

Негосударственное аккредитованное некоммерческое частное образовательное учреждение высшего образования «Академия маркетинга и социально-информационных технологий – ИМСИТ» (г. Краснодар)

Факультет инновационного бизнеса и экономики

Кафедра Бизнес-процессов и экономической безопасности



Б1.В.ДВ.12.2

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

рабочая программа по дисциплине
для студентов направления подготовки
38.03.01 «Экономика»
направленность (профиль) образовательной программы
«Финансы и кредит»

Квалификация (степень выпускника)
«БАКАЛАВР»

г. Краснодар
2017

Рабочая программа дисциплины «Управление финансовыми рисками»/ сост. В.В. Белухин. - Краснодар: ИМСИТ, 2017. - 19 с.

Рабочая программа составлена с учетом Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 – «Экономика», направленность (профиль) программы «Финансы и кредит», утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12 ноября 2015 г. № 1327.

Составитель к.э.н., доцент



В.В. Белухин

Рабочая программа рассмотрена и рекомендована на заседании кафедры Бизнес-процессов и экономической безопасности, протокол заседания кафедры № 1 от 28 августа 2017 г.

Зав. кафедрой БП и ЭБ к.э.н., доцент



К.В. Писаренко

Рецензенты:

Директор ООО «Зерно-Кубани»

Г.А. Белокопытов

Д.э.н., профессор кафедры БП и ЭБ

Академии маркетинга и социально-

информационных технологий (ИМСИТ)

Е.Д. Кухлев

Цели и задачи освоения дисциплины:

Целью учебной дисциплины «Управление финансовыми рисками» является формирование у бакалавров современных фундаментальных знаний в области теории управления финансовыми рисками на предприятии, раскрытие сущностных основ взаимодействия управления предпринимательской деятельностью и теории, изучение существующей предпринимательской среды, умение использовать существующие методы оценки ее современного состояния, а также оценка существующих видов финансовых рисков на основе использования современных методов.

Основные задачи курса:

- провести классификацию финансовых рисков и рассмотреть факторы, влияющие на них;
- ознакомиться с основными положениями современной теории рисков;
- освоить методы количественной и качественной оценки финансовых рисков;
- изучить существующие методы управления финансовыми рисками;
- изучить методы моделирования рискованных ситуаций и обоснования решений.

Полученные в ходе лекционных и практических занятий знания призваны помочь студентам при решении сложного комплекса проблем, связанных с управлением процессами движения капитала предприятия и денежными потоками, а также с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП:

Дисциплина Б1.В.ДВ.12.2 «Управление финансовыми рисками» относится к циклу дисциплин «вариативной части».

Это одна из полагающихся дисциплин в подготовке магистров в области экономики. Данный курс является составной частью учебного плана направления 38.03.01 – Экономика, профиль «Финансы и кредит».

Для полного освоения курса студент должен знать основные положения следующих дисциплин: «Инвестиционный анализ», «Рынок ценных бумаг», «Биржи и биржевые операции», «Финансовые рынки» и уметь осуществлять финансовые расчеты, использовать нормативные правовые документы для получения необходимой информации, владеть компьютерной программой Microsoft Excel. Дисциплина «Управление финансовыми рисками» способствует формированию системных знаний, умений и навыков в сфере профессиональной деятельности будущих магистров, что обеспечивает высокий теоретический уровень и практическую направленность подготовки студентов в области экономики.

3. Требования к результатам освоения дисциплины:

Выпускник должен обладать

общепрофессиональными компетенциями (ОПК):

- способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2);
- способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ОПК-3);
- способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность (ОПК-4);

профессиональными компетенциями (ПК):

- способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-5).
- В результате изучения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- основы теории среды предпринимательства и финансовых рисков;
- классификацию финансовых рисков;
- способы оценки основных видов финансового риска;
- содержание методов управления финансовыми рисками.

– основные положения законодательства в области функционирования финансовых рынков.

Уметь:

- проводить анализ предпринимательской среды и финансового состояния предприятия;
- оценивать риски и способы устранения их;
- управлять финансовыми рисками;
- использовать знания по теории финансов и финансовых рисков для принятия управленческих решений;
- объяснять основные принципы функционирования финансовых рынков лицам, не знакомым с этими проблемами.

Владеть:

- системным представлением о структуре и тенденциях развития российских и международных финансовых рынков;
- навыками анализа экономических процессов, происходящих на финансовых рынках;
- навыками подготовки аналитических отчетов, обзоров, научных докладов, статей и самостоятельной работы с научной литературой;
- навыками принятия управленческих решений.

Таблица 1- Объем дисциплины и виды учебной работы

Вид учебной работы	Очное отделение	Заочное отделение
Аудиторные занятия (всего)	24	10
В том числе:		
Лекции	12	4
Практические занятия (ПЗ)	12	6
Самостоятельная работа и экзамен (всего)	48	58
В том числе:		
Реферат	10	12
Тестирование	10	12
Аналитическая работа	14	17
Итоговая контрольная работа	14	17
Вид промежуточной аттестации - зачёт	-	4
Общая трудоемкость, час	72	
зач. ед.	2	

4. Содержание дисциплины

4.1. Содержание разделов дисциплины

Тема 1. Введение в управление финансовыми рисками

Понятие и характеристики риска в современной экономике. Виды рисков и их классификации. Финансовые риски, их классификация и особенности.

Тема 2. Методы оценки финансовых рисков

Методы оценки риска. Система показателей оценки финансовых рисков. Финансовые активы, их характеристики. Инвесторы, их кривые безразличия. Портфельный анализ, выбор оптимального портфеля финансовых (инвестиционных) активов. Модель оценки финансовых активов. Расчет VaR. Особенности подхода Stress Testing (Стресс-тестирование). Анализ чувствительности: расчет дюрации.

Тема 3. Организация управления финансовыми рисками

Риск-менеджмент финансовых рисков. Подходы к управлению (снижению и уменьшению) финансовыми рисками: лимитирование, диверсификация, страхование, управление активами и пассивами, хеджирование. Оценка эффективности способов (подходов) управления риском.

Таблица 2- Разделы дисциплины и междисциплинарные связи с обеспечиваемыми

(последующими) дисциплинами

№ п/п	Наименование обеспечиваемых (последующих) дисциплин	1	2	3
1.	«Финансовый менеджмент»	+	+	+

Таблица 3 - Программа изучения дисциплины «Управление финансовыми рисками» для очного отделения

Наименование тем	Всего часов	в том числе		
		Лекции	Практич. занятия	Самостоят. работа и зачёт
Тема 1. Введение в управление финансовыми рисками	32	4	4	12
Тема 2. Методы оценки финансовых рисков	38	4	4	18
Тема 3. Организация управления финансовыми рисками	38	4	4	18
	108	12	12	48

Таблица 4 - Программа изучения дисциплины «Управление финансовыми рисками» для заочного отделения

Наименование тем	Всего часов	в том числе		
		Лекции	Практич. занятия	Самостоят. работа и зачёт
Тема 1. Введение в управление финансовыми рисками	32	0	1	18
Тема 2. Методы оценки финансовых рисков	38	2	3	20
Тема 3. Организация управления финансовыми рисками	38	2	2	20
	108	4	12	58

Тема 1. Введение в управление финансовыми рисками

Понятие и характеристики риска в современной экономике. Объекты финансовых рисков и субъекты, принимающие решения в условиях рискованных ситуаций. Виды рисков и их классификации. Классификация экономических рисков И.Т. Балабанова. Финансовые риски, их классификация и особенности.

Контрольные вопросы

1. Какие черты (характеристики) имеет риск в экономике?
2. Какими общими чертами, свойствами характеризуются финансовые риски в целом?
3. В чем состоят особенности финансовых рисков от других рисков в экономике?
4. Какие критерии могут быть использованы для классификации экономических и финансовых рисков?

Задания

1. Приведите два-три собственных критерия классификации финансовых рисков.
2. Подготовьте реферат на тему «Финансовые риски и их последствия для финансово-хозяйственной деятельности предприятия».

Тема 2. Методы оценки финансовых рисков

Методы оценки риска (в теории вероятностей, теории игр, экспертные, и т.д.). Система показателей оценки финансовых рисков (вероятность, ожидаемая доходность, стандартное отклонение и т.д.). Финансовые активы, их характеристики. Инвесторы, их кривые безразличия. Проблема выбора вложений финансовых (инвестиционных) активов. Портфельный анализ, выбор оптимального портфеля финансовых (инвестиционных) активов. Достижимое и эффективное множество портфелей финансовых активов. Безрисковые активы и заимствования. Модель оценки финансовых активов. Показатель потенциальных потерь портфеля VaR и ее свойства. Абсолютный и относительный показатель VaR. Аспекты практического применения VaR: параметрический, исторический, дельта-нормальный подходы, метод Монте-Карло. Особенности подхода Stress Testing (стресс-тестирование). Анализ чувствительности: расчет дюрации.

Контрольные вопросы

1. Какие методы оценки риска используются в экономике? Кратко охарактеризуйте их.
2. Какие основные показатели используются для оценки финансовых рисков и почему?
3. Что такое ожидаемая доходность и риск финансового актива?
4. Для чего используются (строятся) кривые безразличия?
5. В чем заключается проблема выбора оптимального портфеля финансовых активов?
6. Как рассчитывается ожидаемая доходность и риск портфеля активов?
7. Чем отличаются эффективное и достижимое множества портфелей финансовых активов?
8. Что представляют собой безрисковые активы (заимствования)?
9. Какие положения лежат в основе модели оценки финансовых активов (CAPM)?
10. Как учитываются рыночные индексы и рыночные портфели при оценке финансовых активов и выборе оптимального портфеля финансовых активов?
11. В чем состоят достоинства и недостатки VaR и дюрации (анализа чувствительности финансового инструмента)?

Задания

1. Приведите два-три собственных критерия классификации методов оценки риска.
2. Почему предполагается, что типичный инвестор предпочитает портфель, расположенный на кривой безразличия выше и левее?
3. Согласны ли вы с предположениями о ненасыщенности и избегании риска? Придумайте случай, противоречащий этим предположениям.
4. И ковариация, и коэффициент корреляции измеряют степень взаимосвязанности доходностей двух ценных бумаг. Какая зависимость существует между этими двумя статистическими мерами? Почему коэффициент корреляции является более удобной мерой?
5. Если ожидаемая доходность портфеля равняется средневзвешенной ожидаемой доходности ценных бумаг, входящих в портфель, почему же тогда общий риск портфеля не равняется средневзвешенной стандартных отклонений ценных бумаг, входящих в портфель?
6. Объясните, почему большинство владельцев активов предпочитают иметь диверсифицированные портфели вместо того, чтобы вкладывать все свои средства в один финансовый актив. Для объяснения своего ответа используйте изображения множества достижимости и эффективно-

го множества.

7. Почему диверсификация приводит к уменьшению собственного риска, но не рыночного риска? Приведите и интуитивное, и математическое объяснение.

8. Объясните, почему понятия ковариации и диверсификации тесно связаны между собой.

9. Иванов является управляющим портфелем. В среднем все ценные бумаги, которые рассматривает Иванов, имеют положительную ожидаемую доходность. При каких условиях Иванов может захотеть приобрести ценную бумагу с отрицательной ожидаемой доходностью?

10. В терминах модели Марковица объясните на словах и с помощью графиков, как инвестор выбирает свой оптимальный портфель. В какой особой информации нуждается инвестор для определения данного портфеля?

11. Рыночная модель определяет очень простое взаимодействие доходности ценной бумаги и доходности на индекс рынка. Объясните некоторые сложности реального мира, которые могут уменьшить «пророческую силу» рыночной модели.

12. Объясните различие между риском реинвестирования и риском процентной ставки.

13. Почему эффективное множество обобщенной модели Марковица с учетом возможности предоставления и получения безрисковых займов имеет только одну общую точку с эффективным множеством обычной модели Марковица?

14. Как скажется на ожидаемой доходности и риске портфеля в целом возможность безрискового заимствования с последующим инвестированием в оптимальный рискованный портфель?

15. Укажите ключевые предположения, лежащие в основе *САРМ*.

16. Что представляет собой *рыночный портфель*? Какие проблемы возникают при определении структуры реального рыночного портфеля? Как исследователи и практики справляются с этими проблемами?

17. Может ли ценная бумага не входить в рыночный портфель в состоянии равновесия рынка, описываемого моделью *САРМ*? Объясните.

18. Объясните различие между рыночной линией (*CML*) и рыночной линией ценной бумаги (*SML*).

19. Почему ожидаемая доходность ценной бумаги прямо связана с ее ковариацией с рыночным портфелем?

20. Согласно модели *САРМ*, стандартное отклонение ценной бумаги разделяется на рыночный и нерыночный риск. Объясните разницу между ними.

Задачи

1. Инвестор имеет три варианта рискованного вложения капитала, норма прибыли по которым зависит от условий хозяйственной ситуации (ставки банковского процента, конъюнктуры рынка ценных бумаг, других), являющейся неопределенной (см. табл.). При этом возможны любые сочетания вариантов вложения капитала и условий хозяйственной ситуации.

Определите наиболее рентабельный вариант вложения капитала:

- 1) путем сравнения величины риска и размеров нормы прибыли по вариантам вложений капитала;
- 2) используя критерии максимакса, Вальда, Сэвиджа, Гурвица;
- 3) при условии, что известны вероятности хозяйственных ситуаций: $P_1=0,3$; $P_2=0,2$; $P_3=0,5$.

Таблица 1 - Норма прибыли на вложенный капитал

Варианты рискованного вложения капитала	Условия хозяйственной ситуации		
	П1	П2	П3

A1	10	4	3
A2	2	7	5
A3	6	4	8

2. Инвестор произвел следующую оценку совместного вероятностного распределения доходностей от инвестиций в акции компании А и В:

Таблица 2

<i>A (в %)</i>	<i>B (в %)</i>	<i>Вероятность</i>
-10	15	0,15
5	10	0,20
10	5	0,30
20	0	0,35

Основываясь на оценках инвестора, вычислите ковариацию и коэффициент корреляции двух инвестиций.

3. Вычислите корреляционную матрицу, которая соответствует ковариационной матрице для акций компаний А, В и С, приведенной в лекциях.

4. Вычислите стандартное отклонение портфеля по заданной ковариационной матрице для трех ценных бумаг и процентному содержанию бумаг в портфеле.

Таблица 3

	<i>Ценная бумага А</i>	<i>Ценная бумага В</i>	<i>Ценная бумага С</i>
Ценная бумага А	459	-211	112
Ценная бумага В	-211	312	215
Ценная бумага С	112	215	179
	$X_a=0,50$	$X_b=0,30$	$X_c=0,20$

5. Инвестор имеет три вида акций. Он произвел оценку следующего совместного вероятностного распределения доходностей:

Таблица 4

<i>Результат</i>	<i>Акция А</i>	<i>Акция В</i>	<i>Акция С</i>	<i>Вероятность</i>
1	-10	10	0	0,30
2	0	10	10	0,20
3	10	5	15	0,30
4	20	-10	5	0,20

Вычислите ожидаемую доходность и стандартное отклонение портфеля, инвестор инвестирует 20% средств в акции А, 50% - в акции В и 30% - в акции С. Предполагается, что доходность каждой ценной бумаги является некоррелированной с доходностью остальных ценных бумаг.

6. Инвестор обладает портфелем, состоящим из двух ценных бумаг, взятых в следующих долях и имеющих следующие ожидаемые доходности и стандартные отклонения:

Таблица 5

<i>Ценная бумага</i>	<i>Ожидаемая доходность</i>	<i>Стандартное отклонение</i>	<i>Доля</i>
A	10%	20%	0,35
B	15	25	0,65

Для различных уровней корреляции этих ценных бумаг определите максимальное и минимальное значения стандартного отклонения портфеля.

7. Инвестор обладает портфелем, рыночная модель которого записывается следующим образом:

$$r = 1,5\% + 0,90r_1 + e_{r1}$$

Какой будет ожидаемая доходность портфеля инвестора, если ожидаемая доходность на индекс рынка составляет 12%?

8. Акции компании КМ имеют «бета»-коэффициенты, равные 1,20. В течение пяти лет следующие доходности были получены на акции КМ и индекс рынка.

Таблица 6

<i>Год</i>	<i>Доходность на акции КМ, %</i>	<i>Индекс рынка</i>
1	17,2	14,0
2	-3,1	-3,0
3	13,3	10,0
4	28,5	25,0
5	9,8	8,0

Предполагая, что коэффициент смещения рыночной модели равен 0%, вычислите стандартное отклонение случайной погрешности рыночной модели за данный период.

9. Инвестор имеет портфель, составленный из трех ценных бумаг со следующими характеристиками:

Таблица 7

<i>Ценная бумага</i>	<i>«Бета» - коэффициент</i>	<i>Стандартное отклонение случайной погрешности, %</i>	<i>Доля</i>
A	1,20	5	0,30
B	1,05	8	0,50
C	0,90	2	0,20

Каким будет общий риск портфеля инвестора, если стандартное отклонение индекса рынка равняется 18%?

10. Рассмотрим два портфеля: один, состоящий из четырех ценных бумаг, а второй - из десяти. Все ценные бумаги имеют «бета»-коэффициент, равный единице, и собственный риск в 30%. В обоих портфелях доли всех ценных бумаг одинаковы. Вычислите общий риск обоих портфелей, если стандартное отклонение индекса рынка составляет 20%.

11. Г-н Браун владеет рискованным портфелем, имеющим 15% ожидаемую доходность. Безрисковая доходность равна 5%. Какова ожидаемая доходность нового портфеля, если Браун инвестирует следующую долю своих средств в рискованный портфель, а остаток в безрисковый актив:

- а) 120%
- б) 90%
- в) 75%

12. Рассмотрите рискованный портфель, имеющий ожидаемую доходность 18%. Если безрисковая ставка равна 5%, то как можно составить портфель, имеющий ожидаемую доходность 24%?

13. Г-н Блэк владеет рискованным портфелем, имеющим 20% стандартное отклонение. Если Блэк инвестирует следующие доли своих средств в безрисковый актив, а остаток в рискованный портфель, то чему будет равно стандартное отклонение образовавшегося портфеля:

- а) - 30%
- б) 10%
- в) 30%

14. Портфель Бернса составлен из инвестиций в рискованный портфель (дающий 12% ожидаемую доходность и 25% стандартное отклонение) и в безрисковый актив (дающий 7% доходность). Если весь портфель имеет стандартное отклонение 20%, то чему равна его ожидаемая доходность?

15. Нарисуйте прямую рыночных активов, если ожидаемая доходность рыночного портфеля составляет 12%, его стандартное отклонение - 20%, а безрисковая процентная ставка - 6%.

16. Пусть в рыночный портфель входят две ценные бумаги со следующими характеристиками:

Таблица 8

<i>Ценная бумага</i>	<i>Ожидаемая Доходность (в %)</i>	<i>Стандартное отклонение (в %)</i>	<i>Доля в рыночном портфеле</i>
А	10	20	0,40
В	15	28	0,60

17. При условии, что корреляция этих ценных бумаг составляет 0,30, а безрисковая ставка равна 5%, определите уравнение рыночной линии.

18. Рыночный портфель состоит из четырех ценных бумаг со следующими характеристиками:

Таблица 9

<i>Ценная бумага</i>	<i>Ковариация с рынком</i>	<i>Доля</i>
А	242	0,20
В	360	0,30
С	155	0,20
Д	210	0,30

Исходя из этих данных, подсчитайте стандартное отклонение рыночного портфеля.

19. Инвестор владеет портфелем, включающим три вида ценных бумаг. Какова «бета» портфеля инвестора, если доли ценных бумаг и значения их «беты» составляют:

Таблица 10

<i>Ценная бумага</i>	<i>«Бета»</i>	<i>Доля</i>
А	0,90	0,30
В	1,30	0,10
С	1,05	0,60

6. Пусть ожидаемая доходность рыночного портфеля равна 15%, его стандартное отклонение - 21%, а безрисковая ставка - 7%. Каково стандартное отклонение хорошо диверсифицированного портфеля (не несущего нерыночного риска), если его ожидаемая доходность составляет 16,6%?

7. Пусть ожидаемая доходность рыночного портфеля равна 10%, безрисковая ставка - 6%, значение «беты» для акций *A* и *B* равны 0,85 и 1,20 соответственно .

- а) Нарисуйте *SML*
- б) Каково уравнение этой прямой?
- в) Каковы равновесные значения ожидаемых доходностей акций *A* и *B*?
- г) Отметьте эти две ценные бумаги на *SML*.

22. В следующей таблице приводятся данные о двух ценных бумагах, рыночном портфеле и безрисковой ставке.

Таблица 11

Показатель	Ожидаемая доходность	Корреляция с рыночным портфелем	Стандартное отклонение (в %)
Бумага 1	15,5	0,90	20,0
Бумага 2	9,2	0,80	9,0
Рыночный портфель	12,0	1,00	12,0
Безрисковая ставка	5,0	0,00	0,00

23. Пусть две бумаги *A* и *B* образуют рыночный портфель, причем доля в портфеле и дисперсия равны 0,39 и 160 для *A* и 0,61 и 340 для *B*. Ковариация бумаг равна 190. Рассчитайте значение «беты» для каждой бумаги.

24. Исходя из соотношения риска и доходности в модели *SAPM*, заполните пропущенные строки в следующей таблице:

Таблица 12

Наименование ценной бумаги	Ожидаемая доходность	«Бета»	Стандартное отклонение	Нерыночный риск
A	%	0,8	%	81
B	19,0	1,5		36
C	15,0		12	0
D	7,0	0	8	
E	16,6		15	

Тема 3. Организация управления финансовыми рисками

Риск-менеджмент финансовых рисков. Подходы к управлению (снижению и уменьшению) финансовыми рисками: лимитирование, диверсификация, страхование, управление активами и пассивами, хеджирование, другие срочные контракты (фьючерсы, опционы) и другие; расчет их эффективности. Оценка эффективности способов (подходов) управления риском.

Контрольные вопросы

1. Какие этапы можно выделить в процессе управления финансовыми рисками?
2. В чем состоят ограничения страхования финансовых рисков?
3. Объясните стратегию иммунизации финансовых активов и пассивов?

4. Приведите примеры управления финансовыми рисками на примере заключения строчных контрактов (опционов, фьючерсов).
5. Какие преимущества и недостатки имеет хеджирование в контексте управления финансовыми рисками?

5. Примерная тематика рефератов

1. Риски и неопределенность - свойства рыночной среды.
2. Управление финансовыми рисками фирмы, действующей на конкурентном рынке.
3. Внешние и внутренние риски фирмы и их влияние на развитие фирмы.
4. Методы анализа финансовых рисков и способы их уменьшения.
5. Хеджирование - как способ снижения риска финансовых операций.
6. Использование методов диверсификация для уменьшения рисков банков
7. Методы управления финансовыми рисками.
8. Методы анализа состояния фирмы и управления в условиях риска
9. Инвестиционное проектирование на современном этапе развития экономики РФ.
10. Составление бизнес плана развития фирмы в условиях риска.
11. Риски инвестиционного портфеля современного банка.
12. Финансовые и психологические аспекты управления рисками.
13. Финансовый анализ и управления рисками современной фирмы.
14. Финансовый анализ рисков фирмы с помощью показателей состояния фирмы.
15. Особенности описания рисков на современном этапе развития банковского дела
16. Практическое использование методов управления финансовыми рисками фирмы.
17. Критерии принятия решения менеджером в условиях неопределенности.
18. Практическое использование методов управления финансовыми рисками лицами, принимающими решение.
19. Синдика - новая наука об опасности.
20. Повышение роли риск - менеджеров в сфере банковских технологий.
21. Управление рисками в инвестиционном процессе.
22. Организационная структура фирмы в условиях управления рисками
23. Страхование как метод управления риском.
24. Диверсификация финансовых рисков.
25. Риски в ипотечном кредитовании.
26. Стратегия и тактика финансового риск-менеджмента.

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины:

а) основная литература

1. Банковские риски : учеб. пособие для студ. вузов / под ред. О. И. Лаврушина, Н. И. Валенцевой ; ФА при Правительстве РФ. - 2-е изд., стер. - М. : КноРус, 2013.
2. Гранатуров, В.М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения: учебное пособие/ В.М. Гранатуров. - М.: Изд-во «Дело и сервис», 2014.
3. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. - 3-е изд., перераб. и доп. / В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2015.
4. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент / И.Я. Лукасевич. - М.: Эксмо, 2015.
5. Москевин, В.А. Управление рисками при реализации инвестиционных проектов. Рекомендации для предприятий и коммерческих банков / В.А. Москевин. - М.: Финансы и статистика, 2014.
6. Уродовских, В.Н. Управление рисками предприятия. Учебное пособие/В.Н. Уродовских. - М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2013.
7. Элиот, М.У. Основы финансирования риска/ М.У. Элиот, пер. с англ. И.Б. Котловский. - М.: ИНФРА - М, 2013.

б) дополнительная литература

9. Бернштейн, П. Против богов: Укрощение риска/ П. Бернштейн, пер. с англ. - М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 2013.
12. Шапкин, В.А. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций/ В.А. Шапкин, А.С. Шапкин. - М.: Издательский дом «Дашков и К0», 2013.
13. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / Под ред. А. А. Лобанова, А.В. Чугунова. - 2-е изд. М.: Альпина Бизнес Букс, 2014.

в) программное обеспечение:

При изучении дисциплины могут быть использованы следующие компьютерные программы и средства Microsoft Office, Microsoft Word, Microsoft Excel, Microsoft Access.

г) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

1. www.strana.ru.
2. www.finrisk.ru
3. www.riskmetrics.com
4. www.fira.ru
5. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстат) <http://www.gks.ru>
6. Официальный сайт Федеральной комиссии по ценным бумагам// [http:// www.fedcom.ru](http://www.fedcom.ru).
7. Официальный сайт Министерства финансов РФ // [http:// www.minfin.ru](http://www.minfin.ru).
8. Официальный сайт Министерства экономического развития и торговли РФ // <http://www.economy.gov.ru>.
9. Научная электронная библиотека www.eLibrary.ru.
10. Российская государственная библиотека www.rsl.ru.

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Персональные компьютеры с доступом в Интернет для преподавателей и студентов; аудитории, оснащенные мультимедийными средствами обучения для чтения лекций, проведения семинарских занятий, проверки самостоятельных работ.

8. Методические рекомендации по организации изучения дисциплины

Изучение дисциплины «Управление финансовыми рисками» предусматривает чтение лекций, проведение семинаров, практических и лабораторных работ, а также самостоятельное изучение специальной литературы по вопросам программы; подготовку докладов и выступлений с соответствующей презентацией.

На лекциях изучаются методологические и методические основы оценки рисков. В ходе лекций раскрываются основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, делаются акценты на наиболее сложные и интересные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты студентами во внимание. Материалы лекций являются основой для подготовки студента к практическим занятиям и выполнения заданий самостоятельной работы.

На семинарских и практических занятиях проводится экспресс-опрос по изучаемой теме, дискуссии по наиболее актуальным вопросам; Основной целью практических занятий является контроль за степенью усвоения пройденного материала, ходом выполнения студентами самостоятельной работы и рассмотрение наиболее сложных и спорных вопросов в рамках темы семинарского занятия.

Самостоятельная работа включает изучение и конспектирование дополнительной литературы, изучение законодательных и нормативных актов, выполнение задач и анализ ситуаций по исходным данным, предложенным преподавателем.

Задания для самостоятельной работы выполняются студентом в письменном виде. Некоторые задания для самостоятельных работ предусматривают также обсуждение и презентацию полученных результатов на практических занятиях. Работа выполняется с использованием текстового редактора MS WORD, MS EXCEL – для таблиц, диаграмм и т.д., MS PowerPoint – для подготовки слайдов и презентаций.

При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Кроме того, предусмотрено проведение индивидуальной работы (консультаций) со студентами в ходе изучения материала данной дисциплины.

Выбор конкретного задания для самостоятельной работы каждому студенту определяется преподавателем, ведущим практические занятия, в соответствии с количеством часов, предусмотренных для самостоятельной работы студентов.

Работа должна носить самостоятельный, творческий характер; при ее оценке преподаватель в первую очередь оценивает обоснованность и оригинальность выводов работы.

9. Уровень требований и критерии оценок на экзамене

Текущий контроль осуществляется преподавателем в ходе учебного процесса на практических занятиях, при проведении индивидуальных консультаций, а также по итогам выполнения самостоятельных работ.

В основу разработки балльно-рейтинговой системы положены принципы, в соответствии с которыми формирование рейтинга студента осуществляется постоянно в процессе его обучения в академии. Настоящая система оценки успеваемости студентов основана на использовании совокупности контрольных точек, оптимально расположенных на всем временном интервале изучения дисциплины.

Формой итогового контроля по учебной дисциплине «Управление финансовыми рисками» является экзамен. Экзамен проводится в письменной форме. Максимальное количество баллов – 30.

Задание экзаменационного билета представляет собой набор из 20 тестов. Тесты, как правило, составляются по всем разделам учебной программы и оцениваются по 1,5 балла за каждый за правильный ответ.

Таблица 5- Соответствие рейтинговой оценки по 100- балльной шкале пятибалльной шкале:

Отлично	90 – 100 баллов;
Хорошо	70 – 89 баллов;
Удовлетворительно	50 – 69 баллов;
Неудовлетворительно	Менее 50 баллов.

Образцы заданий, включаемых в экзаменационный билет

ЗАДАНИЕ Дайте ответы на следующие вопросы:

1. Какая из перечисленных формул является формулой вероятности возникновения рискового события:

а)
$$P(A) = \frac{M}{N}$$

б)
$$ARR = \sum_i^n IRR_i / n$$

в)
$$f(x) = \frac{1}{\sigma\sqrt{2\pi}} e^{-\frac{(x-\bar{x})^2}{2\sigma^2}}$$

2. Риск ухудшения конъюнктуры (падения) какого-либо рынка в целом это:

- а) системный риск
- б) инфляционный риск
- в) дефляционный риск
- г) риск ликвидности
- д) селективный риск

3. Изменчивость и непостоянство рыночной конъюнктуры это:
- а) «опасность»
 - б) «ущерб»
 - в) «волатильность»
 - г) «неопределенность»
4. Какие методы управления и анализа риска используют в условиях полной неопределенности:
- а) финансовые
 - б) диссипации
 - в) статистические
 - г) математические
 - д) экспертные
5. По характеру последствий риски подразделяют на:
- а) коммерческие и политические
 - б) прямые и финансовые
 - в) чистые и спекулятивные
 - г) чистые и селективные
 - д) производственные и коммерческие
6. Риск потерь в процессе финансово – хозяйственной деятельности это:
- а) спекулятивные риски
 - б) производственный риск
 - в) коммерческий риск
 - г) финансовый риск
7. Какие методы управления и анализа риска используют в условиях определенности:
- а) статистические
 - б) математические
 - в) диссипации
 - г) экспертные
 - д) финансовые
8. Риск ухудшения конъюнктуры (падения) какого-либо рынка в целом это:
- а) системный риск
 - б) инфляционный риск
 - в) дефляционный риск
 - г) риск ликвидности
 - д) селективный риск
9. Какие методы управления и анализа риска используют в условиях частичной неопределенности:
- а) статистические
 - б) экспертные
 - в) финансовые
 - г) математические
 - д) диссипации
10. Риск, связанный с возможностью потерь при реализации объекта инвестирования из-за изменения оценки его качества это:
- а) селективный риск
 - б) риск рентабельности
 - в) риск конкурентоспособности
 - г) риск ликвидности

д) политические риск

11. Риск потерь или упущенной выгоды из-за неправильного выбора объекта инвестирования на определенном рынке:

- а) риск рентабельности
- б) риск конкурентоспособности
- в) селективный риск
- г) риск ликвидности
- д) политические риск

12. Регрессия – понимается как:

- а) возврат всех явлений к норме с течением времени
- б) возврат событий в прошлое на определенный промежуток времени.
- в) движение противоположное прямой интеграции.

13. Какого типа функций риск-менеджмента не существует:

- а) функции объекта управления
- б) функции предмета управления
- в) функции субъекта управления

14. На карте рисков по вертикальной оси отображается:

- а) объем инвестиций в рисковые мероприятия
- б) объем производства, подверженного риску
- в) вероятность или частота возникновения риска
- г) временной горизонт рисковых вложений
- д) доверительный интервал безрисковых вложений

15. Какой метод управления риском применяют при «попадании» риска в правый верхний угол карты риска?

- а) метод локализации
- б) метод диверсификации вложений
- в) метод уклонения
- г) метод компенсации
- д) метод интеграции

16. На карте рисков по горизонтальной оси отображается:

- а) сила последствий возникновения негативных ситуаций
- б) вероятность возникновения рисковой ситуации
- в) объем инвестиций в рисковые мероприятия
- г) временной горизонт рисковых вложений
- д) объем производства, подверженного риску

17. Какая из перечисленных формул является формулой вариации:

а) $V = \frac{\sigma}{\bar{x}}$

б) $\sigma^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}$

в) $\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}}$

$$\bar{X} = \sum_{i=1}^n p_i x_i$$

г)

18. Вариация это:

- а) мера отклонения фактического значения от среднего значения).
- б) изменение количественных показателей при переходе от одного варианта результата к другому
- в) среднее ожидаемое значение;
- г) вероятность наступления i-го результата;
- д) абсолютное значение i-го результата;

19. Какая из перечисленных формул является формулой дисперсии:

- а) $\bar{X} = \sum_{i=1}^n p_i x_i$
- б) $\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}}$
- в) $\sigma^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}$
- г) $V = \frac{\sigma}{\bar{x}}$

20. В каком случае в знаменателе формулы вычисления стандартного среднеквадратического отклонения применяют выражение (n-1)?

- а) уменьшения числа показателей в общей выборке.
- б) при расчете показателей по тренду в динамике.
- в) при использовании регрессии.
- г) при очень длинной статистической выборке

10. Оценка текущей работы студента по дисциплине в семестре

Таблица 6 - Максимальный рейтинг по практическим занятиям

Виды работы	Для очного отделения		
	Максимальное количество баллов за семестр, PS_{\max}	Максимальное количество баллов за 2 недели, PW_{\max}	Минимальное количество баллов за 2 недели, PW_{\min} ($0,55 \times PW_{\max}$)
Проверка практической работы	27	3,6	1,9
Опрос/тренинг	10	1,3	0,7
Посещение занятий	3	0,4	0,2
Суммарный итог с учётом посещения занятий	40	5,3	2,8

Таблица 7 - Максимальный рейтинг по самостоятельной работе

Виды работы	Для очного отделения		
	Максимальное количество баллов за семестр, CS_{\max}	Максимальное количество баллов за 2 недели, CW_{\max}	Минимальное количество баллов за 2 недели, CW_{\min} ($0,55 \times CW_{\max}$)

Контрольная работа 1	3	0,4	0,22
Контрольная работа 2	3	0,4	0,22
Реферат	6	0,8	0,44
Контрольная работа 3	8	1,06	0,58
Суммарный итог	20	2,66	1,46

Таблица 8 - Максимальный поощрительный рейтинг

Виды работы	Максимальное количество баллов за семестр, FS_{max}
1	2
Подготовка реферата на всероссийскую студенческую конференцию	3
Рецензирование журнальной статьи	2
Опубликование статьи в сборник академии	2
Выполнение индивидуального задания повышенной трудности	1
Выступление с докладом на студенческой конференции	2
Суммарный итог	10

Таблица 9 - Распределение рейтинга (баллов) по видам занятий

Виды занятий или наименование рейтинга	Рейтинг (баллы)			
	Для очного отделения			
	За семестр		За 2 недели	
	max	min	max	min
Практические занятия	40	21	5,3	2,8
Самостоятельная работа	20	11	2,66	1,46
Поощрительный рейтинг	10	-	1,33	-
Промежуточный рейтинг по дисциплине	70	32	9,29	4,26
Экзаменационный рейтинг	30	18	-	-
Общий рейтинг по дисциплине	100	50	-	-

Содержание данной программы является объектом авторского права. При использовании третьими лицами необходимо делать ссылку.