

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Локтионова Оксана Геннадьевна
Должность: проректор по учебной работе
Дата подписания: 08.06.2022 18:44:36
Уникальный программный ключ:
0b817ca911e6668abb13a5d426d39e5f1c11eabbf73e943df4a4851fda56d089

1

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Юго-Западный государственный университет»
(ЮЗГУ)

Кафедра финансов и кредита



ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

Методические рекомендации для проведения практических
занятий для бакалавров направления подготовки 38.03.01
Экономика профиль «Финансы и кредит»

УДК 336

Составитель: Н.А. Машкина, Е.А. Мерзлякова

Рецензент

Доктор экономических наук, профессор Т.С. Колмыкова

Финансовые риски: методические рекомендации для проведения практических занятий для бакалавров направления подготовки 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит» / Юго-Зап. гос. ун-т; сост.: Н.А. Машкина, Е.А. Мерзлякова. - Курск, 2018. - 44 с. – Библиогр.: с. 35.

В методических рекомендациях определены цели и задачи изучения дисциплины «Финансовые риски», указаны темы лекций и практических занятий, изложено их содержание.

Приводятся требования к уровню освоения дисциплины и список рекомендуемой литературы

Предназначены для бакалавров направления подготовки 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать 14.02.18. Формат 60x84 1/16.

Усл. печ. л.2,4. Уч.-изд. л.2,2 . Тираж экз. Заказ 776. Бесплатно.

Юго-Западный государственный университет.

305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 94

СОДЕРЖАНИЕ

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ	4
ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
ТЕМА 1. СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ	6
ТЕМА 2. МЕТОДЫ АНАЛИЗА РИСКОВ ВНЕШНЕЙ И ВНУТРЕННЕЙ СРЕДЫ.....	10
ТЕМА 3. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА РИСКОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	15
ТЕМА 4. ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ. РИСК БАНКРОТСТВА	20
ТЕМА 5. ОРГАНИЗАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ.....	24
ТЕМА 6. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ.....	28
ТЕМА 7. УПРАВЛЕНИЕ ХОЗЯЙСТВУЮЩИМ СУБЪЕКТОМ В УСЛОВИЯХ РИСКА И НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ.....	31
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	35
СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ	37

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью дисциплины является усвоение теоретических и практических основ управления финансовыми рисками. Полученные знания дадут возможность, с одной стороны, научиться определять и оценивать финансовые риски, а с другой – эффективно и рационально осуществлять управление ими.

Основными задачами изучения дисциплины «Финансовые риски» являются следующие:

- дать базовые знания важнейших видов финансовых рисков и основ финансового риск-менеджмента;
- последовательно изучить экономическое содержание, методы анализа и оценки финансовых рисков;
- представить управление финансовыми рисками как целостную систему взаимосвязанных элементов;
- рассмотреть организацию управления финансовыми рисками;
- научить практическому использованию методов снижения степени финансовых рисков;
- сформировать навыки аналитической деятельности при принятии стратегических решений по управлению финансовыми рисками компании.

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование у студента следующих профессиональных компетенций:

ОК-3: способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности

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

ПК-7: способностью, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет

ПК-11: способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий

ТЕМА 1. СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ

Задание 1. Проанализируйте основные причины, приводящие к появлению финансовых рисков, при современном состоянии экономики.

Тестовые задания

1. Возможность потери части ресурсов, недополучения доходов или получения дополнительных расходов в результате осуществления определённой производственной и финансовой политики называется:

- А) Рыночным риском;
- Б) Инвестиционным риском;
- В) Финансовым риском;
- Г) Коммерческим риском;
- Д) Предпринимательским риском;
- Е) Производственным риском.

2. Разновидность неопределенности, когда наступление событий вероятно и может быть определено, то есть в этом случае объективно существует возможность оценить вероятность событий, называется:

- А) Динамическим риском;
- Б) Статическим риском;
- В) Предпринимательским риском;
- Г) Экономическим риском;
- Д) Общим риском;
- Е) Ситуацией риска.

3. Возможность ненаступления каких-либо ожидаемых событий или возможность отклонения каких-либо величин от некоторых их (ожидаемых) значений называется:

- А) Динамическим риском;
- Б) Статическим риском;
- В) Предпринимательским риском;
- Г) Экономическим риском;
- Д) Общим риском;

Е) Ситуацией риска.

4. Возможность отклонения характеристик экономического состояния объекта (предприятия или иной хозяйственной единицы) от ожидаемых (альтернативных) значений называется:

- А) Динамическим риском;
- Б) Статическим риском;
- В) Предпринимательским риском;
- Г) Экономическим риском;
- Д) Общим риском;
- Е) Ситуацией риска.

5. Ситуация неопределённости, когда вероятность событий и их последствий известна или может быть определена, но конечный желаемый результат всё же может отклониться от цели, называется:

- А) Динамическим риском;
- Б) Статическим риском;
- В) Предпринимательским риском;
- Г) Экономическим риском;
- Д) Общим риском;
- Е) Статистическим риском.

6. Первый постулат риска заключается в том, что:

- А) Следует различать риск и его меры;
- Б) Риск отражает решения, с помощью которых связывается время;
- В) Будущее не может быть известно в достаточной степени;
- Г) Свободного от риска поведения не существует;
- Д) Риск связан с оценками и решениями субъекта и не существует безотносительно к ним;
- Е) Риск является катализатором при принятии экономических решений.

7. Объект-носитель риска – это:

- А) Математический признак, означающий возможность рассчитать частоту наступления события;
- Б) Свойства объекта, которые могут отражаться в натуральном или стоимостном выражении;
- В) Нематериальное свойство объекта;
- Г) Полная или частичная потеря свойств объекта;

Д) Невозможность определить время или место возникновения события;

Е) Материальный объект или имущественный интерес.

8. К понятию ущербности следует отнести:

А) Создание ситуации, которая в будущем может привести к убыткам;

Б) Негативные изменения во внешней среде, которые наносят реальный или потенциальный ущерб;

В) Объективно существующая возможность негативного воздействия на предприятие;

Г) Невозможность точного определения времени возникновения события;

Д) Ухудшение или потеря свойств объекта, которые могут выражаться в натуральном или стоимостном выражении;

Е) Недополучение дохода или прибыли.

9. Вероятность - это:

А) Система расчета рисков ситуаций;

Б) Числовая характеристика степени возможности появления какого-либо определённого события в тех или иных определённых, могущих повторяться неограниченное число раз условиях;

В) Отсутствие ошибок в статистических данных;

Г) Математический признак, означающий возможность рассчитать частоту наступления события при наличии достаточного количества статистических данных.

Д) Возможность оказания влияния на рисковую ситуацию;

Е) Невозможно точно определить время возникновения событий.

10. К основным функциям предпринимательского риска относятся:

А) Распределительная функция;

Б) Защитная функция;

В) Контрольная функция;

Г) Стабилизирующая функция;

Д) Аналитическая функция;

Е) Регулирующая функция.

Вопросы для самоконтроля

1. Каковы источники и факторы финансового риска?
2. Приведите характеристику основных теорий риска.
3. Охарактеризуйте сущность и подходы к определению понятия финансового риска.
4. Перечислите функции риска.
5. Приведите критерии классификации финансовых рисков.
6. Охарактеризуйте риски на макро- и микро – уровнях.
7. Классифицируйте риски по видам функциональной деятельности.
8. Дайте характеристику субъектам, видам и проявлениям рисков.

ТЕМА 2. МЕТОДЫ АНАЛИЗА РИСКОВ ВНЕШНЕЙ И ВНУТРЕННЕЙ СРЕДЫ

Задание 1. На основе SWOT-анализа проанализировать сильные и слабые стороны, а также возможности и опасности конкретного предприятия.

Задание 2. Провести SWOT-анализ гостиничного комплекса.

Исходные данные. Гостиничный комплекс расположен в крупном областном центре России. Построен в 1983 г., расположен на оживленной магистрали в 15 мин. езды от центра города, недалеко от выставочного центра и крупнейшего в городе стадиона. До 1990-х гг. считался использовался для размещения иностранных туристов. «Производственная мощность» номерного фонда гостиницы составляет 20 % городского рынка гостиничных ресурсов среднего класса. Предприятие располагает одной из лучших в городе инфраструктур для проведения конференций. Гостиница зарегистрирована в основных глобальных системах резервирования. У нее сложились давние отношения с западными туроператорами. Однако в организации отсутствует единая концепция продаж и маркетинговая концепция, ориентированная на конечного потребителя (потенциального клиента). Существует единообразие номерного фонда и необоснованно завышенные объявленные цены на индивидуальное размещение. Конечный российский потребитель недостаточно информирован о деятельности предприятия.

В середине 1990-х гг. в центре города был построен крупный отель международного стандарта, привлекательный для клиентов высоким уровнем обслуживания. Гостиничный комплекс стал испытывать сложности в своей деятельности.

У исследуемой организации существуют возможности: проведение гибкого сезонного позиционирования, диверсификация номерного фонда для удовлетворения потребностей различных сегментов рынка, привлечение иногородних посетителей выставочного центра и спортивного комплекса, расположенных в непосредственной близости от отеля. В тоже время эффективному функционированию гостиницы может помешать: спад досугового туризма в государстве и в городе, захват рынка гостиничных ресурсов среднего уровня вновь создаваемыми предприятиями с

западными технологиями управления и продаж, неэффективное использование месторасположения гостиницы в целях маркетинга, существенная зависимость гостиницы от иностранных туристов как основного источника клиентов.

Задание 3. Провести SWOT-анализ тракторного завода.

Исходные данные. В первой половине года уровень выпуска тракторов на заводе был очень низок - 15 - 25 % от максимальной загрузки. Затем произошел рост производства - до 50 % от максимальной загрузки и выше. Это произошло за счет открытия кредитной линии в Мосбизнесбанке. Кроме того, началось внедрение оперативного финансового контроля, управления и планирования в диапазоне от недели до года, что позволило ускорить обращение средств, сократить дебиторскую задолженность (ужесточив отношения с потребителями). Это было совершенно оправдано: появились достаточные средства для оборота и стала возможна реорганизация предприятия.

Далее производство стало падать и вновь составило 20 % от максимальной загрузки. Это снижение было связано с повышением цен на тракторы. Ценовая политика компании оказалась вынужденной и изменилась потому, что рост цен на продукцию тракторного завода (ТЗ) долго отставал от роста цен на покупаемые им ресурсы. В ответ на быстрый рост цен спрос на тракторы резко снизился.

Другим следствием повышения цен на основную продукцию стало ухудшение конкурентного статуса ТЗ на внешнем и на внутреннем рынке. Ранее трактор рассматриваемого завода в конкурентной борьбе за потребителя выигрывал благодаря относительно низкой цене. На внутреннем рынке основную конкуренцию тракторам исследуемого предприятия составляют минские: они дороже, но более мощные и универсальные. При сближении цен потребитель отдает предпочтение минским тракторам. Естественно, еще сильнее конкуренция с западными аналогами.

Для стабилизации производства выделены основные направления совершенствования работы завода: реорганизация структуры компании; снижение издержек и выпуск новой продукции; развитие маркетинга и сбыта. Компания берет только валютные кредиты, прибегая к рублевым лишь в исключительных

случаях и на короткое время. Руководство завода считает, что единственная возможность улучшить конкурентные позиции завода - это создать новый, более мощный трактор, удовлетворяющий более широкий круг потребителей. Это позволит без ущерба для сбыта проводить менее сдержанную ценовую политику. Необходимо создать сеть сбыта и систему поддержки потребителя, лизинговую компанию и корпоративное объединение производителей сельхозмашиностроения.

Тестовые задания

1. Верно ли утверждение, что процесс изучения влияния факторов внешней и внутренней среды на результативность осуществления финансово-хозяйственной деятельности предприятия с целью выявления текущих и перспективных особенностей её развития - это стратегический финансовый анализ:

А) Да;

Б) Нет.

2. Основными направлениями стратегического финансового анализа являются:

А) Анализ бизнес-среды;

Б) Анализ финансовой микросреды;

В) Анализ внутренней финансовой среды;

Г) Анализ финансовой среды предпринимательства;

Д) Комплексная оценка стратегической финансовой позиции предприятия;

Е) Анализ финансовой макросреды.

3. Верно ли утверждение, что SNW-анализ - это метод, используемый для исследования факторов только финансовой микросреды:

А) Да;

Б) Нет.

4. Опасности, трудности, ожидаемые проблемы, экономические спады относят к следующему элементу SWOT-матрицы:

А) Преимущества;

Б) Недостатки;

В) Возможности;

Г) Угрозы.

5. Верно ли утверждение, что система внутренних нормативов, регулирующих финансовое развитие предприятия - это система нормативно-регулирующих показателей:

А) Да;

Б) Нет.

6. Можно выделить следующие методы стратегического финансового анализа, применяемые для оценки финансовой макросреды:

А) Сценарный анализ;

Б) SWOT- анализ;

В) PEST-анализ;

Г) Портфельный анализ;

Д) Интегральный анализ по модели Дюпон;

Е) SNW-анализ.

7. Верно ли утверждение, что метод, используемый при отсутствии на предприятии необходимых данных, методик или квалифицированных специалистов - это экспертный анализ:

А) Да;

Б) Нет.

8. Верно ли утверждение, что SWOT-анализ - это метод, который используется для анализа только факторов финансовой макросреды:

А) Да;

Б) Нет.

9. Можно выделить следующие методы стратегического финансового анализа, применяемые для оценки финансовой микросреды:

А) Сценарный анализ;

Б) SWOT- анализ;

В) PEST-анализ;

Г) Портфельный анализ;

Д) Интегральный анализ по модели Дюпон;

Е) SNW-анализ.

10. Наличие ресурсов, выгодное расположение, достигнутый передовой опыт и высокие финансовые результаты относят к следующему элементу SWOT-матрицы:

А) Преимущества;

Б) Недостатки;

- В) Возможности;
- Г) Угрозы.

Вопросы для самоконтроля

1. Что представляют собой критические точки организации?
2. Какие критические точки существуют для российских предприятий?
3. Какие факторы влияют на установление пределов анализа финансовой среды организации?
4. Укажите способы определения информации.
5. С помощью каких способов отслеживается информация о финансовой среде организации?
6. Перечислите источники информации для анализа а) внешней среды; б) внутренней среды.
7. Какова цель оценки информации о финансовой среде организации?
8. Какова последовательность проведения анализа финансовой среды с помощью метода «использования знаний окружающей среды руководителями отдельных служб»?
9. Могут ли иррегулярные системы использоваться для определения возможных будущих событий?
10. Чем отличается метод STEP - анализа от метода SWOT – анализа.

ТЕМА 3. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА РИСКОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Задание 1. На основе финансовой отчетности конкретного предприятия оцените риски на основе применения метода анализа целесообразности затрат.

Задание 2. Провести рейтинговую оценку финансово-экономического состояния конкретного предприятия.

Задачи

1. Владелец небольшого магазина в начале каждого рабочего дня закупает для реализации некий скоропортящийся продукт по цене 90 рублей за единицу. Цена реализации этого продукта — 120 рублей за единицу. Из наблюдений известно, что спрос на этот продукт за день может быть равен 1,2,3,4 или 5 единицы. Если продукт за день не продан, то в конце дня его всегда скупают по цене 60 рублей за единицу. Сколько единиц этого продукта должен закупать владелец каждый день? Рассчитать максимальное значение.

2. Предприниматель провел анализ, связанный с открытием магазина. Если он откроет большой магазин, то при благоприятном состоянии рынка получит прибыль 200 млн. рублей, при неблагоприятном — понесет убытки 150 млн. рублей. Маленький магазин принесет ему 160 млн. рублей прибыли при благоприятном состоянии рынка и 90 млн. рублей убытков при неблагоприятном. Возможность благоприятного и неблагоприятного состояния рынка он оценивает одинаково. Исследование рынка, которое может провести специалист, обойдется предпринимателю в 50 млн. рублей. Специалист считает, что с вероятностью 0,7 состояние рынка окажется благоприятным. В то же время при положительном заключении состояние рынка окажется благоприятным лишь с вероятностью 0,9. При отрицательном заключении с вероятностью 0,13 состояние рынка может оказаться благоприятным. Используйте дерево решений для того, чтобы помочь предпринимателю принять решение. Следует ли заказать проведение обследования состояния рынка? Следует ли открыть большой магазин?

3. Рассчитайте коэффициент риска и выберите наименее риско-ванный вариант вложения капитала, если собственные средства инвестора – 30000 тыс. руб., максимальная возможная сумма убытка – 12000 тыс. руб.

Тестовые задания

1. Возможность потери части ресурсов, недополучения доходов или получения дополнительных расходов в результате осуществления определённой производственной и финансовой политики называется:

- А) Рыночным риском;
- Б) Инвестиционным риском;
- В) Финансовым риском;
- Г) Коммерческим риском;
- Д) Предпринимательским риском;
- Е) Производственным риском.

2. Разновидность неопределенности, когда наступление событий вероятно и может быть определено, то есть в этом случае объективно существует возможность оценить вероятность событий, называется:

- А) Динамическим риском;
- Б) Статическим риском;
- В) Предпринимательским риском;
- Г) Экономическим риском;
- Д) Общим риском;
- Е) Ситуацией риска.

3. Возможность ненаступления каких-либо ожидаемых событий или возможность отклонения каких-либо величин от некоторых их (ожидаемых) значений называется:

- А) Динамическим риском;
- Б) Статическим риском;
- В) Предпринимательским риском;
- Г) Экономическим риском;
- Д) Общим риском;
- Е) Ситуацией риска.

4. Возможность отклонения характеристик экономического состояния объекта (предприятия или иной хозяйственной единицы) от ожидаемых (альтернативных) значений называется:

- А) Динамическим риском;
- Б) Статическим риском;
- В) Предпринимательским риском;
- Г) Экономическим риском;
- Д) Общим риском;
- Е) Ситуацией риска.

5. Ситуация неопределённости, когда вероятность событий и их последствий известна или может быть определена, но конечный желаемый результат всё же может отклониться от цели, называется:

- А) Динамическим риском;
- Б) Статическим риском;
- В) Предпринимательским риском;
- Г) Экономическим риском;
- Д) Общим риском;
- Е) Статистическим риска.

6. Первый постулат риска заключается в том, что:

- А) Следует различать риск и его меры;
- Б) Риск отражает решения, с помощью которых связывается время;
- В) Будущее не может быть известно в достаточной степени;
- Г) Свободного от риска поведения не существует;
- Д) Риск связан с оценками и решениями субъекта и не существует безотносительно к ним;
- Е) Риск является катализатором при принятии экономических решений.

7. Второй постулат риска заключается в том, что:

- А) Акцентируя внимание на риске, можно забыть об опасностях;
- Б) Принятое сейчас решение должно быть выполнено к определенному моменту в будущем, наступление которого не всегда возможно;
- В) Оценки риска субъективны и зависят от социальных установок;
- Г) Отказ от решения на основе наличия экономического риска несет риск упущенной экономической выгоды при благоприятном исходе;

Д) Понятие риска определяется как мера, но проблема измерения – это не что иное, как то, что измеряется как риск;

Е) Свободного от риска поведения не существует.

8. Третий постулат риска заключается в том, что:

А) Следует различать риск и его меры;

Б) Риск отражает решения, с помощью которых связывается время;

В) Будущее не может быть известно в достаточной степени;

Г) Свободного от риска поведения не существует;

Д) Риск связан с оценками и решениями субъекта и не существует безотносительно к ним;

Е) Риск является катализатором при принятии экономических решений.

9. К содержанию четвертого постулата риска не относится характеристика:

А) Следует различать риск и его меры;

Б) Возможная опасность потерь, вытекающая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности человека; 83

В) Нельзя начинать любое исследование без определения того, что исследуется;

Г) Понятие риска определяется как мера, но проблема измерения – это не что иное, как то, что измеряется как риск;

Д) Акцентирую внимание на опасности, можно забыть о тех выгодах, которые можно было бы достичь путем принятия рискованного решения;

Е) Конкретные угрозы причинения ущерба личности и бизнесу предпринимательства.

10. Объект-носитель риска – это:

А) Математический признак, означающий возможность рассчитать частоту наступления события;

Б) Свойства объекта, которые могут отражаться в натуральном или стоимостном выражении;

В) Нематериальное свойство объекта;

Г) Полная или частичная потеря свойств объекта;

Д) Невозможность определить время или место возникновения события;

Е) Материальный объект или имущественный интерес.

Вопросы для самоконтроля

1. С какой целью проводится оценка финансовых рисков.
2. Чем определяется риск в абсолютном и относительном выражении.
3. Какие показатели являются измерителями риска в соответствии с фундаментальным экономическим анализом.
5. Охарактеризуйте основные этапы процесса оценки риска.
6. Назовите основные методы количественной оценки рисков.
7. Какие методы оценки рисков относятся к группе качественных.

ТЕМА 4. ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ. РИСК БАНКРОТСТВА

Задание 1. На основе бухгалтерской отчетности компании оценить риск банкротства предприятия.

Задачи

1. Для реализации нового проекта фирме понадобились финансовые средства и она разместила (продала) 50 тыс. варрантов на право покупки 10 обыкновенных акций этой фирмы по цене 1 000 руб. за акцию в течение пяти лет. Текущая рыночная цена акции составляет 800 руб. Рыночная цена акции растет приблизительно на 10% в год. С какого года, ожидается использование вариантов инвесторами?

2. Найдите наращенное значение инвестиций, если 1 млн. руб. инвестирован на 3 года при номинальной ставке 20% годовых? Рассчитайте три возможных варианта:

- проценты начисляются один раз в год;
- проценты начисляются два раз в год;
- проценты начисляются ежеквартально.

3. Вексель на 200 000 руб. выписан 10 января 2016 года с датой погашения 10 октября 2016 года. Проценты по векселю составляют 12% в год. Какова будет выкупная стоимость векселя, если его пришлось учитывать 10 мая 2016 года по учетной ставке 10% годовых (между 10 января и 10 октября ровно 273 дня; в расчетах надо исходить из 360 дней в году).

4. Предприятие рассматривает проект, связанный с организацией подсобного промышленного производства. Запланированный объем выпуска продукции - 200 ед.; цена реализации за единицу продукции - 50 тыс. руб.; удельные переменные затраты на единицу продукции - 30 тыс. руб.; сумма постоянных затрат - 600 тыс. руб. Определить точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражениях.

5. Производственная мощность минизавода рассчитана на выпуск 9163 тыс. шт. кирпича, ожидаемая цена реализации за 1 тыс. шт. - 10 тыс. руб. Постоянные затраты составляют 21 965 тыс. руб., переменные расходы - 47 900 тыс. руб. Объем производства при этом равен объему продаж. Найдите точку безубыточности в

натуральном и стоимостном выражениях, используя при этом размер маржинального дохода.

6. Оценить степень риска бизнес-проекта, опираясь на показатели производственного, финансового и производственно-финансового левириджа, если известны следующие данные: маржинальный доход - 520 тыс. руб.; прибыль до налогообложения - 250 тыс. руб.; чистая прибыль - 144 тыс. руб.

Тестовые задания

1. Группы методов оценки финансовых рисков:

- А) качественный и количественный анализ;
- Б) комплексный анализ.

2. Основные области риска в деятельности фирмы:

- А) безрисковая область;
- Б) минимального и повышенного риска;
- В) критического риска и катастрофического риска.

3. Качественный анализ может производиться:

- А) методом использования аналогов;
- Б) методом экспертных оценок.

4. К методам количественного анализа относятся:

- А) статистический, математический;
- Б) оценки вероятности ожидаемого ущерба;
- В) минимизации потерь;
- Г) использования «дерева решений»;

Д) оценки риска на основе анализа финансовых показателей деятельности предприятия.

5. Группы финансовых коэффициентов, используемых для финансового состояния предприятия и предотвращения банкротства предприятия:

- А) показатели платежеспособности и ликвидности;
- Б) показатели финансовой устойчивости и рентабельности;
- В) показатели деловой активности предприятия.

6. При оценке платежеспособности предприятия используются показатели:

- А) величина собственных оборотных средств;
- Б) коэффициенты ликвидности;

В) коэффициент обеспеченности текущей деятельности собственными оборотными средствами;

Г) коэффициент долгосрочной платежеспособности;

Д) коэффициент покрытия процентов по кредитам.

7. При анализе финансовой устойчивости предприятия используются коэффициенты:

А) соотношения заемных и собственных средств;

Б) маневренности и финансовой независимости;

В) обеспеченности собственными оборотными средствами;

Г) покрытия инвестиций.

8. Показатели рентабельности капитала:

А) рентабельность совокупного капитала;

Б) рентабельность собственного и заемного капитала;

В) рентабельность активов.

9. Финансовые коэффициенты характеризующие деловую активность предприятия:

А) общий коэффициент оборачиваемости капитала предприятия;

Б) коэффициент оборачиваемости собственных средств;

В) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

10. Методы воздействия на риск:

А) избежание риска;

Б) удержания риска;

В) снижение риска;

Г) передача риска.

Вопросы для самоконтроля

1. Выделите критерии количественной оценки финансового риска.

2. Охарактеризуйте наиболее распространенные методы оценки степени риска.

3. Дайте характеристику областей (зон) финансового риска.

4. Назовите основные принципы анализа риска.

5. Роль анализа степени риска финансовых средств в процессе определения финансовой устойчивости организации.

6. Комплексный подход к оценке риска.

7. Что такое банкротство (несостоятельность) предприятия?

8. Назовите объективные причины банкротства.

9. Перечислите основные субъективные причины банкротства.

10. Охарактеризуйте факторы, определяющие финансовое состояние предприятия.

11. Какие критерии были установлены Правительством РФ система для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособного предприятия?

12. Назовите показатели, свидетельствующие о реальных финансовых затруднениях, которые могут трансформироваться в банкротство предприятия в будущем.

13. В чем заключается суть анализа ликвидности баланса?

14. Насколько применима модель Альтмана в российских условиях.

15. Применение каких финансовых методов может способствовать минимизации вероятности наступления банкротства предприятия?

16. Назовите производственные факторы, минимизирующие банкротство.

17. Перечислите основные процедуры банкротства.

ТЕМА 5. ОРГАНИЗАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Задачи

1. Фактический обменный курс=6,4 руб. за 1\$. Через полгода получим 1000\$. процентная ставка (в рублях) на полгода составляет 10%, кредит (в долларах) можно взять под 6%. Также можно купить фьючерс на продажу 1000\$=6,6 руб. за 1\$ и опцион на продажу 1000\$ по 6,6 руб. за 1\$. Стоимость опциона=200 руб. Рассчитайте профили выигрыша и упущенной прибыли при простом обмене валюты на рубли, покупке фьючерса, взятии кредита и покупке опциона при следующих курсах валют: 6; 6,2; 6,4, 6,6; 6,8 и 7 руб. за 1\$.

2. Курс валюты на спотовом рынке КСПОТ=26 рублей за 1 доллар. Через 2 месяца предприятию предстоит осуществить платежи на сумму 10000 долларов (V). Предприятием заключается форвардный контракт, в котором указан курс валюты КФОРВ=27,5 руб. за 1 доллар. По истечении договора курс на рынке составил КТЕК=28 руб. за 1 доллар. Оценить результативность хеджирования.

3. Торговая фирма, рассчитывающая на повышение цен реализуемых товаров, хеджирует свой риск, приобретая опцион call (на покупку) на поставляемые ей товары в объеме 845 ед. с ценой исполнения 65 руб., премия составляет 3 руб. за ед. товара. Требуется определить результаты сделки по окончании срока опциона, если текущая цена за ед. товара составит: а) 60 руб.; б) 68 руб.; в) 80 руб.

4. Агрокомбинат планирует продажу риса в объеме 500т через 3 месяца. На товарном рынке наблюдается тенденция падения цен и спот-цена составляет 17000руб. за 1 т. риса, форвардная цена – 16500руб. за 1т. риса. Цена исполнения товарного опциона put (на продажу) =16700руб. за 1 т. риса, премия =40руб. за 1 т. Текущая цена через 3 месяца – 14500руб. за 1т. Определить результаты стратегии: 1)отказ организации от хеджирования; 2)хеджирование с помощью форвардной операции; 3)хеджирование с помощью опциона.

Тестовые задания

1. Наиболее распространенное отношение специалистов, в том числе менеджеров, к рискованной ситуации – это:

- А) Расположенность к риску;
- Б) Нерасположенность к риску;
- В) Непринятие риска;
- Г) Принятие риска;
- Д) Целенаправленное отношение;
- Е) Нецеленаправленное отношение.

2. Риск-менеджмент в широком смысле – это:

- А) Наука;
- Б) Методология;
- В) Искусство;
- Г) Специфическая дисциплина;
- Д) Практические механизмы;
- Е) Теория.

3. Методология, обладающая собственным понятийным аппаратом, классификацией и методом в области управления рисками – это:

- А) Управление рисками в широком смысле;
- Б) Управление рисками в узком смысле;
- В) Управление рисками как системный подход;
- Г) Управление рисками как процессный подход;
- Д) Управление рисками как теория;
- Е) Управление рисками как практика.

4. Риск-менеджмент как искусство, наука и специфическая дисциплина об успешном функционировании предприятия в условиях рискованной ситуации – это:

- А) Управление рисками как системный подход;
- Б) Управление рисками как процессный подход;
- В) Управление рисками в широком смысле;
- Г) Управление рисками в узком смысле;
- Д) Управление рисками как теория; 91
- Е) Управление рисками как практика.

5. Риск-менеджмент как практические механизмы и действия по разработке и реализации мер по уменьшению или исключению случайных потерь в условиях рискованной ситуации – это:

- А) Управление рисками как системный подход;

- Б) Управление рисками как процессный подход;
- В) Управление рисками в широком смысле;
- Г) Управление рисками в узком смысле;
- Д) Управление рисками как теория;
- Е) Управление рисками как практика.

6. Риск-менеджмент как сложная система, включающая управляемую и управляющую подсистемы – это:

- А) Управление рисками как системный подход;
- Б) Управление рисками как процессный подход;
- В) Управление рисками в широком смысле;
- Г) Управление рисками в узком смысле;
- Д) Управление рисками как теория;
- Е) Управление рисками как практика.

7. Риск-менеджмент как система включает две подсистемы:

- А) Подуправляемую подсистему;
- Б) Управляемую подсистему;
- В) Надуправляемую подсистему;
- Г) Управляющую подсистему;
- Д) Неуправляемую подсистему;
- Е) Риск-подсистему.

8. Управляемая подсистема риск-менеджмента – это:

А) Практические механизмы и действия по разработке и реализации мер по уменьшению и исключению случайных потерь в условиях рискованной ситуации;

Б) Совокупность объектов управления, в качестве которых выступают рискованные вложения средств организации и экономические отношения между предприятиями;

В) Искусство, наука и дисциплина об успешном функционировании предприятия в условиях рискованной ситуации;

Г) Характеристика предпочтений человека в ситуациях, связанных с риском;

Д) Наиболее распространенное отношение специалистов и менеджеров к рискованной ситуации;

Е) Совокупность субъектов управления.

9. Управляющая подсистема риск-менеджмента – это:

А) Практические механизмы и действия по разработке и реализации мер по уменьшению и исключению случайных потерь в условиях рискованной ситуации;

Б) Совокупность объектов управления, в качестве которых выступают рисковые вложения средств организации и экономические отношения между предприятиями;

В) Искусство, наука и дисциплина об успешном функционировании предприятия в условиях рискованной ситуации;

Г) Характеристика предпочтений человека в ситуациях, связанных с риском;

Д) Наиболее распространенное отношение специалистов и менеджеров к рискованной ситуации;

Е) Совокупность субъектов управления.

10. Главной целью системы риск-менеджмента является:

А) Процесс страхования рисков;

Б) Обеспечение функционирования предприятия в условиях неопределенности и риска;

В) Организация управления рисками;

Г) Координация службы риск-менеджмента;

Д) Регулирование службы риск-менеджмента;

Е) Стимулирование риск-менеджеров;

Е) Выявление рисков.

Вопросы для самоконтроля

1. Приведите принципы, цели и задачи управления рисками предприятия.

2. Дайте характеристику основных этапов процесса управления рисками.

3. Рассмотрите взаимосвязь процедур управления риском и стратегии развития предприятия.

4. Внутренние и внешние ограничения системы управления рисками предприятия.

5. Основные методы минимизации финансового риска.

6. Сущность и роль хеджирования и диверсификации в процессе управления рисками.

7. Виды страхования рисков.

ТЕМА 6. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

Задачи

1. Инвестиционный фонд распределил капитал в 60 тыс. у.е между индексным портфелем, вложив в него 54 тыс. у.е., и облигациями, в которые инвестировано 6 тыс. у.е. Предположим, что облигации являются безрисковыми активами с ожидаемой доходностью 8% и считая, что а) ожидаемая доходность индексного портфеля составляет 20%; б) стандартное отклонение его доходности – 28%. Определите инвестиционные характеристики (ожидаемую доходность и стандартное отклонение доходности) портфеля фонда. Как изменится ответ задачи, если фонд, вместо вложений в облигации, занимает 6 тыс. у.е. по безрисковой ставке 8% и вкладывает их наряду с собственным капиталом в 60 тыс. у.е. в индексный портфель, характеристики которого указаны выше?

2. Компания ожидает на протяжении следующих 5 лет получить чистую прибыль и понести капитальные расходы в таких размерах, тыс. руб.:

Год	1	2	3	4	5
Чистая прибыль	20 000	15 000	25 000	23 000	18 000
Капитальные расходы	10 000	15 000	20 000	15 000	20 000

В настоящее время акционерный капитал компании состоит из 1 млн акций, и компания выплачивает дивиденды в размере 10 руб. на акцию. Определить дивиденды на акцию и объем внешнего финансирования в каждом году, если дивидендная политика строится по остаточному принципу.

Тестовые задания

1. К инвестиционным рискам относится:

- А) риск упущенной выгоды
- Б) риск снижения доходности
- В) риск прямых финансовых потерь

2. Авторами экономической концепции «Рыночная стоимость предприятия и стоимость капитала не зависят от структуры капитала» являются:

- А) Ф. Модильяни и М. Миллер;
- Б) Э. Альтман;

В) М. Гордон и Д. Линтнер.

3. Эффективность использования оборотных средств характеризуется:

А) выручкой от реализации продукции;

Б) оборачиваемостью оборотных активов;

В) остатком денежных средств на расчетном счете.

4. Риск – это:

А) вероятность наступления события, связанного с возможными финансовыми потерями или другими негативными последствиями;

Б) результат венчурной деятельности;

В) опасность возникновения негативных последствий, связанных с производственной, финансовой и инвестиционной деятельностью.

5. Дисперсия характеризует:

А) уровень ликвидности;

Б) степень колеблемости изучаемого показателя по отношению к его средней величине;

В) частоту получения ожидаемого результата по финансовой операции.

6. Определение инвестиционного проекта дано в Федеральном законе:

А) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»;

Б) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»;

В) «О бюджете развития Российской Федерации».

7. К методам оценки инвестиционных проектов относится:

А) расчет сальдо накопленных реальных денег;

Б) метод внутренней нормы доходности;

В) расчет индекса рентабельности;

Г) метод чистого дисконтированного дохода.

8. Дисконтирование представляет собой:

А) процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей стоимости;

Б) процесс приведения настоящей стоимости денег к будущей.

9. Отношение текущей стоимости притоков денежных средств, образовавшихся в результате реализации инвестиционного проекта, к текущей стоимости вложений в него – это:

- В) внутренняя норма прибыли;
- Б) средняя норма прибыли;
- В) коэффициент окупаемости инвестиционного проекта;
- Г) индекс рентабельности инвестиций.

Вопросы для самоконтроля

1. Критерии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.

2. Методы учета неопределенности и оценки рисков инвестиционных проектов.

3. Сущность ставки дисконта для собственного капитала инвестиционного проекта и ее взаимосвязь с уровнем риска проекта.

4. Учет рисков инвестиционных проектов в составе ставки дисконта.

5. Алгоритм расчета ставки дисконта по методу CAPM.

ТЕМА 7. УПРАВЛЕНИЕ ХОЗЯЙСТВУЮЩИМ СУБЪЕКТОМ В УСЛОВИЯХ РИСКА И НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Задачи

1. В таблице указаны вероятности получения прибыли для двух вариантов инвестирования. Рассчитать среднюю прибыль и оценку риска для проектов А и В. Сравнить эти варианты.

Прибыль (млн.руб.)	-3	-2	0	2	3	4
Вариант А	0,3	0,1	0,3	0,4	0,2	0
Вариант В	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1

2. При капитала в мероприятие А из 200 случаев прибыль 25 тыс. руб. была получена в 20 случаях, прибыль 30 тыс. руб. была получена в 80 случаях, прибыль 40 тыс. руб. была получена в 100 случаях. При вложении капитала в мероприятие Б из 240 случаев прибыль 30 тыс. руб. была получена в 144 случаях, прибыль 35 тыс. руб. была получена в 72 случаях, прибыль 54 тыс. руб. была получена в 24 случаях. Выберите вариант вложения капитала. Критерием выбора является наибольшая сумма средней прибыли.

Тестовые задания

1. Совокупность однородных по времени или основе методов воздействия на риск – это:

- А) Метод управления рисками;
- Б) Способ управления рисками;
- В) Механизм управления рисками;
- Г) Инструмент управления рисками;
- Д) Методика управления рисками;
- Е) Практика управления рисками.

2. К недостаткам метода избежания риска можно отнести:

- А) Отказ от проведения хозяйственных операций;
- Б) Отказ от использования заемного капитала;
- В) Упущенную выгоду;
- Г) Разработку мер по снижению степени риска;
- Д) Создание запасов материальных ресурсов;

Е) Самострахование.

3. Сознательное решение подвергнуться воздействию определенного вида предпринимательского риска – это:

- А) Уклонение от риска;
- Б) Избежание риска;
- В) Согласие на риск;
- Г) Снижение степени риска;
- Д) Перенос риска;
- Е) Принятие риска

4. К содержанию метода принятия риска можно отнести следующие высказывания:

А) Он предполагает оставление всего или части риска за предпринимателем;

Б) При данном методе ответственность за принятие риска и его последствий лежит на предпринимателе;

В) Предпринимателю необходимо создавать фонды денежных средств для покрытия возможных потерь;

Г) Фонды для покрытия возможных потерь при принятии риска создаются только за счет собственных средств;

Д) Фонды для покрытия возможных потерь при принятии риска создаются только за счет привлеченных средств;

Е) Данный метод представляет собой наиболее сложный инструмент экономической безопасности хозяйственной деятельности предприятия.

5. Альтернативными названиями метода принятия риска являются:

- А) Метод сохранения риска;
- Б) Метод резервирования риска;
- В) Метод снижения риска;
- Г) Метод уклонения от риска;
- Д) Метод замены риска;
- Е) Метод компенсации риска.

6. Основными формами управления рисками метода принятия риска являются:

А) Формирование резервных сумм финансовых ресурсов в системе бюджетов, доводимых различным центрам ответственности

Б) Формирование системы страховых запасов по отдельным элементам оборотных активов;

В) Исключение из круга партнеров тех из них, которые являются сомнительными;

Г) Снижение доли заемного капитала в структуре капитала;

Д) Формирование резервного фонда субъектом экономики, создаваемого в соответствии с требованиями законодательства и устава субъекта экономики;

Е) Создание целевых резервных фондов в соответствии с уставом субъекта экономики и другими внутренними документами.

7. К содержанию группы методов снижения риска не относятся:

А) Управление активами и пассивами;

Б) Самострахование;

В) Хеджирование;

Г) Методы предотвращения;

Д) Диверсификация;

Е) Активный риск-менеджмент.

8. К группе методов переноса риска относятся:

А) Страхование;

Б) Диверсификация;

В) Активный риск-менеджмент;

Г) Лимитирование;

Д) Локализация;

Е) Гарантия.

9. Метод переноса риска можно по-другому назвать:

А) Метод отказа от риска;

Б) Метод снижения риска;

В) Метод предупреждения риска;

Г) Метод передачи риска;

Д) Метод страхования риска;

Е) Метод резервирования риска.

10. Самым надежным методом управления рисками как с точки зрения субъекта экономики, так и с точки зрения всей экономики в целом, является:

А) Метод снижения риска;

Б) Метод принятия риска;

- В) Метод резервирования риска;
- Г) Метод внутреннего страхования риска;
- Д) Метод переноса риска;
- Е) Метод трансферта риска.

Вопросы для самоконтроля

1. Критерии, используемые при принятии решений в условиях неопределенности.
2. Проблемы сравнительной оценки вариантов решений с учетом риска.
3. Характеристика основных методов снижения экономического риска.
4. Характеристика системы управления предпринимательскими рисками.
5. Основные этапы управления предпринимательскими рисками.
6. Пути, формы и методы уменьшения и ликвидации потерь от рискованных решений.
7. Методы снижения предпринимательского риска: диверсификация, страхование, самострахование, хеджирование и др.
8. Методы устранения чрезмерного риска.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная учебная литература

1. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие: [для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент», «Финансы и кредит», а также для студентов специальности «Экономическая безопасность»] / Т. С. Колмыкова. - Электрон. текстовые дан. (1032 КБ). - Курск: Университетская книга, 2017. - 173 с.
2. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / Т. У. Турманидзе, Н. Д. Эриашвили. - Москва: Юнити-Дана, 2015. - 247 с.
3. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / Ю. Г. Ионова, В. А. Леднев, М. Ю. Андреева. - Москва: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2016. - 288 с.

Дополнительная учебная литература

4. Корпоративные финансы [Текст]: учебник и практикум для академического бакалавриата / О. В. Борисова [и др.] ; Финансовый ун-т при Правительстве Российской Федерации. - Москва: Юрайт, 2015. - 651 с.: ил. - (Бакалавр. Академический курс) (УМО ВО рекомендует).
5. Корпоративные финансы. Практикум [Электронный ресурс]: учебное пособие / Е. В. Скобелева, Е. А. Григорьева, Н. М. Пахновская. - Оренбург: ОГУ, 2015. - 377 с.
6. Корпоративные финансы [Текст]: учебник / А. И. Самылин. - Москва: ИНФРА-М, 2014. - 472 с. - (Высшее образование - Бакалавриат).
7. Риск-менеджмент инвестиционного проекта [Электронный ресурс]: учебник. - Москва: Юнити-Дана, 2012. - 545 с. - 1 электрон. опт. диск (CD-ROM)
8. Управление рисками предприятия [Текст]: учебное пособие / В. Н. Уродовских. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 168 с.
9. Управление рисками [Электронный ресурс]: учебное пособие / С. Н. Воробьев, К. Балдин. - Москва: Юнити-Дана, 2012. - 512 с.

10. Страхование [Электронный ресурс]: учебник / А. М. Годин, С. В. Фрумина. - 3-е изд., перераб. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. - 256 с. - (Учебные издания для бакалавров).

11. Экономика предприятия [Электронный ресурс]: учебное пособие / О. Н. Кусакина, О. А. Чередниченко, Ю. В. Рыбасова. - Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет, 2015. - 131 с.

12. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник для бакалавров / В. И. Незамайкин ; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. - Москва: Юрайт, 2015. - 467 с.

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет

1. Федеральная служба государственной статистики (www.gks.ru)
2. Электронная библиотека ЮЗГУ (www.lib.swsu.ru)

Периодические издания

Финансы и кредит

Финансовый менеджмент

Экономист

Экономический анализ: теория и практика

Вопросы экономики

Российский экономический журнал

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

Акции привилегированные - акции, которые дают право на получение заранее установленных дивидендов, но лишают права участвовать в управлении.

Акции простые (обыкновенные) – акции, которые позволяют получать дивиденды, определяемые по итогам хозяйственной деятельности года и дают право голоса на собрании акционеров.

Анализ сценариев будущего развития – метод анализа риска реализации долгосрочного инвестиционного проекта, опирающийся на общие представления о возможности развития хозяйственной конъюнктуры, предусматривающей исследование ограниченного числа сценариев ее развития, которые должны описывать наиболее характерные версии будущей реализации рассматриваемого проекта.

Анализ чувствительности – метод определения зависимости между изменением значения параметра денежного потока (например, цен и объемов продаж по годам реализации проектов, условно-постоянных и условно-переменных расходов в сумме по годам исполнения проекта и по отдельным статьям их калькуляции) и изменением значения чистой настоящей стоимости и других показателей, являющихся критериями оценки долгосрочных инвестиционных проектов; используется для оценки устойчивости проекта по отношению к факторам риска.

Бизнес-план - план, программа осуществления бизнес-операции, действий фирмы, содержащая сведения о фирме, товаре, его производстве, рынках сбыта, маркетинге, организации операций и их эффективности.

Биржевая спекуляция - получение посредством сделок на фондовой бирже прибыли за счет разницы между курсами ценных бумаг в момент заключения и исполнения сделки.

Буферный запас - минимальный запас, необходимый для нормального функционирования предприятия. *Валютный риск* - опасность валютных потерь в результате изменения курса валюты цены к валюте платежа в период между подписанием контракта и проведением по нему платежа.

Венчурные операции (от англ. venture - рискованное предприятие)- денежные операции и операции с ценными бумагами, связанные с кредитованием и финансированием технических нововведений, научных исследований и разработок, внедрения изобретений и открытий. Такие операции проводятся в основном инновационными банками и связаны с высоким риском.

Вероятностная модель - математическая модель экономического процесса, учитывающая факторы случайной природы.

Диверсификация (от лат. diversus - разный и facere - делать) -
 1) расширение ассортимента, изменение вида продукции, производимой предприятием, фирмой, освоение новых видов производств с целью повышения эффективности производства, получения экономической выгоды, предотвращения банкротства. Такую диверсификацию называют диверсификацией производства;
 2) распределение вкладываемых в экономику или кредитуемых денежных капиталов между разнообразными объектами с целью снижения риска потерь и в надежде получить более высокий доход. Такую диверсификацию именуют диверсификацией кредитов.

Диверсификация портфеля - политика инвестора, состоящая в расширении числа активов в портфеле и изменении его структуры с целью снижения риска по портфелю.

Диверсифицируемый риск - риск, который может быть сокращен в процессе диверсификации портфеля инвестора.

Длинная позиция - позиция, которую занимает покупатель (собственник) индивидуального или рыночного условного срочного контракта; предполагает возможность выбора исполнения или не исполнения условий этого контракта; противоположная сторона, которая занимает короткую позицию, обязана исполнить его решение.

Жизненный цикл товара - период времени, в течение которого товар обладает жизнеспособностью, обращается на рынке, пользуется спросом, приносит доход производителям и продавцам.

Инвестиционный риск - риск обесценивания капиталовложений в результате действий органов государственной власти и управления.

Инвестиционный фонд - инвестиционный институт в форме акционерного общества, ресурсы которого образуются за счет выпуска собственных ценных бумаг и продажи их мелким инвесторам с целью привлечения сбережения широких слоев населения.

Имитационные методы анализа риска - подход к анализу риска на основе моделирования на ЭВМ изменения параметров денежного потока и оценки устойчивости чистой настоящей стоимости и других критериев оценки инвестиционных проектов.

Индексный портфель - портфель ценных бумаг, определяемый по акциям компаний, учитываемых при формировании биржевых индексов, который практически используется в качестве рыночного портфеля при расчетах коэффициентов бэ́та и альфа отдельных активов по модели ценообразования на финансовые активы.

Косвенные меры риска - оценки риска, основанные на косвенном учете риска без использования распределений дохода или определения влияния отдельных факторов риска, например, на введении специальных субъективных добавок (премии за риск) к ставке расчетного процента при определении чистой настоящей стоимости проекта.

Коэффициент альфа - характеризует доходность акции при нулевой доходности рыночного портфеля.

Коэффициент бэ́та - характеризует соотношение, рыночного риска по акции, выраженного ковариацией доходности акции и рыночного портфеля, и риска рыночного портфеля, представленного дисперсией доходности рыночного портфеля.

Коэффициент вариации - мера риска, представляющая собой отношение стандартного отклонения к ожидаемому доходу.

Коэффициент эластичности - мера риска, характеризующая относительное изменение доходов или иных полезных результатов на один процент изменения соответствующего фактора риска.

Коэффициент риска - отношение величины возможной потери к ожидаемой прибыли при производстве нового продукта.

Кредитный риск - риск невыполнения обязательств одной стороной по договору и возникновения, в связи с этим, у другой стороны финансовых убытков.

Лизинг (от англ. leasing - аренда) - долгосрочная аренда (на срок от 6 месяцев до нескольких лет) машин, оборудования, транспортных средств, сооружений производственного назначения, предусматривающая возможность их последующего выкупа арендатором.

Мера риска - количественное выражение степени колеблемости распределения доходов по соответствующему активу портфелю, проекту и т.п. или оценка влияния фактора риска на величину доходов и иного полезного результата; часто меру риска называют просто риском.

Метод Монте-Карло - метод оценки устойчивости инвестиционного проекта с помощью компьютерной имитации случайного распределения одного или нескольких факторов риска; позволяет оценить вероятность неблагоприятного использования проекта, а также чувствительность чистой настоящей стоимости и других полезных результатов к изменениям выбранных факторов риска.

Метод сценариев будущего развития — метод оценки риска проектов долгосрочных инвестиций, основанный на выделении основных направлений развития будущей рыночной конъюнктуры - сценариев будущего развития, формирование которых опирается на ожидания инвестора или иного лица, принимающего решения относительно возможных изменений рыночной конъюнктуры и субъективные вероятности их наступления; предполагает фиксацию условий каждого сценария на весь период исполнения проекта.

Модель ценообразования на финансовые активы - модель, позволяющая анализировать зависимость ожидаемой доходности отдельных рискованных активов и индивидуальных портфелей от доходности рыночного портфеля, которая в рамках данной модели выступает единственным фактором риска; содержит практические рекомендации по анализу доходности активов и изменению структуры портфеля инвестора.

Недиверсифицируемый риск - риск, который невозможно снизить в процессе диверсификации портфеля

Несистематический риск - специфический для конкретной компании риск, который может быть в значительной степени уменьшен посредством диверсификации.

Операционный риск - риск, связанный с недостатками в системах и процедурах управления, поддержки и контроля.

Операционный рычаг - количественная оценка изменения прибыли в зависимости от изменения объемов реализации. Операционный рычаг – отношение вклада на покрытие постоянных затрат к величине прибыли.

Отраслевой риск - риск, связанный с циклическими колебаниям, стадиями жизненного цикла, венчурными разработками и другими особенностями отраслей реального производства.

Оценка риска - натурально-вещественный и стоимостный анализ всех рискованных обстоятельств, характеризующих параметры риска.

Политический риск - риск, связанный с военными действиями, национализацией, конфискацией, введением ограничений и эмбарго, то есть с непредсказуемыми последствиями политической линии, проводимой правительствами государств.

Правовой риск - риск потерь из-за пробелов или нарушения юридических требований действующего законодательства.

Предпринимательская деятельность - по законодательству РФ – самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность граждан и их объединений, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке.

Премия за риск - а) прирост ожидаемой доходности портфеля (или отдельного рискованного актива) по сравнению с безрисковой ставкой процента; б) субъективная добавка к ставке расчетного процента.

Предпринимательский риск – возможность наступления (опасность возникновения) неблагоприятного события, в результате которого субъект, принявший решение, направленное на достижение поставленной цели, теряет полностью или частично свои ресурсы, недополучает ожидаемый доход или несет не предусмотренные замыслом дополнительные материальные и финансовые расходы.

Процентный риск - один из видов банковского риска, обусловленный колебанием рыночных процентных ставок, которое может привести к уменьшению или к потере прибыли банка от кредитно-депозитных операций.

Риск - опасность возникновения непредвиденных потерь ожидаемой прибыли, дохода или имущества, денежных средств в связи со случайным изменением условий экономической деятельности, неблагоприятными обстоятельствами.

Риск-менеджмент - в широком смысле - процесс выявления и оценки рисков, а также выбор методов и инструментов управления для минимизации риска.

Риски нестрахуемые - риски, вероятность которых трудно рассчитать даже в самом общем виде и которые считаются слишком большими для страхования.

Рыночная цена риска - Отношение премии за риск по рыночному портфелю к риску рыночного портфеля в форме стандартного отклонения.

Рыночный портфель - с теоретической точки зрения совокупность акций, обращающихся на фондовом рынке; с практической точки зрения в качестве рыночного рассматривается индексный портфель.

Рыночный риск - часть риска по акции или иному рисковому активу или портфелю, которая определяется ковариацией доходности этого актива (портфеля) и доходности рыночного портфеля и не может быть снижена в процессе диверсификации портфеля.

Самострахование - метод образования страхового фонда хозяйствующим субъектом в целях обеспечения бесперебойности производства, подверженного различным рисковым обстоятельствам. Самострахование выступает в денежной и натурально-вещественной формах.

Совершенный рынок капитала - модель рынка капитала, в условиях которой можно инвестировать и занимать капитал под одну и ту же безрисковую ставку процента, ни один инвестор не может повлиять на цену продажи или покупки тех или иных рискованных активов, и не существует ограничений на «короткую продажу» «любых рискованных активов».

Средневзвешенный срок до погашения - отношение суммы средневзвешенных дисконтированных платежей некоторого денежного потока к его настоящей стоимости; характеризует риск изменения ставки процента.

Стандартное отклонение - мера риска, представляющая корень квадратный из дисперсии распределения доходов по рисковому активу, портфелю, проекту, и т.п. и характеризующая распределение этих доходов относительно их ожидаемого значения; с теоретической точки зрения может использоваться в том случае, когда распределение доходов подчиняется нормальному закону.

Стоимость реального опциона - предельная цена, которую целесообразно платить за заключение условного срочного контракта -реального опциона; определяется как прирост чистой настоящей стоимости, обеспечиваемый в результате заключения данного контракта, может быть также определена через стоимость эквивалентного портфеля рискованных доходов.

Страхование риска (коммерческого) - вид страхования, сущность которого заключается в уменьшении риска осуществления предпринимательских сделок за счет страхования.

Субъективные вероятности - вероятности наступления будущих состояний экономики, которые характеризуют степень убежденности менеджера или иного лица, принимающего решения, что соответствующее состояние экономики наступит.

Теория игр - теоретическое направление в науке, использующее аппарат математического моделирования в целях предсказания, выработки лучших вариантов действий в условиях неопределенности, в игровых ситуациях.

Транзакционные издержки - операционные издержки сверх основных затрат на производство и обращение; косвенные, сопряженные затраты, расходы, связанные с организацией дела, получением информации, ведением переговоров, поиском поставщиков, заключением и оформлением контрактов, лицензий, обеспечением получения прав, юридической защиты, преодолением барьеров входа на рынок.

Устойчивость инвестиционного проекта - способность инвестиционного проекта оставаться выгодным для инвестора при изменениях параметров денежного потока и других факторов,

связанных с реализацией этого проекта; определяется степенью влияния изменения указанных параметров на колебания значений чистой настоящей стоимости (чем слабее это влияние, тем выше устойчивость).

Факторный риск - риск, порождаемый: а) факторами, учитываемыми в модели арбитражного ценообразования при определении доходности акций или фондового рынка; б) отдельными внутренними и внешними факторами риска.

Хеджирование - страхование, снижение риска от потерь, обусловленных неблагоприятными для продавцов или покупателей изменениями рыночных цен на товары в сравнении с теми, которые учитывались при заключении договора.