольная работа сдается путем прикрепления в ЭИОС в соответствующую рубрику, созданную преподавателем по данной дисциплине. Срок сдачи: не позднее начала зачетно-экзаменационной сессии, установленной графиком учебного процесса.

По результатам проверки контрольной работы выставляется оценка. Работа положительно оценивается при условии соблюдения требований задания на ее выполнение. В том случае, если работа не отвечает предъявляемым требованиям (не раскрыты теоретические вопросы или отдельные вопросы плана, использовано менее пяти литературных источников по каждому вопросу, изложение материала поверхностно, отсутствуют выводы, не решена задача), то она возвращается автору на доработку. Студент должен переделать работу с учетом замечаний и предоставить для проверки новый вариант.

Критерии оценивания контрольной работы приведены ниже в таблице 2.

Таблица 2 – Критерии оценивания контрольной работы

Форма контроля	Критерии	
Контрольная работа	«зачтено»	«незачтено»
	Показано умение применять полученные теоретические знания, глубокое и творческое овладение основной и дополнительной литературой; материал изложен грамотно, аргументированно и логически стройно; показано умение теоретически обосновывать изложенные положения; практическая часть выполнена в полном объеме; соблюдены требования к оформлению контрольной работы	Выставляется в случаях, когда не выполнены условия, позволяющие поставить оценку «зачтено»

4.2 В приложении № 4 приведены контрольные вопросы, которые при необходимости могут быть использованы для проведения аттестации в форме зачета.

#### 4.3 Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме зачета с оценкой.

К зачету допускаются студенты:

- получившие положительную оценку по результатам прохождения тестирования по дисциплине;
- получившие положительную оценку по результатам выполнения практических заданий.

Промежуточная аттестация проходит по результатам прохождения всех видов текущего контроля успеваемости.

Критерии оценивания зачета с оценкой по дисциплине:

Универсальная система оценивания результатов обучения включает в себя системы оценок: 1) «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»; 2) «зачтено», «не зачтено»; 3) 100 - балльную (процентную) систему и правило перевода оценок в пятибалльную систему (табл. 3)

Таблица 3 – Система оценок и критерии выставления оценки

Система оценок  Критерий	2	3	4	5
	0-40%	41-60%	61-80 %	81-100 %
	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
	«не зачтено»	«зачтено»		
<b>1 Системность и полнота знаний в отношении изучаемых объектов</b>	Обладает частичными и разрозненными знаниями, которые не может научно-корректно связывать между собой (только некоторые из которых может связывать между собой)	Обладает минимальным набором знаний, необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает полнотой знаний и системным взглядом на изучаемый объект
<b>2 Работа с информацией</b>	Не в состоянии находить необходимую информацию, либо в состоянии находить отдельные фрагменты информации в рамках поставленной задачи	Может найти необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, интерпретировать и систематизировать необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, систематизировать необходимую информацию, а также выявить новые, дополнительные источники информации в рамках поставленной

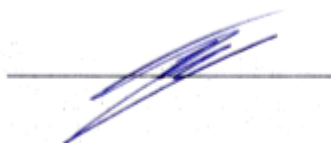
Система оценок  Критерий	2	3	4	5
	0-40%	41-60%	61-80 %	81-100 %
	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
	«не зачтено»	«зачтено»		
				задачи
<b>3. Научное осмысление изучаемого явления, процесса, объекта</b>	Не может делать научно корректных выводов из имеющихся у него сведений, в состоянии проанализировать только некоторые из имеющихся у него сведений	В состоянии осуществлять научно корректный анализ предоставленной информации	В состоянии осуществлять систематический и научно корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные задаче данные	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные поставленной задаче данные, предлагает новые ракурсы поставленной задачи
<b>4. Освоение стандартных алгоритмов решения профессиональных задач</b>	В состоянии решать только фрагменты поставленной задачи в соответствии с заданным алгоритмом, не освоил предложенный алгоритм, допускает ошибки	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом, понимает основы предложенного алгоритма	Не только владеет алгоритмом и понимает его основы, но и предлагает новые решения в рамках поставленной задачи

## **5 СВЕДЕНИЯ О ФОНДЕ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ И ЕГО СОГЛАСОВАНИИ**

Фонд оценочных средств для аттестации по дисциплине «Оценка и управление финансовыми рисками» представляет собой компонент основной профессиональной образовательной программы магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (профиль программы «Корпоративные финансы и оценка бизнеса»).

Фонд оценочных средств рассмотрен и одобрен на заседании кафедры Экономики и финансов (протокол № 6 от 26.04.2022 г.).

Заведующий кафедрой



А.Г. Мнацаканян

## ТИПОВЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

### Вариант 1

1. Процесс управления риском включает следующие этапы:
  - а) выявление, оценка риска, диверсификация, реализация выбранных приёмов, оценка результатов
  - б) хеджирование, анализ, выявление, выбор приёмов управления, оценка результатов
  - в) выявление, оценка риска, выбор приёмов управления, реализация выбранных приёмов, оценка результатов
  
2. Сделки, имеющие своей целью немедленную поставку актива, называются
  - а) срочными
  - б) условными
  - в) кассовыми
  
3. Конечной целью управления риском является:
  - а) получение большей информации
  - б) получение наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для предпринимателя соотношении прибыли и риска
  - в) составление базы данных о рисках
  
4. Диверсификация заключается в
  - а) концентрации всех капиталовложений в одном объекте вложения капитала
  - б) концентрации капитала в безрисковые активы
  - в) распределении инвестиционных средств между различными объектами вложения капитала, которые непосредственно не связаны между собой
  
5. В качестве меры риска актива используется \_\_\_\_\_ актива
  - а) величина
  - б) стандартное отклонение доходности
  - в) доходность
  
6. К характеристикам ликвидности рынка непосредственно относится



- а) глубина рынка
- б) величина спреда между минимальной и максимальной ценой предложения
- в) время релаксации

7. Кредитные риски характерны для деятельности

- а) любых предприятий
- б) только лицензированных банков
- в) любых банков и небанковских институтов

8. При оценке эффективности альтернативных вариантов решений применяются следующие принципы

- а) сопоставимости сравниваемых результатов, окупаемости, неопределённости
- б) окупаемости, учёта неопределённости, многоцелевой оптимизации
- в) сопоставимости сравниваемых результатов, удовлетворения потребностей потребителя, многоцелевой оптимизации, учёта неопределённости

9. В зависимости от используемых ресурсов различают потери

- а) относительные, трудовые, информационные, интеллектуальные
- б) случайные, материальные, трудовые, временные
- в) материальные, трудовые, информационные, временные

10. Для рискованной ситуации характерно

- а) наличие возможности отказа от принятого решения
- б) отсутствие альтернативных решений
- в) наличие альтернативных решений

11. Укажите пример кэптивных компаний

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

12. Метод оценки риска, который представляет собой серию численных экспериментов, призванных получить эмпирические оценки степени влияния различных факторов на некоторые зависящие от них результаты, называется

- а) учет рисков при расчете чистой приведенной стоимости
- б) анализ чувствительности
- в) имитационное моделирование

13. Факторы, которые влияют на уровень финансовых рисков, подразделяются на

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

14. Под анализом риска подразумевается

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 конкретные 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

15. Под идентификацией риска понимается

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

## **Вариант 2.**

1. В стратегии риск – менеджмента применяются следующие правила

а) максимум выигрыша, оптимальная вероятность результата, оптимальная колеблемость результата, оптимальное сочетание выигрыша и величины риска

б) минимальный риск, максимум выигрыша, оптимальная вероятность результата, оптимальное сочетание выигрыша и величины риска

в) оптимальная вероятность результата, оптимальная колеблемость результата, оптимальное сочетание выигрыша и величины риска, безразличие к риску

## 2. Показатели оценки риска делятся на группы

а) относительные, вероятностные, в условиях определённости

б) средние, статистические, экспертные

в) в условиях определённости, в условиях частичной неопределённости, в условиях полной неопределённости

## 3. Лица, принимающие решения, делятся на

а) склонные к риску, рассудительные

б) не терпящие риска, безынициативные

в) не терпящие риска, безразличные к риску, склонные к риску

## 4. Теория полезности существует в двух вариантах

а) теории восприятий и теории предпочтений

б) теории предпочтений и теории ожидаемой полезности

в) детерминированном варианте и стохастическом варианте

## 5. Хеджирование в условиях сужающегося базиса в нормальном рынке выгодно при

а) продаже фьючерсов

б) покупке фьючерсов

в) не выгодно в любом случае

6. Короткое хеджирование в перевернутом рынке при падении цен базисного актива выгодно

а) в любом случае

б) если базис расширяется

в) если базис сужается

7. В условиях стабильного базиса хеджирование

- а) абсолютно эффективно
- б) приносит дополнительную прибыль
- в) приносит дополнительные расходы

8. С ростом величины чистого оборотного капитала риск потери ликвидности организации

- а) сначала снижается, затем начинает возрастать
- б) сначала возрастает, затем начинает снижаться
- в) снижается

9. Наиболее распространенным методом компенсации потерь от наступивших финансовых рисков предприятия выступает

- а) создание собственного финансового резерва
- б) страхование финансовых рисков
- в) использование заемных средств

10. При падении цен на рынке корпоративных акций при прочих равных условиях доходности на рынке гособлигаций:

- а) растут
- б) падают
- в) нейтральны

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

- а) тариф
- б) сумма
- в) премия

12. Потери, которые можно считать финансовыми

- а) ценных бумаг
- б) сырья

в) невыполнение сроков сдачи объекта

13. В основе данной операции лежит обмен финансовыми активами или обязательствами для улучшения их структуры и снижения возможных потерь

а) своп

б) хеджирование

в) репо

14. Метод оценки риска, который реализуется путем введения поправки на риск или путем учета вероятности возникновения денежных потоков

а) построение дерева решений

б) метод сценариев

в) учет рисков при расчете чистой приведенной стоимости

15. Распределение риска по этапам работы относится к следующим методам

а) локализации

б) компенсации

в) диверсификации

### **Вариант 3**

1. Цель внесения первоначальной маржи (гарантийного обеспечения) на фьючерсном

а) страхование открытых позиций от нежелательной динамики цен

б) комиссионное вознаграждение брокера

в) начальное открытие фьючерсной позиции

2. Величина своп-пунктов по валютным свопам зависит от

а) валютного спот-курса

б) форвардного валютного курса

в) процентных ставок по валютам

3. Хеджирование ценового риска по сельхозтоварам климатическими индексами это стратегия хеджа

а) обычного

б) динамического

в) перекрестного

4. К методам управления валютным риском можно отнести:

а) лимитирование

б) диверсификацию валютного портфеля

в) хеджирование

5. Суммарный риск инвестиционного портфеля

а) равен сумме системного и диверсифицируемого рисков

б) может быть полностью устранен путем правильного подбора инвестиций

в) снижается путем подбора составляющих инвестиционного портфеля, имеющих позитивную корреляцию

6. Для покупателя более рискованным является опцион

а) call

б) стратегия collar

в) put

7. В целях хеджирования риска инвестора от падения процентных ставок можно купить:

а) опцион floor

б) опцион cap

в) FRA

8. Наиболее эффективным методом противодействия финансовым рискам предприятия выступает

а) наименее затратная компенсация возможных потерь

б) полный отказ от рискованных операций

в) профилактика рисков

9. Информацию о «резерве безопасности проекта» дают критерии

а) «Индекс рентабельности инвестиции» (PI) и «Внутренняя норма прибыли» (IRR)

б) «Чистая дисконтированная стоимость» (NPV) и «Внутренняя норма прибыли» (IRR)

в) «Срок окупаемости инвестиции» (PP) и «Учетная норма прибыли» (ARR)

10. Под максимальным объемом страховой защиты предприятия по конкретным видам страхуемых финансовых рисков понимается

а) тариф

б) сумма

в) премия

11. Риски, которые практически всегда несут в себе потери

а) критические

б) спекулятивные

в) чистые

12. Метод оценки риска, который используется в ситуациях, когда принимаемые решения сильно зависят от принятых ранее и определяют сценарии дальнейшего развития событий, называется

а) имитационное моделирование

б) учет рисков при расчете чистой приведенной стоимости

в) построение дерева решений

13. Риски, которые могут нести в себе как потери, так и дополнительную прибыль

а) чистые

б) критические

в) спекулятивные

14. «Деятельность любой организации всегда сопровождается рисками, присутствующими в ее внешней или внутренней среде» включает в себя смысл закона

а) неизбежности риска

б) сочетания потенциальных потерь и выгод

в) прямой зависимости между степенью риска и уровнем планируемых доходов

15. Прогнозирование внешней обстановки относится к следующим методам управления рисками

- а) компенсации
- б) уклонения от рисков
- в) локализации



## ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

### Тема 1 «Теоретические и методологические аспекты управления финансово-экономическими рисками».

На основе данных, представленных в научной литературе и аналитических документах различных экспертных сообществ, идентифицировать риски для экономики России. В целях систематизации использовать классификацию рисков.

По результатам исследования составить таблицу 1.

Таблица 1 – Риски для экономики России

№ п/п	Группа рисков	Конкретное проявление рисков
<b>1.</b>	<b>Чистые риски, в том числе:</b>	
1.1.	Природно-естественные	- сезонные наводнения и пожары
1.2.	Экологические	- утечки вредных веществ на производственных объектах
1.3.	Политические	- неожиданные государственные меры регулирования в сферах ценообразования, налогообложения, проектных нормативов и т. п.
<b>2.</b>	<b>Спекулятивные (финансовые), в том числе:</b>	
2.1.	Коммерческие	- снижение объемов реализации вследствие падения спроса; - потеря рынков сбыта вследствие введения санкций
2.2.	Связанные с покупательной способностью денег	- ослабление курса рубля; - рост инфляции; - отток капитала;
2.3.	Инвестиционные	- риск снижения доходности в результате уменьшения процентов по вкладам

### Тема 2 «Финансовый риск как объект управления»

На основе данных одной из крупнейших мировых аудиторских компаний KPMG (КПМГ) выявить особенности оценки и управления финансовыми рисками в современных российских условиях на примере крупнейших российских компаний.

По результатам исследования составить таблицу 2.

Таблица 2 – Особенности оценки и управления финансовыми рисками на примере крупнейших российских компаний

№ п/п	Параметр	Характеристика
1	Цели внедрения системы управления рисками	82% опрошенных – гарантия достижения стратегических целей; 75% – сохранение активов и повышение эффективности деятельности; 36% – соответствие регуляторным требованиям; 35% – увеличение стоимости компании; 18% – повышение корпоративного / кредитного рейтинга.
2	Организация системы управления рисками, в том числе:	
2.1	Наличие отдельного структурного подразделения, ответственного за координацию управления рисками	65% опрошенных – «Да»; 31% – «Нет»; 4% – «Нет, но в ближайшее время планируется создать»
2.2	Ответственность за координацию процессов управления рисками в случае отсутствия отдельного структурного подразделения	26% опрошенных – подразделение внутреннего аудита; 21% – подразделение внутреннего контроля; 5% – казначейство; 42% – финансовый директор; 6% – другое.
2.3	Ежегодные затраты на поддержание системы управления рисками	11% опрошенных – более 40 млн. рублей; 4% – от 20 до 40 млн. рублей; 13% – от 10 до 20 млн. рублей; 22% – от 5 до 10 млн. рублей; 50% – менее 5 млн. рублей.
3	Культура риск-менеджмента: мероприятия, проводимые в компании для развития навыков сотрудников в вопросах управления рисками	71% опрошенных – регулярное обучение сотрудников компании; 38% – семинары для высшего менеджмента; 24% – внутренний портал и форум для обсуждения вопросов риск-менеджмента; 16% – сертификация в области риск-менеджмента (например, FRM, ERP, ICRM); 20% – другое.
4	Инструменты риск-менеджмента, в том числе:	
4.1	Сформирован ли в компании реестр рисков	80% опрошенных – «да»; 15% – «нет»; 5% – «нет, но в ближайшее время планируется сформировать».
4.2	Общее количество рисков в текущем консолидированном реестре рисков компании	26% опрошенных – от 80 и выше; 17% – от 50 до 80; 17% – от 30 до 50; 40% – менее 30.
5	Основные способы оценки рисков, в том числе:	
5.1	количественно (статистические данные)	оценка происходит в терминах какого-либо количественного показателя, вероятность и возможный ущерб оцениваются на основе накопленных компанией

№ п/п	Параметр	Характеристика
		или доступных публично статистических данных
5.2	количественно (экспертная оценка)	оценка происходит в терминах какого-либо количественного показателя, вероятность и возможный ущерб оцениваются экспертно, но с учетом имеющихся статистических данных, которые носят обрывочный характер и которых недостаточно для проведения полноценной количественной оценки; зачастую даже при наличии всех необходимых статистических данных детальный расчет и анализ нецелесообразны для того или иного риска; в этом случае также применяются экспертные оценки
5.3	качественно (экспертная оценка)	оценка ущерба и вероятности происходит в рамках условных шкал с экспертным присвоением значимости риску.
5.4	качественно и количественно	подразумевает комбинацию методов в рамках одного типа рисков.
...	...	...

### Тема 3 «Методы оценки финансовых рисков»

**Задача №1** «Количественная оценка уровня риска (группа: экономико-статистические методы)».

На рассмотрение представлены три инвестиционных проекта, реализуемых в рыбохозяйственной отрасли и характеризующихся по ряду имеющихся данных (таблица 3).

Определить: какой инвестиционный проект следует принять в соответствии с уровнем риска.

Таблица 3 – Исходные данные для задачи №1

Параметр	Инвестиционные проекты		
	А	Б	В
Расчетный доход в соответствии с возможными значениями конъюнктуры инвестиционного рынка:			
Высокая	200	900	300
Средняя	150	450	250
Низкая	50	100	200
Значение вероятности в соответствии с возможными значениями конъюнктуры инвестиционного рынка:			
Высокая	0,25	0,40	0,20
Средняя	0,50	0,20	0,60
Низкая	0,25	0,40	0,20

Алгоритм решения:

1) осуществить расчет распределения вероятности ожидаемых доходов по инвестиционным проектам;

2) осуществить расчет среднеквадратического отклонения по инвестиционным проектам;

3) осуществить расчет коэффициента вариации по инвестиционным проектам.

4) сравнить полученные значения коэффициентов, сделать вывод.

**Задача №2** «Методы формирования необходимого уровня доходности финансовых операций с учетом уровня риска».

Финансовая служба предприятия рассматривает альтернативные варианты вложения средств в приобретение акций трех различных компаний, характеризующихся рядом показателей (таблица 4).

Определить: наиболее доходную альтернативу вложения средств с учетом уровня риска.

Таблица 4 – Исходные данные для задачи №2

Параметр	Акции		
	А	Б	В
Средняя норма доходности на фондовом рынке, %	12,0		
Безрисковая норма доходности на фондовом рынке, %	5,0		
Котируемая цена акций на фондовом рынке, усл. ден. ед.	90	60	100
Бетта-коэффициент по акциям	0,8	1,0	1,2

Алгоритм решения:

1) определить уровень премии за риск по трем акциям;

2) исходя из котируемой цены трех акций и результатов расчета уровня премии за риск по ним, определить сумму этой премии по каждой акции;

3) рассчитать необходимый общий уровень доходности по трем акциям;

4) сравнить полученные значения коэффициентов, сделать вывод.

**Задача №3** «Метод «дерева решений» («дерева вероятности»)».

Предприятие рыбохозяйственной отрасли проводит сравнительную оценку уровня рисков двух альтернативных проектов на основе «дерева решений» («дерева вероятностей»). В качестве основного показателя эффективности проектов избран чистый приведенный доход. Проектный цикл по каждому из рассматриваемых проектов составляет два года, который разбит на два этапа реализации, продолжительность которых принята по одному году. По каждому из проектов определена система возможных альтернативных решений по отдельным этапам их реализации, рассчитана вероятность таких решений и сумма чистого приведенного дохода в настоящей стоимости по каждой из рассматриваемых альтернатив (таблица 5).

Определить: целесообразность инвестирования в тот или иной проект на основе оценки их уровня риска.

Таблица 5 – Исходные данные для задачи №3

Проекты	Расчетное значение чистого приведенного дохода, тыс. усл. ден. ед.	Альтернативная сумма чистого приведенного дохода, тыс. усл. ден. ед.	Вероятность первого года	Номера альтернативных решений	Альтернативная сумма чистого приведенного дохода, тыс. усл. ден. ед.	Вероятность второго года
А	410	560	0,2	1	660	0,1
				2	550	0,6
				3	510	0,3
		460	0,7	4	490	0,2
				5	450	0,5
				6	420	0,3
		360	0,1	7	370	0,3
				8	320	0,5
				9	270	0,2
Б	430	650	0,3	1	720	0,3
				2	660	0,4
				3	610	0,3
		420	0,5	4	510	0,2
				5	430	0,6
				6	390	0,2
		270	0,2	7	310	0,3
				8	260	0,5
				9	210	0,2

Алгоритм решения:

- 1) на основе исходных данных построить «дерево решений» по каждому проекту;
- 2) рассчитать средневзвешенную вероятность по каждой из альтернатив по каждому проекту;
- 3) рассчитать средневзвешенную сумму чистого приведенного дохода по каждому проекту;
- 4) произвести расчет среднеквадратического (стандартного) отклонения и коэффициента вариации по каждому проекту;
- 5) сравнить полученные результаты, сделать вывод.

**Тема 4 «Методы снижения влияния финансового риска на хозяйственную деятельность организации»**

Необходимо исследовать опыт российских организаций в применении методов снижения рисков. По результатам работы составить таблицу мероприятий по снижению рисков (таблица 6).

Таблица 6 – Мероприятия по снижению рисков

<b>Виды рисков</b>	<b>Характеристики рисков</b>	<b>Мероприятия по снижению рисков</b>
Природные риски	Стихийные бедствия	Страхование имущества на случай стихийных бедствий
Финансовые риски	Непредвиденная инфляция	Конвертация доходной части в иностранную валюту
	Рост процентной ставки по кредитам	Фиксация ставки в кредитном договоре
	Повышение налогов	Перманентное налоговое планирование
	Риск рыночной ликвидности активов	Повышение инвестиционной привлекательности активов
	Валютные риски	Хеджирование (страхование валютных рисков). Создание резервного фонда
Маркетинговые риски	Ошибочное определение объемов спроса и предложения	Ориентация на пессимистический вариант расчета
	Недостатки в структуре производства и системы сбыта	Планирование издержек и продаж
	Риск неплатежа за поставленный товар	Включение авансового платежа (100%) в условия договора, применение аккредитивной формы расчетов. Глубокая предварительная оценка рентабельности произведенных товаров.
Юридические риски	Изменения в законодательстве	Привлечение профессиональных юристов
Технические риски	Некачественные материалы, оборудование	Тщательный выбор поставщиков, проработка договора
	Аварии, несчастные случаи, пожары и т.п.	Страхование, установка сигнализации.
Криминальные риски	Противоправные действия третьих лиц	Страхование, договор с охранным предприятием.
Строительные	Задержки ввода объекта в эксплуатацию	Штрафные санкции подрядчикам и поставщикам. Установка фиксированной стоимости строительства. Обязанность застройщика покрыть все дополнительные расходы
Сбытовые	Изменение цен и объема рынка	Заключение долгосрочных договоров с покупателями. Хеджирование (страхование ценовых рисков)

## **Тема 5 «Особенности управления финансовыми рисками организации в процессе осуществления отдельных видов хозяйственной деятельности»**

**Задание** «Разработка инвестиционного проекта, оценка его экономической эффективности, оценка и управление связанными рисками».

Задание по теме реализуется в несколько этапов.

*Первый этап – подготовительный.*

Группе студентов необходимо осуществить следующую работу на основе знаний, полученных на предыдущих занятиях, а также при выполнении самостоятельной работы:

- 1) выбрать регион РФ (преимущественно Калининградская область) для реализации проекта;
- 2) выбрать перспективную отрасль;
- 3) выбрать (придумать) бизнес-идею проекта.

*Второй этап – разработка инвестиционного проекта.*

Студенты в группе распределяют обязанности между членами группы по разработке конкретных разделов учебного инвестиционного проекта. Инвестиционный проект, разрабатываемый студентами в рамках дисциплины «Оценка и управление финансовыми рисками» отличается от реального проекта широтой проводимого исследования.

Обязательные разделы инвестиционного проекта:

- продукты и/или услуги;
- описание отрасли, рынка и конкуренции;
- планирование в рамках инвестиционного проекта (план производства, техническое планирование, управленческое и организационное планирование, план реализации, расходы инвестиционного проекта, финансовый план);
- факторы риска и стратегия снижения рисков;
- правительственная поддержка и законодательство.

*Третий этап – оценка эффективности инвестиционного проекта.*

Данный этап предполагает расчет денежного потока инвестиционного проекта (таблица 7) с целью дальнейшего расчета показателей эффективности инвестиционного проекта:

- ставка дисконтирования;
- чистый дисконтированный доход (NPV – Net Present Value);
- индекс доходности дисконтированных инвестиций (DPI – Discounted Profitability Index);

- срок окупаемости проекта (PBP – Pay-back period);
- дисконтированный срок окупаемости проекта (DPBP – Discounted pay-back period);
- внутренняя норма доходности (IRR – Internal rate of return).

Таблица 7 – Денежный поток инвестиционного проекта

Показатель	0 год	1 год	2 год	3 год	4 год
<b>Результат операционной деятельности, тыс. руб.</b>	<b>0</b>	<b>352,9</b>	<b>689,3</b>	<b>726,7</b>	<b>801,3</b>
<i>в том числе поступление, тыс. руб.:</i>	<i>0</i>	<i>1211,6</i>	<i>1949,2</i>	<i>2001,9</i>	<i>2107,2</i>
· товар 1, тыс. руб.	0	496,8	799,2	820,8	864,0
· товар 2, тыс. руб.	0	319,1	513,4	527,3	555,0
· товар 3, тыс. руб.	0	395,7	636,6	653,8	688,2
<i>в том числе выбытие, тыс. руб.:</i>	<i>0</i>	<i>858,7</i>	<i>1259,9</i>	<i>1275,2</i>	<i>1305,9</i>
· сырье, материалы и т.д., тыс. руб.	0	317,1	510,2	523,9	551,5
· административные расходы, тыс. руб.	0	516,6	691,2	691,2	691,2
· прочее, тыс. руб.	0	25,0	58,5	60,1	63,2
<b>Результат инвестиционной деятельности, тыс. руб.</b>	<b>-800,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Результат финансовой деятельности, тыс. руб.</b>	<b>-342,7</b>	<b>-258,5</b>	<b>-282,0</b>	<b>282,0</b>	<b>282,0</b>
<b>Денежный поток (CF), тыс. руб.</b>	<b>-1142,7</b>	<b>94,4</b>	<b>407,3</b>	<b>1008,7</b>	<b>1083,3</b>

*Четвертый этап – мероприятия по снижению рисков.*

Данный этап предполагает построение карты рисков и разработки комплекса мероприятий по снижению рисков инвестиционного проекта.



## ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ПО КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЕ

### Вариант 1

Задание: «Основные этапы процесса управления финансовым риском»

Для раскрытия темы необходимо исследовать основные этапы процесса управления финансовым риском: анализ рисков, выявление и оценка рисков, выбор стратегии, тактики и методов управления риском, воздействие на риск, контроль результатов управления рисками. Также необходимо выявить особенности реализации представленных этапов в практике российского риск-менеджмента.

### Вариант 2

Задание: «Количественные методы оценки финансового риска и неопределенности»

Для раскрытия темы необходимо дать характеристику нескольким количественным методам оценки финансового риска и неопределенности: содержание количественного анализа; анализ финансовой устойчивости и целесообразности затрат; риск банкротств; применение методов экспертизы и аналогий в оценке финансового риска.

### Вариант 3

Задание: «Методы снижения влияния финансового риска на хозяйственную деятельность организации».

Для раскрытия темы необходимо исследовать один из методов снижения воздействия риска на хозяйственную деятельность, дать его характеристику, выявить особенности реализации метода в российской практике и в конкретных отраслях экономики.

### Вариант 4

Задание: «Хеджирование рисков»

Для раскрытия темы необходимо дать определение понятию «хеджирование», выявить особенности реализации хеджирования рисков в российской практике, дать характеристику основным инструментам хеджирования рисков, исследовать основные типы моделей хеджирования.

### Вариант 5

Задание: «Карта рисков предприятия».

Для раскрытия темы необходимо определить место и роль построения карты рисков в системе управления финансовыми рисками организации, определить особенности построения карты рисков в практике российских организаций, определить перечень

необходимой информации для построения карты рисков, рассмотреть пример карты рисков, выявить взаимосвязь карты рисков и операционного планирования в организации.

### **Вариант 6**

Задание: «Особенности управления финансовыми рисками в инвестиционной деятельности организации»

Для раскрытия темы необходимо определить факторы риска сопутствующие инвестиционной деятельности организации; рассмотреть вопросы: модель оценки риска инвестиционного проекта, учет риска при инвестировании, практические выводы по управлению рисковыми инвестиционными проектами.

Приложение № 4

к п. 4.3

**КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ, КОТОРЫЕ ПРИ НЕОБХОДИМОСТИ, МОГУТ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАНЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ АТТЕСТАЦИИ В ФОРМЕ ЗАЧЕТА**

1. Методологические подходы к определению экономического риска, сущность и классификация рисков предпринимательской деятельности.
2. Общая характеристика рисков инвестиционного проекта.
3. Стратегия, тактика и функции управления финансовым риском.
4. Организация, правила и этапы управления финансовым риском.
5. Правила отнесения видов экономической деятельности к классу профессионального риска.
6. Общая характеристика принципов и методов анализа финансового риска.
7. Основные подходы к оценке меры финансового риска.
8. Качественная оценка финансового риска и методика его проведения.
9. Количественные методы оценки финансового риска и неопределенности.
10. Статистические методы оценки финансового риска.
11. Аналитические методы оценки финансового риска
12. Применение методов экспертизы и аналогий в оценке финансового риска.
13. Управление рисками, возникающими при лизинговом инвестировании.
14. Особенности риск-менеджмента на предприятиях рыбохозяйственной отрасли.
15. Хеджирование рисков.
16. Страхование рисков.
17. Выбор инвестиционного портфеля в условиях неопределенности и риска.
18. Анализ и оценка уровня финансового риска.
19. Методы управления финансовым риском.
20. Концепция рисковости стоимости (Value at risk – VAR).
21. Метод статистических испытаний (Monte-Carlo simulation).
22. Основные стратегии вывода предприятия из кризиса.
23. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта в коммерческой сфере.
24. Управление инвестиционными проектами в коммерческой сфере в условиях риска.