

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)
Курский филиал Финуниверситета

Кафедра «Менеджмент и информационные технологии»

УТВЕРЖДАЮ
Директор Курского филиала
Финуниверситета



Ю.В. Вертакова

«31» августа 2021 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Риск-менеджмент

Набор 2021 года

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.03.02 «Менеджмент»
ПРОФИЛЬ «Финансовый менеджмент»

Составители актуализации: к.э.н., доцент, Зарецкая В.Г.

Протокол от «31» августа 2021 г. № 1

Курск 2021

Содержание приложения

Наименование разделов	стр.
Содержание приложения	2
Разделы рабочей программы дисциплины с внесенными изменениями и дополнениями	3
1. Наименование дисциплины	3
2.Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)	6
5.3.Содержание семинаров, практических занятий	6
6.Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	8
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной работы	8
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	9
7.Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	15
7.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе усвоения образовательной программы	15
7.2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	15
7.3 Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов	26
Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	27
Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	28
Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	28

Разделы рабочей программы дисциплины с внесенными изменениями и дополнениями

1. Наименование дисциплины

Риск-менеджмент

Б.1.2.2.10 Модуль профиля, очное, заочное обучение

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения
ПКН -11	Способность анализировать рыночные и специфические риски при решении задач управления организацией	1. Использует знания инструментария риск-менеджмента для выявления факторов риска внешней и внутренней среды организации и обоснования измерения риска.	В результате освоения дисциплины студент должен: Знать: • Инструменты для выявления и классификации рисков по видам, причинам возникновения, степени последствий; • показатели, характеризующие риски, измеряющие риски, с точки зрения современной теории; Уметь: • применять современные методы и инструменты расчета рисков, с учетом их вероятности. • измерять риски качественным и количественным методами, определять степень их угроз.
		2. Проводит идентификацию рисков по функциям и направлениям деятельности организации.	Знать: • методами анализа и идентификации риска по функциям и направлениям деятельности; • методами расчета и анализа финансовых рисков. Уметь: • идентифицировать и классифицировать риски финансово-хозяйственной деятельности; • практические навыки расчета показателей, характеризующих финансовые риски, результаты деятельности и денежные потоки организации с учетом неопределенности и риска; • решать типовые задачи по

			идентификации и оценке рисков по отдельным функциям и направлениям деятельности организации.
		3. Использует механизмы выявления причин, условий возникновения рисков с использованием методов количественной и качественной оценки рисков	Знать: • современные методы выявления и прогнозирования финансовых рисков, методами качественной и количественной их оценки; • методы прогнозирования основных финансовых показателей организации, функционирующей в условиях неопределенности и риска; • методами системного анализа рисков отдельных направлений деятельности. Уметь: • анализировать внутренние и внешние источники информации для принятия решений по выявлению, прогнозу и управлению рисками; • применять современные методы выявления, прогноза рисков, качественные и количественные методы; • прогнозировать основные сценарии развития организации в рискованной среде.
(ПКП-3)	Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективны	1. Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики.	Знать: • методов разработки финансовой политики организации в условиях неопределенности и рисков; • основные разделы и направленность, взаимосвязку основных разделов финансовой стратегии и политики в условиях неопределенности и риска. Уметь: • разрабатывать финансовую стратегию в условиях неопределенности и риска; • проводить оценку выполнения финансовой стратегии, достижение целей организации

	е управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей	2. Использует современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений	Знать: - Современные методы принятия управленческих решений в условиях риска и неопределенности; - Знает методы оценки эффективности принятых управленческих решений. Уметь: - применять современные методы принятия управленческих решений;; - проводить оценку эффективности принятым управленческим решениям
ПКП-5	Способность реализовывать инвестиционные решения, осуществлять формирование и управление портфелем финансовых и реальных активов организации в целях максимизации и ее стоимости (ПКП-5)-	1. Владеет методами оценки инвестиций и активов организации.	Знать: - методы оценки эффективности инвестиций с учетом их рисков; - методы оценки активов организации с учетом рисков их применения и реализации. Уметь: - применяет методы оценки, финансового обоснования инвестиционных решений в условиях неопределенности и риска; - применяет методы оценки активов с учетом рисков их использования; - согласовывает между собой различные методы оценки активов
		2. Применяет современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса	Знать: - современные методы управления инвестициями; - современные финансовые модели обоснования инвестиций с учетом риска. Уметь: - проводить обоснование инвестиционных решений с учетом фактора риска; - учитывать специфику финансовых и реальных инвестиций при принятии управленческих решений.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Б.1.2.2.10 Модуль профиля, очное, заочное обучение

4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)

Очное обучение (2021 года приема). Вид текущего контроля – домашнее творческое задание.

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в зач ед/ часах	Всего в часах 7 семестр
Общая трудоёмкость дисциплины	4/144	4/144
Аудиторные занятия: Контактная работа	50	50
Лекции	16	16
Практические и семинарские занятия, т.ч.	34	36
занятия в интерактивной форме	17	17
Самостоятельная работа	94	94
Вид текущего контроля	ДТЗ	ДТЗ
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

Заочное обучение, (2018 год приема) Вид текущего контроля – домашнее творческое задание.

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в зач ед/ часах	Всего в часах 9 семестр
Общая трудоёмкость дисциплины	4/144	4/144
Аудиторные занятия: Контактная работа	16	16
Лекции	4	4
Практические и семинарские занятия, т.ч.	12	12
занятия в интерактивной форме	6	6
Самостоятельная работа	128	128
Вид текущего контроля	ДТЗ	ДТЗ
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8 и 9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятия
1. Содержание и классификация рисков	1. Сущность рисков. Подходы к их выявлению и измерению 2. Классификация рисков 3. Риск и неопределенность. 4. Финансовые риски: неплатежеспособности (банкротства), ликвидности, финансовой	Форма проведения занятий – устный опрос, интерактивное исследование темы,

	устойчивости (структуры капитала), инфляционный, валютный, процентный, налоговый, кредитный. 5. Формы и последствия проявления финансовых рисков. 6. Зоны риска по последствиям его проявления. 7. Внешние и внутренние факторы финансовых рисков. Рекомендуемые источники из раздела 8. 5 , 6,7, 9; из раздела 9: -2, 4, 7,8,.	решение тестовых заданий, групповая дискуссия.
2. Методы оценки уровня финансового риска	1. Принципы и подходы к оценке уровня рисков 2. Качественные методы оценки финансовых рисков: • экспертный, • комиссии, суда, • Дельфи. 3. Количественные методы оценки финансовых рисков: • финансовых коэффициентов, • сравнительный, • сценарный, • анализа чувствительности, • Монте-Карло, • САРМ, • дерева решений. 4. Взаимосвязь и место качественных и количественных методов оценки рисков в процессе анализа интегрированного риска компании Рекомендуемые источники из раздела 8 - 6,7, 9; из раздела 9: -2, 4, 7,8,.	Форма проведения занятий – устный опрос, интерактивное исследование темы, решение тестовых заданий, групповая дискуссия. Контрольное тестирование Деловая игра Решение задач
3. Методы управления финансовыми рисками	1. Активное управление финансовыми рисками. 2. Пассивное (адаптивное) управление финансовыми рисками. 3. Методы, снижающие вероятность проявления рисков: • сбор и анализ дополнительной информации • лимитирование • диверсификация 4. Методы, снижающие последствия ущерба от реализации риска: • передача риска; • страхование; • самострахование (создание пулов) • резервирование; • хеджирование. Рекомендуемые источники из раздела 8 -4, 6,7,	Устный опрос по теме занятия Контрольное тестирование Дискуссия Кейс- ситуация Деловая игра Интерактив – Разработка стратегии управления рисками компании

	9; из раздела 9: -2, 4, 8,.	
4. Основные положения организации финансового риск-менеджмента	1. Принципы и функции финансового риск-менеджмента. 2. Ключевые направления рисков 3. вложения капитала крупнейших российских компаний. 4. Особенности организации финансового риск-менеджмента в банках. 5. Особенности организации финансового риск-менеджмента в венчурных компаниях (фондах). Рекомендуемые источники из раздела 8 – 5, 6,8; из раздела 9: -2, 4, 5, 8..	Устный опрос по теме занятия Контрольное тестирование Дискуссия Тест-дискуссия Интерактив – учебная дискуссия венчурному инвестированию

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1. Содержание и классификация рисков	1. Понятие риска. 2. Риск и неопределенность. 3. Сущность и классификация рисков. 4. Риски чистые и спекулятивные. 5. Финансовые риски: сущность и классификация. 6. Формы и последствия проявления финансовых рисков. 7. Факторы финансовых рисков.	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к дискуссии, решение тестовых заданий
2. Методы оценки уровня финансового риска	1. Качественные методы оценки финансовых рисков: - экспертный, - комиссии, - суда, - Дельфи. 2. Количественные методы оценки финансовых рисков: - Финансовых	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к дискуссии, решение тестовых заданий

	коэффициентов, сравнительный, • сценарный, • анализа • чувствительности, Монте-Карло, • САРМ, дерева решений.	
3. Методы управления финансовыми рисками	1. Активное и пассивное управление финансовыми рисками. 2. Методы, снижающие вероятность проявления рисков. 3. Методы, снижающие последствия ущерба от реализации риска.	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к дискуссии Аналитическая работа
4. Основные положения организации финансового риск-менеджмента	1. Принципы и функции финансового риск-менеджмента. 2. Ключевые направления рискового вложения капитала крупнейших российских компаний. 3. Особенности организации финансового риск-менеджмента в банках. 4. Особенности организации финансового риск-менеджмента в венчурных компаниях (фондах).	Работа с литературой Подготовка к семинарскому занятию Подготовка к аналитической работе

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Примеры практико-ориентированных заданий

Задание 1

Рассматриваются два альтернативных проекта А и В. Оценив их рисковость, выберите наиболее привлекательный проект. Приняты следующие обозначения: p_i – вероятности состояния внешней среды; X_i – Соответствующие доходности проектов.

А						В					
p_i	0,1	0,3	0,3	0,2	0,1	p_i	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
$X_i, \%$	3,2	4,5	6,2	8,0	10,5	$X_i, \%$	4,5	5,2	8,5	10,3	11,7

Задание 2¹

Корпорация «Д» рассматривает два взаимоисключающих проекта «А» и «Б». Проекты требуют первоначальных инвестиций в объеме 190000 и 160000 соответственно. Менеджеры корпорации используют метод коэффициентов достоверности при анализе инвестиционных рисков. Ожидаемые потоки платежей и соответствующие коэффициенты достоверности приведены ниже.

Год	Проект «А»		Проект «Б»	
	Платежи	Коэффициент	Платежи	Коэффициент
1	100 000	0,9	80 000	0,9
2	110 000	0,8	90 000	0,8
3	120 000	0,6	100 000	0,7

Ставка дисконта для корпорации обычно равна 8 %. Купонная ставка доходности по 3-летним государственным облигациям – 5 %.

- 1) Определите критерии NPV, IRR, PI для каждого проекта исходя из реальных прогнозируемых значений потоков платежей.
- 2) Критерии NPV, IRR, PI проектов для безрисковых эквивалентов потоков платежей.
- 3) Какой проект вы рекомендуете принять? Почему?

При решении этой задачи прочтите раздел из учебника «Инвестиции» И.Я.Лукаевича «Метод достоверных эквивалентов (коэффициентов определенности)», стр. 233-235.

Задание 3

Оценка эффективности инвестиционного проекта по показателю чистой текущей стоимости выявила его привлекательность для инвестора, чистая текущая стоимость проекта составила 15 млн руб. Финансовый аналитик, оценивая возможность наступления различных исходов реализации инвестиционного проекта, установил следующее:

Исход	Вероятность наступления, %	Чистая текущая стоимость, тыс. руб.
Оптимистический	10	+22 000
Наиболее вероятный	50	+15 000
Пессимистический	40	-28 000

Оцените уровень риска инвестиционного проекта и рассмотрите возможность принятия его к реализации.

¹ Задачи 5-12 из Сборника заданий для самостоятельной подготовки : учебное пособие / коллектив авторов ; под ред. Н.И. Лахметкиной. Инвестиции. 2009.

Задание 4

Предприятие рассматривает два инвестиционных проекта с разным распределением прогнозируемых возможных исходов событий и разной степенью риска.

Проект 1		
Исход	Вероятность наступления, %	Чистая текущая стоимость, тыс. руб.
Глубокий спад	5	20 000
Небольшой спад	10	30 000
Стабильный уровень	20	40 000
Средний рост	30	50 000
Небольшой подъем	20	60 000
Средний подъем	10	70 000
Мощный подъем	5	80 000
Проект 2		
Исход	Вероятность наступления, %	Чистая текущая стоимость, тыс. руб.
Оптимистический	10	55 000
Наиболее вероятный	80	50 000
Пессимистический	10	45 000

Используя метод вероятностной оценки риска (стандартное отклонение, коэффициент вариации), определите степень риска каждого инвестиционного проекта и выберите предпочтительный. Обоснуйте свой выбор.

Задание 5.

Предприятие предполагает приобрести оборудование стоимостью 50 млн руб. для выпуска новых видов изделий. Предполагаемый срок службы оборудования составит 5 лет. Проведенные маркетинговые исследования показали, что спрос на продукцию объемом 800 штук изделий в год будет обеспечен с вероятностью 0,5; с вероятностью 0,3 спрос возрастет до 900 штук изделий в год; с вероятностью 0,2 спрос снизится до 600 штук изделий в год. Цена реализации единицы изделия прогнозируется на уровне 100 тыс. руб., переменные затраты — 60 тыс. руб.

Оцените эффективность проекта с учетом риска, если предприятие планирует получить чистый доход на инвестиции — 10%.

Задание 6

Методом расчета коэффициента вариации оцените риски инвестиционных проектов и определите, какой из них является менее рискованным.

Инвестиционный проект	Среднеквадратичное отклонение	Ожидаемое NPV , млн руб.
Альфа	100	210
Бета	115	195
Дельта	105	275

Задание 7.

Оцените риски двух инвестиционных проектов, используя в качестве меры риска показатель размаха вариации, и определите более рискованный проект.

Прогнозное значение состояния экономики	Проект 1		Проект 2	
	расчетное NPV , млн руб.	вероятность, %	расчетное NPV , млн руб.	Вероятность, %
Очень низкое	100	10	80	10
Низкое	140	15	130	20
Среднее	210	50	260	40
Высокое	300	15	350	20
Очень высокое	395	10	440	10

Примерные варианты домашнего творческого задания

Предприятие решило организовать производство железобетонных конструкций. Проект участка по их изготовлению предусматривает выполнение строительно-монтажных работ (строительство цеха, приобретение и монтаж технологического оборудования) в течение трех лет. Эксплуатация участка по изготовлению железобетонных конструкций рассчитана на 11 лет. Начало функционирования участка планируется осуществить сразу же после окончания строительно-монтажных работ. Данные для расчета приводятся в таблице ниже (Исходные данные 1). Они представляют собой индексы, которые применяются к абсолютным величинам таблицы.

Исходные данные 1

Год	Инвестиции	Объем производства	Цена за тонну	Постоянные затраты (без амортизации)	Переменные затраты	Налоги	Ликвидационная стоимость
0	1						
1	1,8						
2	2,3						
3	1,9						
4		1	1	1	1	1	1
5		1,08	1.06	1.03	1.05	1.18	
6		1.15	1.11	1.05	1.08	1.36	
7		1.21	1.15	1.07	1.12	1.15	
8		1.26	1.2	1.09	1.17	1.74	
9		1.3	1.24	1.11	1.19	2	
10		1.33	1.27	1.12	1.22	2.2	
11		1.35	1.29	1.14	1.24	2.3	
12		1.36	1.3	1.15	1.27	2.3	
13		1.1	1.33	1.16	1.29	1.8	
14		0.8	1.35	1.18	1.32	1.05	1

Значение инвестиций (капитальных вложений) (I), объема производства (Q), Цены за 1 м² ЖБК (р), постоянные затраты (FC), переменные затраты (VC), налоги (Т), ликвидационная стоимость (L), норма дисконта (г) приведены по вариантам в таблице Исходные данные 2.

Исходные данные 2

Номер варианта	I, млн.руб	Q, тыс. м ² ЖБК	Р, тыс.руб/м ² ЖБК	FC, млн. руб.	VC, тыс.руб./м ²	Т, млн. руб./год	L, % от общей стоимости	г, доли единицы
1	8,65	15,4	7,2	35,4	2,32	16,5	10	0,23
2	8,45	15,95	7,25	35,4	2,28	16,8	10	0,18
3	8,55	15,9	7,28	35,8	2,29	16,5	10	0,19
4	8,6	15,75	7,3	35,7	2,32	16,8	10	0,20
5	8,75	15,6	7,34	35,6	2,34	17,0	10	0,16

6	8,7	15,7	6,98	34,9	2,25	17,5	10	0,17
7	8,75	15,6	6,95	34,85	2,28	17,4	10	0,21
8	8,35	15,75	7,2	34,95	2,29	17,3	10	0,22

В рамках данного творческого задания проанализировать риски инвестиционного решения не менее чем двумя

Установить экономическую целесообразность организации производства конструкций сборного железобетона.

В процессе возведения объекта предприятие будет использовать собственные и заемные источники финансирования в пропорции 40%(собственные) на 60% (заемные). По условиям договора возврат кредита будет осуществляться равными долями в течении четырех лет после пуска завода. Ставка кредитования 12%. WACC 15%/

Осуществление текущего контроля

В целях обеспечения развития творческих способностей студентов, самостоятельности в работе, ответственного отношения к учебным обязанностям и проверки уровня приобретаемых знаний, умений и навыков проводится текущий контроль успеваемости, а также промежуточная аттестация в форме экзамена.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельной работы. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- Решение задач и практико-ориентированных заданий;
- обсуждение на семинарских занятиях предлагаемых контрольных, проблемных и/или дискуссионных вопросов;
- участие в дискуссиях, деловой игре «корпорация+»;
- обсуждение нормативных, статистических, экспертных материалов;
- участие в создании и анализе проблемной ситуации.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

7.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе усвоения образовательной программы

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов обучения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотносимых с планируемыми результатами обучения по дисциплине».

7.2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Компетенция	Типовые задания
ПКН-11 Способность анализировать рыночные и специфические риски при решении задач управления организацией	Использует знания инструментария риск-менеджмента для выявления факторов риска внешней и внутренней среды организации и обоснования измерения риска.
	Задание 1 1. Какие сферы активности бизнеса наиболее уязвимы для рисков и угроз, порождаемых внешней средой предприятия в сфере экономики? 2. Какие внешние риски наиболее опасны для предприятия. Свяжите ваш ответ с рисками, оцениваемыми с помощью показателей финансового и операционных рычагов. 3. Перечислите внутренние риски организации. Какие из них вам представляются наиболее опасными.
	Задание 2 Проведем анализ внешних рисков для реального предприятия. В качестве объекта примем АО Михайловский ГОК. С сайта раскрытия корпоративной информации скачаем отчетность ГОКа за три года, а также другие доступные документы. Проведем анализ отчетности, сопоставим результативность деятельности предприятия с факторами внешней среды, выявим риски, охарактеризуем их влияние на деятельность ГОКа.
	Проводит идентификацию рисков по функциям и направления деятельности организации.
	Задание 1 1. Назовите функции управления, охарактеризуйте риски, сопутствующие конкретным функциям управления.
	Задание 2

	2. Охарактеризуйте основные риски по направлениям деятельности ОАО Авиаавтоматика, Курск. Для решения задания использовать Устав, отчетность, годовой отчет предприятия. Использует механизмы выявления причин, условий возникновения рисков с использованием методов количественной и качественной оценки рисков. Задание 1 Провести экспертный опрос (эксперты – участники студенческой группы) на предмет выявления и оценки рисков строительства Индустриального парка Курской области. Опос должен содержать два тура. 1. Выявление факторов риска 2.Оценка факторов риска Организаторы опроса обрабатывают его результаты, рассчитывают коэффициент конкордации. Составляют заключительный отчет.																																										
ПКП-3 Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей	Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики. Задание 1 Предприятие рассматривает два инвестиционных проекта с разным распределением прогнозируемых возможных исходов событий и разной степенью риска. <table><tr><th colspan="3">Проект 1</th></tr><tr><th>Исход</th><th>Вероятность наступления, %</th><th>Чистая текущая стоимость, тыс. руб.</th></tr><tr><td>Глубокий спад</td><td>5</td><td>20 000</td></tr><tr><td>Небольшой спад</td><td>10</td><td>30 000</td></tr><tr><td>Стабильный уровень</td><td>20</td><td>40 000</td></tr><tr><td>Средний рост</td><td>30</td><td>50 000</td></tr><tr><td>Небольшой подъем</td><td>20</td><td>60 000</td></tr><tr><td>Средний подъем</td><td>10</td><td>70 000</td></tr><tr><td>Мощный подъем</td><td>5</td><td>80 000</td></tr></table> <table><tr><th colspan="3">Проект 2</th></tr><tr><th>Исход</th><th>Вероятность наступления, %</th><th>Чистая текущая стоимость, тыс. руб.</th></tr><tr><td>Оптимистический</td><td>10</td><td>55 000</td></tr><tr><td>Наиболее вероятный</td><td>80</td><td>50 000</td></tr><tr><td>Пессимистический</td><td>10</td><td>45 000</td></tr></table> Используя метод вероятностной оценки риска (стандартное отклонение, коэффициент вариации), определите степень риска каждого инвестиционного проекта и выберите предпочтительный. Обоснуйте свой выбор. Задача 2 Аналитик рассматривает инвестиционный проект, который анонсировала компания малого бизнеса ХУ (компания освобождена от налога на прибыль). Предполагается инвестировать 4,5 млн. рублей для	Проект 1			Исход	Вероятность наступления, %	Чистая текущая стоимость, тыс. руб.	Глубокий спад	5	20 000	Небольшой спад	10	30 000	Стабильный уровень	20	40 000	Средний рост	30	50 000	Небольшой подъем	20	60 000	Средний подъем	10	70 000	Мощный подъем	5	80 000	Проект 2			Исход	Вероятность наступления, %	Чистая текущая стоимость, тыс. руб.	Оптимистический	10	55 000	Наиболее вероятный	80	50 000	Пессимистический	10	45 000
Проект 1																																											
Исход	Вероятность наступления, %	Чистая текущая стоимость, тыс. руб.																																									
Глубокий спад	5	20 000																																									
Небольшой спад	10	30 000																																									
Стабильный уровень	20	40 000																																									
Средний рост	30	50 000																																									
Небольшой подъем	20	60 000																																									
Средний подъем	10	70 000																																									
Мощный подъем	5	80 000																																									
Проект 2																																											
Исход	Вероятность наступления, %	Чистая текущая стоимость, тыс. руб.																																									
Оптимистический	10	55 000																																									
Наиболее вероятный	80	50 000																																									
Пессимистический	10	45 000																																									

	увеличения ежегодной выручки с 20 млн. рублей до 26 млн. рублей. Маржа операционной прибыли, как предполагают инициаторы проекта, не изменится и будет находиться на уровне 11%. Дополнительного инвестирования в оборотный капитал не потребуется, а амортизационные отчисления пойдут на поддержания текущего состояния создаваемых реальных активов. Таким образом, ожидаемая операционная прибыль компании составит 2,86 млн рублей = 26 млн. х 0,11. Выберите вариант релевантной прибыли (и денежного потока), с которым для расчета экономической эффективности будет сопоставляться величина инвестиционных затрат в 4,5 млн. рублей.												
	Использует современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений.												
	Задание 1												
	На рассмотрение комиссии по санкционированию инвестиций представлен список капиталовложений, состоящий из пяти проектов, с общими инвестиционными затратами в размере 452 млн. р. При положительных значениях показателя чистой текущей стоимости и низкой степени риска данные капитальные вложения являются в одинаковой степени привлекательными и могут быть приняты к реализации. Все представленные проекты не могут быть отложены на будущие периоды и руководство предприятия, преследуя цель наиболее эффективного вложения капитала, пытается оптимально разместить ограниченные на краткосрочный период средства. На данный момент времени компания располагает 333 млн р. обобщенном виде, денежно- потоковые характеристики предложенных на рассмотрение инвестиционных проектов представлены в табл.												
	Инвестиционные проекты		Начальные инвестиционные затраты		Проектные денежные потоки								
					1 год	2 год	3 год	4 год					
	Проект А		73,0		20,0	15,0	50,0	60,0					
	Проект В		56,0		20,0	10,0	20,0	30,0					
	Проект С		82,0		7,0	23,0	25,0	108,0					
	Проект D		150,0		32,0	54,0	41,0	129,0					
Проект E		91,0		65,0	30,0	16,0	-						
В качестве критерия эффективности менеджеры рассматривают индекс доходности инвестиционного проекта (PI). Ставка дисконтирования 12%.													
Задание 2													
Анализируется 4 проекта (тыс. долл).													
Проект		Инвестиционные затраты		Денежный поток									
				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Проект А		31		6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Проект В		60		20	20	40	10						
Проект С		25											80

	Проект D 40 30 25 Стоимость капитала 10%. Бюджет ограничен суммой 100 тыс. долл. Предполагается, что проекты независимы и неделимы. Составить оптимальную комбинацию на основе критерия ЧДД, индекса доходности и дисконтированного срока окупаемости. Использовать метод наименьших расстояний.
ПКП-5 Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей (ПКП-3)	Владеет методами оценки инвестиций и активов организации. Задание 1 В Банке было принято решение о создании инновационной команды, занимающейся BigData. Для этого необходимо будет в первый год проекта закупить сервера на 2 000 000 руб., сформировать скрам-команду, состоящую из 4 аналитиков с ежемесячной заработной платой 150 000 рублей в месяц, 2 инженеров по данным с ежемесячной заработной платой 200 000 рублей в месяц. Возглавит команду уже нанятый аналитик, который будет совмещать свои старые функции и руководство командой, его заработная плата составляет 150 000 рублей в месяц, в случае успешности проекта со второго года его реализации заработная плата руководителя команды будет повышена до 200 000 рублей. Все дополнительные затраты на сотрудников – страховки, отчисления в фонды, оборудование рабочего места и прочее по оценкам отдела кадров составляют 50% от заработной платы каждого сотрудника. Оцените инвестиционные затраты в первый год реализации проекта. Задание 2 Ожидается, что в рамках прогнозного периода потоки свободных денежных средств компании «Икс» через год составят 520 млн.руб., через два года 460 млн. руб., через три года вырастут до 630 млн. руб. и начиная с года 4 компания вступает в завершающий период, когда для потока свободных денежных средств ожидается темп прироста 3% в год. Чему равна стоимость компании, если затраты на совокупный капитал составляют 14% в течение прогнозного периода и снизятся до 12% в завершающем периоде? Применяет современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса Задание 1 Компания рассматривает инвестиционный проект, операционный и финансовый риск которого совпадает с текущей деятельностью. Найдите ставку дисконтирования (в процентах, два знака после запятой) для денежных потоков проекта (предположим, что эта ставка неизменна на всех годах реализации проекта) при следующей информации по компании. Компания использует финансовый рычаг. Коэффициент долга (D/E) равен 0,5. Заемный капитал представлен облигационным займом и банковской ссудой. Банковская ссуда шестимесячная, но постоянно пролонгируется. Последний раз банк установил ставку по займу 13% годовых. Ставка налога на прибыль 20%. Три года назад компания AAA разместила купонные облигации по номиналу (1000). На начало года принятия проекта облигации котируются с дисконтом 6% от номинала. Купонная ставка 10% годовых. До погашения осталось 4 года. Собственный

	капитал дороже заемного (требуемой доходности) на 6 п.п. Как изменится стоимость капитала компании, если кредит будет предоставляться под 17% годовых. Задание 2 В настоящее время фирма "МОС", американский производитель кормов для животных, использует для упаковки продукции оборудование, которое было куплено четыре года назад. Его текущая балансовая стоимость по отчетности РСБУ составляет 100 тыс. рублей, и сейчас его можно продать на рынке за 30 тыс. рублей. Годовые амортизационные отчисления по нему в соответствии с налоговым учетом составили 10 тыс. рублей. Взамен нынешнего оборудования компании предложен более совершенный упаковочный станок стоимостью 480 тыс. рублей. Его расчетный полезный срок службы шесть лет, что соответствует сроку активного спроса на продукцию компании. Норма амортизации нового станка 16,6%. Прогнозируемая ликвидационная стоимость нового оборудования по окончании проекта составляет 40 тыс. рублей. Замена станка позволит увеличить выпуск продукции на российском рынке. Годовой объем реализации возрастет на 50 тыс. рублей. Кроме того, большая производительность нового оборудования приведет к снижению операционных затрат на 5 тыс. рублей в год. Новое оборудование потребует увеличения товарно-материальных запасов на 8 тыс. рублей, одновременно возрастет на 2 тыс. рублей кредиторская задолженность. Все потоки отражены в номинальном выражении, т.е. с учетом покупательной способности соответствующего года. Инфляция на рынке России - 9% в год, на рынке США – 3%. Налоговая ставка составляет 24%. Барьерная ставка при оценке проекта оценена в долларовом исчислении и составляет 14% годовых. Оцените с поэтапными расчетами экономическую эффективность данного проекта замены.
--	--

Перечень примерных вопросов к экзамену

1. Понятие риска и неопределенности.
2. Источники риска при реализации инвестиционного проекта и их классификация.
3. классификация.
4. Понятие инвестиционного проекта и его жизненный цикл. Стадии жизненного цикла и риски, им сопутствующие.
5. Управление риском: сущность и содержание.
6. Принятие решений в условиях риска.
7. Этапы и организация риск-менеджмента в организации.
8. Классификация проектных, коммерческих, финансовых рисков.
9. Классификация способов управления рисками.
10. Оценка и анализ выявленных рисков.
11. Идентификация и мониторинг различных видов риска.

12. Сущность риск-анализа инвестиционного проекта.
13. Сущность качественного анализа проектных рисков.
14. Методы качественного анализа проектных рисков.
15. Общая классификация методов количественного анализа проектных рисков.
16. Анализ чувствительности инвестиционного проекта.
17. Сценарный подход к оценке рисков.
18. Метод имитационного моделирования.
19. Метод деревьев решений для оценки и управления рисками
20. Анализ точки безубыточности как метод оценки рисков
21. Риски, связанные с проектированием, и основные способы противодействия им.
22. Понятие дюрации актива.
23. Оценка устойчивости проекта к базовым условиям реализации
24. Вероятностный анализ денежных потоков по проекту
25. Способы включения риска в анализ проекта методом NPV
26. Варианты корректировки денежных потоков методе гарантированного эквивалента.
27. Использование модели CAPM при оценке денежных потоков по проекту для обоснования ставки дисконтирования.
28. Особенности обоснования ставки дисконта при анализе эффективности проекта.
29. Обоснование ставки дисконтирования на основе WACC. Построение графика предельных затрат на капитал (MCC).
30. Ранжирование проектов по группам риска и кумулятивный метод формирования ставки дисконта
31. Понятие риска, рисков активов в финансовом менеджменте
32. Количественная оценка риска актива, непрерывное распределение вероятности
33. Мера риска
34. Портфельный риск инвестора
35. Коэффициенты ковариации и корреляции для оценки риска инвестиционного портфеля
36. Анализ соотношения риска и доходности портфеля
37. Портфельная теория Марковица
38. Линия рынка капитала
39. Рыночный портфель, доходность рыночного портфеля
40. Систематический, несистематический риск отдельного актива, коэффициент β
41. Рыночный риск акции, характеристическая прямая
42. Оценка премии за риск, модель CAPM

43. Прямая SML, факторы, оказывающие влияние на прямую SML
44. Технический и фундаменталистский подход к оценке стоимости финансовых активов
45. Оценка долговых ценных бумаг, облигации с постоянным купоном, различна периодичность выплат
46. Оценка бесконечных облигаций и привилегированных акций.
47. Оценка отзывных облигаций
48. Оценка долевых ценных бумаг, основные принципы оценки
49. Модели оценки долевых ценных бумаг
50. Модель Гордона для оценки долевых ценных бумаг, модели для изменяющегося потока дивидендов
51. Теоремы облигаций, выпуклость облигаций
52. Взаимосвязь риска и дюрации облигаций, модифицированная дюрация
53. Доходность облигаций, виды доходности, методы оценки
54. Доходность долевых ценных бумаг

Примеры заданий для промежуточного контроля знаний

1. Доходность акции равновероятно принимает значения -5% или 15%. Каково стандартное отклонение доходности данной акции?
2. Компания рассматривает возможность инвестирования 2,5 млн. руб. в проект, который через год принесет денежный поток в размере 3 млн. руб. с вероятностью 60% и 2,2 млн. руб. с вероятностью 40%. Какова ожидаемая доходность по данной инвестиции?
3. Для какого портфеля коэффициент бета равен единице?
 - а. Рыночный портфель
 - б. Безрисковый портфель
 - с. Портфель, приносящий максимальную доходность
4. Корреляция доходности акции и доходности рыночного (эффективного) портфеля равна 0,3, стандартное отклонение доходности акции 0,04, стандартное отклонение доходности рыночного (эффективного) портфеля 0,02, безрисковая ставка равна 4%, доходность рыночного портфеля составляет 12%. Каков коэффициент бета данной акции?
5. Безрисковая ставка доходности на рынке составляет 2%, коэффициент бета акции составляет 1,3, рыночная премия за риск 8%. Чему равна ожидаемая доходность акции?
6. Выберите верное утверждение
 - а. Диверсификация позволяет сократить системный риск
 - б. Диверсификация позволяет избавиться от специфического риска
 - с. Диверсификация влияет только на доходность портфеля, но не на риск

d. Диверсификация позволяет полностью избавиться от риска

7. Выберите верное утверждение

- a. Все рациональные инвесторы вкладываются только в эффективный (рыночный) портфель
- b. Все рациональные инвесторы выбирают портфель с минимальным риском
- c. Все рациональные инвесторы выбирают портфель с максимальной доходностью
- d. Все рациональные инвесторы выбирают портфели на линии рынка капитала

8. Портфель состоит на 30% из акций А, бета которых равна 0,7, на 40% из акций В, бета которых равна 1,2 и на 30% из акций С, бета которых равна 1,6. Чему равен коэффициент бета портфеля?

9. Цена акции в начале года составила 350 руб., за год она выросла на 30 руб. В течение года по акции был выплачен дивиденд в размере 20 руб. на акцию. Какова доходность акции за период?

10. Выберите верное утверждение

- a. На совершенном финансовом рынке требуемая доходность должна превышать ожидаемую доходность, чтобы инвестор мог получить положительную доходность
- b. На совершенном финансовом рынке ожидаемая доходность должна превышать требуемую доходность, чтобы инвестор мог получить положительную доходность
- c. Соотношение ожидаемой и требуемой доходности акции на совершенном финансовом рынке зависит от характеристик компании
- d. На совершенном финансовом рынке ожидаемая доходность равна требуемой доходности

11. Портфель инвестора состоит из 10 акций компании А, которые торгуются по 50 рублей за акцию, 20 акций компании В, которые торгуются по 120 рублей за акцию и 30 акций компании С, курс которых составляет 75 рублей за акцию. Ожидаемые доходности данных акций составляют 14%, 12% и 13% соответственно. Какова ожидаемая доходность портфеля инвестора?

12. Портфель инвестора на 30% состоит из акций компании А и на 70% из акций компании В. Какова дисперсия портфеля, если дисперсия доходностей акций составляет 0,08 и 0,06 соответственно, а ковариация доходностей составляет 0,02?

13. Доходность акций компании Х составляет 12%, а стандартное отклонение доходности 15%, доходность акций компании У составляет

15% при стандартном отклонении доходности 10%. Корреляция доходностей акций равна -1. С какими весами акции должны войти в портфель, чтобы полностью избавиться от риска?

14. Коэффициент бета компании А составляет 1,4, коэффициент бета компании В 0,9. На сколько процентных пунктов требуемая доходность акций А выше требуемой доходности акций В, если рыночная премия за риск составляет 9%?

15. В распоряжении инвестора имеется 100 тысяч рублей. Он решает занять по безрисковой ставке 8% еще 40 тысяч рублей и вложить все в рыночный портфель с ожидаемой доходностью 12%. Какова ожидаемая доходность по портфелю инвестора?

Примеры практико-ориентированных заданий

Задание 1.

Используя данные о распределении вероятностей доходов по инвестиционному проекту при различных прогнозах конъюнктуры инвестиционного рынка, оцените риск проекта с помощью расчета коэффициента вариации.

Прогнозное значение конъюнктуры рынка	Вероятность, %	Расчетное NPV , млн руб.
Низкое	25	0
Среднее	50	90
Высокое	25	140

Задание 2.

На основании данных о распределении вероятности доходов по инвестиционному проекту оцените меру его риска.

Прогнозное значение состояния экономики	Вероятность, %	Расчетное NPV , млн руб.
Очень низкое	10	-10
Низкое	30	0
Среднее	20	5
Высокое	30	10
Очень высокое	10	20

Задача 3²

Фирма рассматривает проект по выпуску продукта «П» со следующими исходными данными.

<i>Показатели</i>	<i>Диапазон измерений</i>	<i>Наиболее вероятное значение</i>
Объем выпуска – Q, шт.	15 000 – 25 000	20 000
Цена за штуку – P, руб.	1500 – 2500	2000
Переменные затраты – V, руб.	1000 – 1600	1300
Постоянные затраты – F, руб	60000	60000
Амортизация – A	200000	200000
Налог на прибыль – T	20 %	20 %
Норма дисконта – r	8 – 12 %	10 %
Срок проекта – n	5	5
Остаточная стоимость – S_n	62000	62000
Начальные инвестиции – I_0	1000 000	1000 000

- 1) Определите критерии NPV, IRR, PI при наиболее вероятных и наименее благоприятных значениях ключевых параметров.
- 2) Проведите анализ чувствительности NPV проекта к изменениям ключевых переменных P, Q, V с шагом 10% (или с удобным для вас шагом, не менее 5-7 позиций)
- 3) Изменение какого параметра оказывает наиболее сильное влияние NPV проекта?

При решении этой задачи прочтите раздел из учебника «Инвестиции» И.Я.Лукасевича «Анализ чувствительности критериев эффективности», стр. 241-242.

Задача 4

Инвестиционная компания обратилась к вам с просьбой провести оценку риска проекта со следующими сценариями развития.

<i>Показатели \ Сценарий</i>	<i>Наихудший $P=0,2$</i>	<i>Вероятный $P=0,2$</i>	<i>Наилучший $P=0,6$</i>
Объем выпуска – Q	16 000	20 000	32 000
Цена за штуку – P	1520	2000	2200
Переменные затраты – V	1500	1000	1200
Норма дисконта – r	12%	8%	12%
Срок проекта – n	4	4	4

² Задачи 13-16 из источника «Инвестиции». Методические указания по выполнению контрольной работы для самостоятельной работы студентов V курса специальности 080105 «Финансы и кредит» (первое и второе высшее образование). — М.: ВЗФЭИ, 2009.

Инвестиции	100000	100000	100000
------------	--------	--------	--------

Остальные недостающие данные возьмите из задачи 11 (инвестиции, остаточная стоимость, постоянные затраты, амортизация, налог на прибыль).

- 1) Определите критерии NPV, IRR, PI для каждого сценария и их ожидаемые значения.
- 2) Исходя из предположения о нормальном распределении значений критерия NPV, определите: а) вероятность того, что значение NPV будет не ниже среднего; б) больше чем среднее плюс одно стандартное отклонение; в) отрицательное.
- 3) Дайте свои рекомендации относительно риска данного проекта. При решении этой задачи прочтите раздел из учебника «Инвестиции» И.Я.Лукаевича «Метод сценариев», стр. 242-245.

Задача 5

Компания «П» рассматривает два взаимоисключающих проекта, требующих одинаковых первоначальных инвестиций в 30000 и не рассчитанных на реализацию в течение 20 лет. Стоимость капитала для компании составляет 12%. Менеджеры компании определили три сценария поступления ежегодных платежей от каждого из проектов.

Сценарий	Вероятность	Проект I	Проект II
Пессимистический	0,2	1500	3900
Вероятный	0,5	4000	4200
Оптимистический	0,3	8000	4700

- 1) Определите критерии NPV, IRR, PI для каждого сценария и их ожидаемые значения.
- 2) Исходя из предположения о нормальном распределении значений критерия NPV, определите: а) вероятность того, что значение NPV будет не ниже среднего; б) больше чем среднее плюс одно стандартное отклонение; в) отрицательное.
- 3) Какой проект вы рекомендуете принять? Почему? При решении этой задачи прочтите раздел из учебника «Инвестиции» И.Я.Лукаевича «Метод сценариев», стр. 242-245.

Задача 6

Предприятие рассматривает проект со сроком реализации 3 года. Первоначальные инвестиции составляют 10000 норма дисконта равна 8%. Предварительный анализ показал, что потоки платежей идеально коррелированы между собой. Потоки платежей и их вероятностные распределения приведены ниже.

Распределение вероятностей потока платежей

Год 1	Год 2	Год 3
-------	-------	-------

CF_i	P_i	CF_i	P_i	CF_i	P_i
3000	0,2	4000	0,3	3000	0,25
4000	0,6	5000	0,4	6000	0,5
5000	0,2	6000	0,3	4000	0,25

1) Определите: а) ожидаемое значение NPV и его стандартное отклонение; б) вероятность того, что значение NPV будет меньше или равно 0; в) вероятность попадания NPV в интервал $[M(NPV); M(NPV+50\%)]$.

При решении этой задачи следует использовать метод «дерева решений»(учебник «Инвестиции» И.Я.Лукаевича, стр. 247-249.

7.3 Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов

Промежуточная аттестация по дисциплине «Основы финансового риск-менеджмента» проводится в форме экзамена и оценивается по 100-бальной шкале в соответствии с Балльно-рейтинговой системой Финансового университета (приложение 1 к приказу от 2 октября 2013 г. № 1616/0).

Ориентировочное распределение максимальных баллов по видам работы приведено в таблице.

Таблица

№ п/п	Вид отчетности	Баллы
1	<i>Работа в семестре</i>	40
1.1	- выполнение и защита домашнего творческого задания	20
1.2	- активное участие в дискуссии, ролевой игре, дебатах, защите экспертных заключений (не в качестве защищающегося)	20
2	<i>Экзамен</i>	60
3	Итого:	100

8. Перечень основной и дополнительной литературы учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативно-правовые акты

1. Налоговый кодекс РФ (НК РФ) части I, II. - www.consultant.ru

2. Федеральный Закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.1999 г. (в последней редакции). - www.consultant.ru
3. Федеральный Закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ от 09.07.1999 г. (в последней редакции). www.consultant.ru
4. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов № ВК 477 от 21.06.1999 г. - www.consultant.ru

Рекомендуемая литература

Основная литература:

5. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах / Новиков А.И., Солодкая Т.И. - М.: Дашков и К, 2017, ЭБС Знаниум
6. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2017. — 304 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-03727-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/404801> (дата обращения: 28.04.2019).
7. Авдийский, В.И. Риски хозяйствующих субъектов: теоретические основы, методология анализа, прогнозирования и управления: учебное пособие /электронный ресурс/. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 368 с. ЭБС: ZNANIUM

Дополнительная литература:

8. Пименов Н.А. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности: учебник и практикум / Н.А. Пименов; под общ. ред. В.И. Авдийского,- М: Издательство Юрайт, 2014, 2016. – 413 с. ЭБС: ЮРАЙТ
9. *Воронцовский, А. В.* Управление рисками : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А. В. Воронцовский. — Москва : Издательство Юрайт, 2017. — 414 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00945-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. www.consultant.ru Справочная правовая система Консультант
2. <http://www.finrisk.ru> – сайт «Управление финансовыми рисками – теория и практика»
3. www.cfin.ru – сайт «Корпоративный менеджмент».
4. <http://www.rbc.ru> – сайт «Росбизнесконсалтинг».

5. <http://www.financialdirector.ru> – сайт практического журнала по управлению финансами компаний «Финансовый директор».
6. Справочная правовая система «Гарант».
7. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>
8. Factiva — самая значительная база новостей в мире. [Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Прежде чем приступить к изучению дисциплины студентам рекомендуется ознакомиться:

- с содержанием рабочей программы дисциплины (далее РПД), приложением к РПД, с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами, учебным планом, расписанием аудиторных занятий, графиком выполнения самостоятельной работы, методическими разработками, имеющимися на образовательном портале и на кафедре, с расписанием консультаций преподавателя.

Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям (теоретический курс)

Изучение дисциплины требует последовательного накопления базовых знаний по всем темам курса и "пробелы" по отдельным темам или вопросам не позволят глубоко освоить дисциплину. Именно поэтому контроль над систематической работой студентов всегда находится в центре внимания.

Обучающимся необходимо:

- перед каждой лекцией просматривать РПД, что позволит эффективно тратить время на фиксирование основных вопросов темы лекции и рекомендуемой литературы в аудиторное время;
- на отдельные лекции приносить материалы на бумажных носителях, представленные на портале или присланный лектором заранее на «электронный почтовый ящик группы» (таблицы, схемы, нормативные

документы). Данный материал будет охарактеризован, прокомментирован, дополнен непосредственно на лекции;

- перед очередной лекцией просмотреть по конспекту материал предыдущей лекции. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале вновь не удалось, то следует обратиться к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на практических занятиях;
- своевременно рассматривать вопросы, отведенные преподавателем
- лектором в рамках РПД на самостоятельное обучение и выполнять задания преподавателя для подготовки к практическим заданиям.

В ходе лекций раскрываются основные сложные вопросы в рамках рассматриваемой темы, расставляются акценты на наиболее важные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты обучающиеся во внимание, определяются "ключевые" вопросы темы. Материалы лекций являются основой для подготовки студента к семинарским и практическим занятиям. Они закладывают основы научных знаний, определяя направление, основное содержание и характер всех видов аудиторных занятий и самостоятельной работы студентов.

Важным элементом учебного процесса является конспектирование лекции, которое способствует:

- развитию и укреплению внимания студентов;
- «настроиться» на восприятие лекции и сосредоточиться на её содержании и последовательности изложения вопросов рассматриваемой темы;
- формированию навыков краткого изложения основных базовых элементов лекции.

Конспект лекции служит основополагающим руководством для подготовки студентов к практическим занятиям и к экзаменам. При этом конспективные записи должны быть расширены, пополнены и уточнены обучающимися в процессе самостоятельной подготовки к практическим и

семинарским занятиям. Это способствует более глубокой проработке соответствующей темы дисциплины.

Рекомендации по подготовке к практическим (семинарским) занятиям

Обучающимся необходимо:

- приносить с собой рекомендованную преподавателем литературу и нормативные документы по конкретной теме занятия;
- до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия;
- при подготовке к практическим занятиям использовать не только лекционный материал, но и учебную литературу и нормативно-правовые документы;
- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, поскольку в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;
- в начале занятия задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения;
- в ходе семинара давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов;
- на занятии доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельной работы

Основными формами организации и видами самостоятельной работы обучающихся являются:

- отработка текущего материала по учебникам, конспектам лекций, нормативно-законодательным актам, рекомендуемой основной и

дополнительной литературе;

- подготовка к семинарским и практическим занятиям, включая интерактивные формы их проведения (в том числе с использованием информационных технологий);
- подготовка к презентациям по проблемным дискуссионным вопросам для семинарских занятий;
- подготовка к разбору практико-ориентированных заданий;
- подготовка к контрольной работе;
- подготовка к зачету или экзамену.