

Е. А. Остапенко

**ФИНАНСОВАЯ СРЕДА И
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЕ РИСКИ**

(СЕРИЯ «БАКАЛАВРИАТ»)

учебное пособие
направление подготовки – 38.00.00 «Экономика»

Ставрополь
СЕКВОЙЯ
2017

УДК 339.7 (075.8)
ББК 65.268я73
093

Автор:

Остапенко Елена Анатольевна

Рецензенты:

Ю.И. Бершицкий, к.э.н., д.т.н., профессор

(ФГБОУ ВПО «Кубанский государственный аграрный университет»)

Е.Н. Захарова, д.э.н., профессор

(ФГБОУ ВПО «Адыгейский государственный университет»)

Остапенко Е.А.

093

Финансовая среда и предпринимательские риски [Текст]: учебное пособие для проведения практических занятий (направление подготовки – 38.03.01 Экономика) / Е. А. Остапенко. – Ставрополь : СЕКВОЙЯ, 2017. – 95 с.

Учебное пособие содержит изложение курса «Финансовая среда и предпринимательские риски», структурированное по разделам – теория риска; идентификация и оценка рисков; управление рисками.

В учебном пособии приводятся расчетные, аналитические и ситуационные задачи, задания для самостоятельной работы.

Предназначен для обучающихся экономических направлений и преподавателей.

УДК 339.7 (075.8)
ББК 65.268я73

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
Раздел I. Теория риска	5
Тема 1. Риски: понятие и классификация	5
Тема 2. Концепции риска и их генезис	20
Раздел II. Идентификация и оценка рисков	23
Тема 3. Система выявления рисков	23
Тема 4. Схемы оценки рисков в условиях неопределенности	30
Тема 5. Инструменты количественной оценки рисков	40
Раздел III. Управление рисками	53
Тема 6. Система управления рисками	53
Тема 7. Методы управления рисками	65
Глоссарий	77
Рекомендуемая литература	91

Введение

Деятельность экономических субъектов в условиях риска и неопределенности сопряжена с множеством критических ситуаций. Риск существует объективно и независимо, и проявляется в негативных последствиях, как снижение уровня результативности экономической деятельности, недополучение прибыли, превышение затрат и т.п.

Риск – неотъемлемый элемент всех управленческих решений. Мировой опыт показывает, что без учета риска при принятии хозяйственных решений сегодня уже не обойтись. Игнорирование данного факта может стать тормозом развития конкретного экономического субъекта и экономики в целом.

Цель дисциплины «Финансовая среда и предпринимательские риски» – формирование у студентов бакалавриата теоретических знаний и практических навыков качественного и количественного анализа рисков и принятия оптимальных управленческих решений по их минимизации в ситуации риска и неопределённости. Задачи дисциплины – приобретение студентами бакалавриата знаний в области теории и управления рисками; изучение методов идентификации и оценки рисков; изучение методов управления рисками и приобретение навыков их применения в предпринимательской деятельности. Овладение основными экономико-математическими и деловыми терминами позволит студентам бакалавриата сформировать свою точку зрения на проблему существующих рискованных ситуаций.

Учебный курс «Финансовая среда и предпринимательские риски» изучает методологию построения и применения экономико-математических моделей финансовых операций с учетом фактора риска; основные принципы, этапы и методы, используемые в анализе и оптимизации финансовых операций в условиях риска и неопределенности.

Для успешного овладения материалом курса необходимы базовые знания по таким дисциплинам как «Математический анализ и линейная алгебра», «Теория вероятностей и математическая статистика», «Экономико-математические методы и прикладные модели», «Финансовая математика», «Информатика», «Финансы», «Рынок ценных бумаг и биржевое дело», «Финансовый менеджмент» и др.

Раздел I. Теория риска

Тема 1. Риски: понятие и классификация

**Обучающийся
должен знать**

Понятие и сущность категорий «риск» и «неопределенность».

Экономическая природа рисков.

Система рисков и их виды

**Ключевые слова и
термины**

Неопределенность. Рисковая ситуация. Риск как экономическая категория. Классификация рисков.

Риск-менеджмент. Методы снижения риска.

Механизм снижения риска

Вопросы для предварительного изучения

1. Характеристика категорий «риск» и «неопределенность».
2. Сущность неопределённости в экономике.
3. Причины (природа) неопределённости и риска в экономике.
4. Основные подходы к разграничению неопределённости и риска.
5. Характерные черты неопределённости, критическая неопределённость и риск.
6. Экономическая природа рисков.
7. Система рисков и их классификация.

Вопросы и задания для проверки и обсуждения

1. Понятие риска как экономической категории. Условия рискованной ситуации. Основные черты риска.
2. Раскройте сущность понятия «неопределённость».
3. С чем связана неопределённость в экономической сфере деятельности?
4. Назовите основные причины возникновения неопределённости.
5. Охарактеризуйте основные подходы при разделении понятий риска и неопределённости.
6. Причины возникновения экономического риска. Субъективная и объективная стороны риска. Источники неопределенности и риска.
7. Назовите основные признаки классификации рисков.
8. Система классификации рисков в зависимости от различных оснований: возможного результата; причины возникновения; структуры. Виды финансовых рисков.
9. Перечислите принципы управления риском.
10. Какие меры можно предпринять в целях снижения риска?

Темы проблемных докладов

1. Предпосылки и факторы, предшествующие наступлению рискованных ситуаций.
2. Сущность и содержание риск-менеджмента.
3. Стратегия и тактика риск-менеджмента.
4. Зарубежная практика риск-менеджмента.

5. Институциональные особенности принятия решений в переходной экономике.

Задания

1. Предлагается следующий перечень рисков:

- аварии грузового судна во время перевозки груза, ожидаемого компанией;
- слишком резкого снижения курса иностранной валюты для компании, осуществляющей экспортные операции;
- возникновения сбоев в поставках сырья;
- снижения спроса на производимую продукцию;
- неприятия рынком нового товара;
- потери прибыли в результате снижения рыночных цен на производимую продукцию;
- просрочки выплаты долга дебитором;
- разрушения складского помещения в результате стихийного бедствия;
- поражения вирусом компьютерных сетей компании;
- утечки информации, представляющей коммерческую тайну;
- появления на рынке нового сильного конкурента;
- потери платежеспособности;
- превышения спросом производственных мощностей предприятия;
- поставки низкокачественных материалов поставщиком (с большой долей брака);
- резкого скачка текучести кадров;
- остановки производства в результате выхода из строя оборудования;
- ухода с рынка основного промышленного потребителя продукции предприятия;
- банкротства банка, обслуживающего организацию;
- отказа инвестора от дальнейшего финансирования проекта в процессе его реализации;
- ухода ведущих специалистов компании.

Требуется определить, к какой классификационной группе относится каждый из перечисленных видов рисков.

2. Имеются данные о предприятии (табл. 1.2).

Таблица 1.2

Данные о предприятии

Показатель	На единицу продукции,	%	Долей единицы
Цена реализации	250	100	1
Переменные издержки	150	60	0,6
Валовая маржа	100	40	0,9

Предприятие производит электроплиты, реализуя 400 плит в месяц по цене 250 руб. (без НДС). Переменные издержки составляют 150 руб./шт., постоянные издержки предприятия – 35000 руб. в месяц. Как бы Вы решили нижеперечисленные ситуации в роли финансового директора этого

предприятия.

1) Начальник отдела маркетинга полагает, что увеличение расходов на рекламу на 10000 руб. в месяц способно дать прирост ежемесячной выручки от реализации на 30000 руб. Следует ли одобрить повышение расходов на рекламу?

2) Заместитель генерального директора по производству предлагает использовать более дешевые материалы, позволяющие экономить на переменных издержках по 25 руб. на каждую единицу продукции. Однако начальник отдела сбыта опасается, что снижение качества плит приведет к снижению объема реализации до 350 шт. в месяц. Кого следует поддержать?

3) Начальник отдела маркетинга предлагает снизить цену реализации на 20 руб. и одновременно сократить постоянные издержки до 15000 в месяц. Отдел маркетинга прогнозирует в этом случае увеличение объема реализации на 50%. Следует ли одобрить такое предложение?

4) Суммарный месячный фонд оплаты труда персонала отдела сбыта составляет 6000 руб. Начальник отдела предлагает перевести своих сотрудников с окладов на комиссионное вознаграждение в размере 15 руб. с каждой проданной плиты. Он уверен, что объем продаж вырастет на 15%. Следует ли одобрить такое предложение?

5) Начальник отдела маркетинга предлагает снизить отпускную оптовую цену, чтобы стимулировать сбыт и довести дополнительный ежемесячный объем оптовых продаж до 150 плит. Какую следует назначить оптовую цену на дополнительную продукцию, чтобы прибыль возросла на 3000 руб.?

3. Смоделируем рисковую ситуацию в оперативном управлении финансами предприятия, возникающую при производстве запасных частей к автомобилям. Цена реализации – 10 руб./шт. Переменные издержки на единицу продукции – 3,6 руб. Квартальный объем продаж – 250000 шт. Постоянные издержки предприятия составляют 975000 руб. Порог рентабельности перейден. Поступает коммерческое предложение продать дополнительно 20000 изделий по 5,25 руб. Выполнение этого заказа связано только с возрастанием переменных издержек на 72000 руб. Постоянные издержки не изменятся. Стоит ли принять предложение?

4. Имеются данные о предприятии (табл. 1.3).

Таблица 1.3

Производственные показатели деятельности предприятия

Показатель	Изделие А	Изделие В	Изделие С
Объем реализации, тыс. шт.	100	150	300
Цена, руб./шт.	2 570	1 460	735
Переменные издержки, руб./шт.			
в том числе:			
материалы	720	360	360
труд	1 080	540	216
Валовая маржа, руб./шт.	770	560	159
Валовая маржа, %	30	38	22
Валовая маржа/чел.-ч., руб./ч.	770	1 120	795
Валовая маржа/машино-ч., руб./ч.	770	1 120	1 590

Средние трудовые затраты на изготовление каждого вида продукции составляют 1080 руб./ч. Затраты физического труда при изготовлении изделия $A - 1$ ч/шт., $B - 0,5$ ч/шт., $C - 0,2$ ч/шт. Затраты машинного времени следующие: $A - 1$ ч/шт., $B - 0,5$ ч/шт., $C - 0,1$ ч/шт. На основе этих данных получены расчетные показатели валовой маржи на человеко-час и машино-час. В целях управления рисками производства необходимо определить наиболее выгодный вид продукции для предприятия.

5. Имеются данные о предприятии (табл. 1.4).

Таблица 1.4

Показатели затрат и результатов деятельности предприятия, тыс. руб.

Показатель	Полки	Дачная мебель	Кухонная мебель
Прямые издержки	91,5	66,5	88,5
Косвенные издержки	20,0	57,0	87,0
Издержки, всего	111,5	123,5	175,5
Выручка от реализации	148,5	138,0	170,0
Прибыль (убыток)	37,0	14,5	-5,5
Рентабельность (к полным издержкам), %	33	12	

Предприятие специализируется на производстве мебели. Основными являются три вида продукции: книжные полки, наборы дачной мебели, наборы кухонной мебели. Выручка от реализации всех видов продукции равна 456,5 тыс. руб. Выбрать наиболее рентабельный вид продукции.

6. Требуется дать оценку двум взаимоисключающим проектам развития предприятия стоимостью 500 тыс. у.е.

<p>Проект (М): – замена оборудования на более производительное (модернизация)</p>	<p>Проект (И): – приобретение нового оборудования для изготовления новой продукции (инновация)</p>
---	--

Оценку необходимо осуществить в следующей последовательности:

1. Оценка денежных потоков и финансовых результатов для каждого варианта реализации проектов. Использовать статистический метод оценки на основе чистого ожидаемого годового дохода
2. Присвоение определенной вероятности получения дохода по каждому варианту реализации проекта:
 - оптимистический;
 - нормальный (наиболее вероятный);
 - пессимистический.
3. Рассчитать параметры вероятности – стандартное отклонение, дисперсию, математическое ожидание

7. Эта деловая ситуация из американской практики риск-менеджмента чрезвычайно полезна для усвоения практических навыков и, кроме того, дает представление об особенностях управления финансами в малом бизнесе.

Мария М. планирует продажу плакатов для туристов по 3,5 долл. за штуку. Она может приобретать плакаты за полную стоимость. Аренда палатки обойдется в 700 долл. в неделю.

Ответьте на следующие вопросы:

- 1) Каков порог рентабельности?
- 2) Каким станет порог рентабельности, если арендная плата повысится до 1050 долл.?
- 3) Каким будет порог рентабельности, если удастся увеличить цену реализации с 3,5 долл. до 3,85 долл.?
- 4) Каким будет порог рентабельности, если закупочная цена плакатов повысится с 2,1 долл. до 2,38 долл.?
- 5) Сколько плакатов должно быть продано для получения прибыли в сумме 490 долл. в неделю?
- 6) Какую прибыль можно ожидать при различных уровнях продаж?
- 7) Какой запас финансовой прочности имеет бизнес Марии при сумме прибыли 490 долл. в неделю?
- 8) Если Мария М. запланирует продавать два вида товара: 400 штук обычных плакатов (цена реализации 3,5 долл., закупочная цена 2,1 долл.) и 500 штук больших плакатов (цена реализации 6 долл., закупочная цена 3,92 долл.), то чему будет равен порог рентабельности каждого из этих товаров и общий порог рентабельности всего предприятия?
- 9) Что больше способствует снижению порога рентабельности и повышению запаса финансовой прочности: торговля одним видом плакатов или двумя?

8. Руководство предприятия намерено увеличить выручку от реализации на 10%, (с 40000 руб. до 44000 руб.), не выходя за пределы релевантного диапазона. Общие переменные издержки составляют для исходного варианта 31000 руб. Постоянные издержки равны 3000 руб. Рассчитать сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от реализации традиционным способом и с помощью операционного рычага. Сравнить результаты, сделать предположение о степени фондовооруженности данного предприятия. Рассчитать порог рентабельности предприятия.

Тестовые задания

1. К главным свойствам риска следует отнести:
 - а) случайность;
 - б) недостоверность;
 - в) ущерб;
 - г) достоверность;
 - д) вероятность;
 - е) сопоставимость.
2. Классификация рисков имеет своей целью:

- а) систематизировать разнообразие существующих экономических рисков;
- б) сортировать разнообразие существующих экономических рисков;
- в) упорядочить разнообразие существующих экономических рисков;
- г) создать единую и взаимосвязанную систему рисков;
- д) создать общую и взаимосвязанную систему рисков;
- е) создать единую и целостную систему рисков.

3. В наиболее общем виде классификация – это система:

- а) детализации объекта;
- б) разделения объекта по группам, разрядам и классам;
- в) дифференциации объекта по группам, взаимосвязям и источникам;
- г) ранжирования объекта по группам, подгруппам и видам.

4. Классификация риска – это система:

- а) научного деления риска на однородные группы по определённому признаку;
- б) теоретического разделения риска на однородные группы по определённому признаку;
- в) практического деления риска на однородные группы по определённому признаку;
- г) упорядочения рисков по источникам неопределённости;
- д) упорядочения рисков по источникам непредсказуемости;
- е) упорядочения рисков по степени детализации и точкам зрения в восприятии риска.

5. К основным принципам классификации рисков можно отнести следующие:

- а) целесообразность выделения источника риска в качестве характерного признака этого явления;
- б) возможность наличия различных рисков в одинаковой рискованной ситуации;
- в) однопорядковость детализации рисков одной группы;
- г) необходимость соответствия рисков одной группы целям классификации;
- д) системный подход к классификации рисков;
- е) конкретизация целей классификации рисков.

6. Первая классификация предпринимательских рисков предложена:

- а) Ф. Найтом;
- б) Дж. С. Миллем;
- в) Дж. Кейнсом;
- г) А. Маршаллом;
- д) Н. Луманом;
- е) П. Самуэльсоном.

7. В первой классификации предпринимательских рисков предполагалось выделение в экономической сфере таких рисков, как:

- а) предпринимательский;
- б) кредитора;
- в) дефляционный;
- г) инфляционный;
- д) финансовый.

8. Выделяют следующие признаки классификации экономических рисков:

- а) отношение к покупательной способности валюты;
- б) сфера проявления;
- в) причина возникновения;
- г) время возникновения;
- д) регулярность проявления;
- е) характер последствий.

9. По характеру последствий различают следующие виды экономических рисков:

- а) прямые;
- б) катастрофические;
- в) чистые;
- г) косвенные;
- д) минимальные;
- е) спекулятивные.

10. Чистые риски – это риски, которые:

- а) несут в себе либо потери, либо дополнительную прибыль для предпринимателя;
- б) практически всегда несут в себе потери для предпринимателя;
- в) связаны с изменением курсов валют, изменением конъюнктуры рынка;
- г) обусловлены стихийными бедствиями, несчастными случаями;
- д) вызваны изменением условий инвестиций;
- е) связаны с недееспособностью руководителей предприятий.

11. Спекулятивные риски – это риски, которые:

- а) несут в себе либо потери, либо дополнительную прибыль для предпринимателя;
- б) практически всегда несут в себе потери для предпринимателя;
- в) связаны с изменением курсов валют, изменением конъюнктуры рынка;
- г) обусловлены стихийными бедствиями, несчастными случаями;
- д) вызваны изменением условий инвестиций;
- е) связаны с недееспособностью руководителей предприятий.

12. По сфере возникновения различают следующие виды экономических рисков:

- а) инвестиционный;
- б) финансовый;
- в) торговый;
- г) коммерческий;
- д) инновационный;
- е) производственный.

13. Производственный риск – это риск, который вызван:

- а) невыполнением предприятием своих планов по производству продукции;
- б) потерями в процессе финансово-хозяйственной деятельности фирмы;
- в) невозможностью выполнения фирмой своих финансовых обязательств;
- г) изменением покупательной способности денег, неосуществлением

платежей;

- д) снижением объёмов продаж, повышением закупочной цены товара;
- е) воздействием на процесс выпуска продукции внешних и внутренних факторов.

14. Коммерческий риск – это риск, который обусловлен:

- а) невыполнением предприятием своих планов по производству продукции;
- б) потерями в процессе финансово-хозяйственной деятельности фирмы;
- в) невозможностью выполнения фирмой своих финансовых обязательств;
- г) изменением покупательной способности денег, неосуществлением платежей;
- д) снижением объёмов продаж, повышением закупочной цены товара;
- е) воздействием на процесс выпуска продукции внешних и внутренних факторов.

15. Финансовый риск – это риск, который связан с:

- а) невыполнением предприятием своих планов по производству продукции;
- б) потерями в процессе финансово-хозяйственной деятельности фирмы;
- в) невозможностью выполнения фирмой своих финансовых обязательств;
- г) изменением покупательной способности денег, неосуществлением платежей;
- д) снижением объёмов продаж, повышением закупочной цены товара;
- е) воздействием на процесс выпуска продукции внешних и внутренних факторов.

16. В зависимости от основной причины возникновения рисков различают риски:

- а) торговые;
- б) коммерческие;
- в) имущественные;
- г) финансовые;
- д) инвестиционные;
- е) экологические.

17. Природно-естественные риски – это риски, которые связаны с:

- а) потерями имущества предпринимателя по не зависящим от него причинам;
- б) убытками по причине задержки платежей, не поставки товара, отказа от платежа;
- в) перевозками грузов различными видами транспорта;
- г) возникновением убытков или сокращением прибыли из-за государственной политики;
- д) наступлением гражданской ответственности за нанесение ущерба окружающей среде;
- е) проявлением стихийных сил природы.

18. Экологические риски – это риски, которые связаны с:

- а) потерями имущества предпринимателя по не зависящим от него причинам;
- б) убытками по причине задержки платежей, непоставки товара, отказа от платежа;
- в) перевозками грузов различными видами транспорта;

- г) возникновением убытков или сокращением прибыли из-за государственной политики;
- д) наступлением гражданской ответственности за нанесение ущерба окружающей среде;
- е) проявлением стихийных сил природы.

19. Политические риски – это риски, которые вызваны:

- а) потерями имущества предпринимателя по не зависящим от него причинам;
- б) убытками по причине задержки платежей, непоставки товара, отказа от платежа;
- в) перевозками грузов различными видами транспорта;
- г) возникновением убытков или сокращением прибыли из-за государственной политики;
- д) наступлением гражданской ответственности за нанесение ущерба окружающей среде;
- е) проявлением стихийных сил природы.

20. Транспортные риски – это риски, которые обусловлены:

- а) потерями имущества предпринимателя по не зависящим от него причинам;
- б) убытками по причине задержки платежей, непоставки товара, отказа от платежа;
- в) перевозками грузов различными видами транспорта;
- г) возникновением убытков или сокращением прибыли из-за государственной политики;
- д) наступлением гражданской ответственности за нанесение ущерба окружающей среде;
- е) проявлением стихийных сил природы.

21. Имущественные риски – это риски, которые:

- а) потерями имущества предпринимателя по не зависящим от него причинам;
- б) убытками по причине задержки платежей, непоставки товара, отказа от платежа;
- в) перевозками грузов различными видами транспорта;
- г) возникновением убытков или сокращением прибыли из-за государственной политики;
- д) наступлением гражданской ответственности за нанесение ущерба окружающей среде;
- е) проявлением стихийных сил природы.

22. Риск – это:

- а) неблагоприятное событие, влекущее за собой убыток;
- б) все предпосылки, могущие негативно повлиять на достижение стратегических целей в течение строго определенного временного промежутка;
- в) вероятность наступления стихийных бедствий либо технических аварий;
- г) вероятность провала программы продаж;
- д) вероятность успеха в бизнесе.

23. Управление риском – это:

- а) отказ от рискованного проекта;

- б) комплекс мер, направленных на снижение вероятности реализации риска;
- в) комплекс мер, направленных на компенсацию, снижение, перенесение, принятие риска или уход от него;
- г) комплекс мероприятий, направленных на подготовку к реализации риска.

24. Содержательная сторона риск-менеджмента включает в себя:

- а) планирование деятельности по реализации рискованного проекта;
- б) сравнение вероятностей и характеристик риска, полученных в результате оценки и анализа риска;
- в) выбор мер по минимизации или устранению последствий риска;
- г) организация службы управления рисками на предприятии.

25. Что из перечисленного не является элементом системы риск-менеджмента?

- а) выявление расхождений в альтернативах риска;
- б) разработка планов, позволяющих действовать оптимальным образом в ситуации риска;
- в) разработка конкретных мероприятий, направленных на минимизацию или устранение негативных последствий;
- г) учет психологического восприятия рискованных проектов;
- д) ни один из вариантов не является элементом системы риск-менеджмента;
- е) все перечисленное является элементами системы риск-менеджмента.

26. Какие категории задач риск-менеджмента можно выделить?

- а) применение риск-менеджмента;
- б) применение методов риск-менеджмента;
- в) управление рисками по их типам;
- г) точность оценок рисков;
- д) точность прогнозов рисков.

27. Главной функцией риск-менеджмента является:

- а) создание чуткой системы управления рисками;
- б) оценка риска по каждому проекту в компании;
- в) оценка риска для компании в целом;
- г) предотвращение банкротства компании в результате наступления случайных событий.

28. Суть риск-менеджмента состоит в:

- а) устранении риска;
- б) управлении риском;
- в) снижении риска;
- г) выборе риска.

29. Каковы функции объекта управления в риск-менеджменте?

- а) организация разрешения риска;
- б) организация рискованных вложений капитала;
- в) организация работы по снижению величины риска;
- г) организация процесса страхования рисков;
- д) организация экономических отношений и связей между субъектами хозяйственного процесса.

30. Что из перечисленного не является функциями субъекта управления в риск-менеджменте?

- а) прогнозирование;
- б) нормирование;
- в) организация;
- г) регулирование;
- д) координация;
- е) распределение;
- ж) стимулирование;
- з) контроль.

31. Что из перечисленного является правилами риск-менеджмента?

- а) нельзя рисковать многим ради малого;
- б) риск – дело благородное;
- в) нельзя думать, что существует только одно решение, возможно, есть и другие;
- г) при существовании нескольких вариантов, следует идти по пути минимального риска;
- д) положительное решение принимается лишь при отсутствии сомнения.

32. Какие из перечисленных источников могут использоваться для информационного обеспечения риск-менеджмента?

- а) контракты, договоры об имущественных сделках;
- б) имидж руководства организации;
- в) кредитные договоры;
- г) тенденции развития рынков;
- д) бухгалтерская отчетность;
- е) статистическая отчетность;

33. Какие риски могут принести дополнительную прибыль фирме?

- а) спекулятивные;
- б) чистые;
- в) ретроспективные;
- г) реализация риска в принципе не может принести дополнительную прибыль компании.

34. Подразделение рисков на спекулятивные и чистые основано на:

- а) классификации субъектов риска;
- б) классификации объектов риска;
- в) характере оценки риска;
- г) характере последствий риска.

35. По сфере возникновения выделяют следующие типы рисков:

- а) производственный риск;
- б) кадровый риск;
- в) информационный риск;
- г) финансовый риск;
- д) коммерческий риск.

36. Коммерческий риск – это риск, возникающий:

- а) на коммерческих предприятиях;

- б) при заключении коммерческих сделок;
- в) в процессе реализации товаров или услуг;
- г) в процессе производства товаров или услуг.

37. Относятся ли риски, связанные с транспортировкой товаров, к группе коммерческих рисков?

- а) относятся;
- б) не относятся;
- в) это зависит от характера транспортировки;
- г) это зависит от сферы деятельности предприятия.

38. На какие виды подразделяются финансовые риски?

- а) валютные;
- б) денежные;
- в) инвестиционные;
- г) проектные;
- д) риски распределения доходности.

39. Валютный риск связан с:

- а) покупкой и продажей валют;
- б) любыми потерями, обусловленными изменением курса иностранной валюты;
- в) обменом одной иностранной валюты на другую;
- г) ошибками при расчете кросс-курсов.

40. Инфляционный риск – это:

- а) риск увеличения темпов инфляции;
- б) риск опережения роста доходов темпом их обесценивания;
- в) риск инфляционных ожиданий;
- г) риск возникновения разницы в темпах инфляции на разных рынках сбыта.

41. Системный риск – это:

- а) риск ухудшения конъюнктуры какого-либо рынка;
- б) риск разрушения системы управления организацией;
- в) общая система рисков, которым подвергнута организация;
- г) система оценки и управления рисками.

42. Деловой риск – это:

- а) риск неоплаты задолженности дебитором;
- б) риск провала коммерческого проекта;
- в) риск разрушения деловых отношений;
- г) риск неисполнения обязательств по договору купли-продажи.

43. Инновационный риск – это:

- а) риск срыва сроков сдачи результатов научно-технических исследований;
- б) риск того, что новый товар не будет принят рынком;
- в) риск того, что инновационный проект не будет реализован или окуплен;
- г) риск, связанный с утечкой информации об используемых фирмой инновациях.

44. Что из перечисленного не относится к видам производственных рисков?

- а) изменение конъюнктуры рынка;

- б) усиление конкуренции;
- в) форс-мажор;
- г) амортизация производственного оборудования.

45. Реализация риск-менеджмента на современных предприятиях включает в себя:

- а) выявление последствий деятельности экономических субъектов в ситуации риска;
- б) прогнозирование этой деятельности для снижения уровня риска;
- в) умение реагировать на возможные отрицательные последствия этой деятельности;
- г) умение ликвидировать такие последствия;
- д) разработка и осуществление мер, при помощи которых могут быть нейтрализованы или компенсированы вероятные негативные результаты предпринимаемых действий.

46. Риск того, что эмитент долговых ценных бумаг не выплатит проценты по ним или сумму основного долга, называется:

- а) процентный;
- б) кредитный;
- в) урегулирования расчетов;
- г) инфляционный;
- д) мошенничества.

47. Риск потерь, которые могут понести инвесторы и эмитенты в связи с изменениями процентных ставок на рынке, называется:

- а) кредитный;
- б) процентный;
- в) валютный;
- г) капитальный.

48. Систематический риск – это риск:

- а) диверсифицируемый;
- б) недиверсифицируемый;
- в) понижаемый;
- г) непонижаемый.

49. Несистематический риск – это риск:

- а) диверсифицируемый;
- б) недиверсифицируемый;
- в) понижаемый;
- г) непонижаемый.

50. К макроэкономическим, отраслевым и региональным рискам относятся риски:

- а) инфляционный;
- б) временной;
- в) мошенничества;
- г) валютный;
- д) селективный.

51. К рискам предприятия относятся риски:

- а) ликвидности;
- б) отраслевой;
- в) кредитный;
- г) процентный;
- д) валютный.

52. К рискам управления инвестиционным портфелем относятся риски:

- а) ликвидности;
- б) временной;
- в) отзывной;
- г) валютный;
- д) капитальный.

53. К рискам управления портфелем и техническим рискам относятся риски:

- а) отзывной;
- б) ликвидности;
- в) валютный;
- г) поставки;
- д) капитальный.

54. К внутренним причинам риска относятся:

- а) несоответствие продукции, услуг требованиям к их качеству;
- б) принятие необоснованных оперативных, стратегических решений;
- в) появление более выгодных для субъекта предложений (заключить более рентабельный договор или договор с наиболее приемлемыми сроками, более привлекательные условия работы и т. п.);
- г) изменение личных отношений между руководителями.

55. Сущность фактора риска заключается:

- а) в опасности предпринимательской деятельности;
- б) в наличии фактора неопределенности в предпринимательстве;
- в) непредвиденные изменения макросреды финансового предпринимательства;
- г) непредвиденные изменения микросреды финансового предпринимательства.

56. Вставьте пропущенное слово в именительном падеже: «17 августа 1998 г. правительством Российской Федерации были заморожены операции с некоторыми видами государственных ценных бумаг, в результате чего «рухнул» весь рынок ценных бумаг. Данная ситуация – пример реализации ... риска».

- а) инфляционный;
- б) несистематический;
- в) систематический;
- г) валютный;
- д) селективный.

57. Вставьте пропущенное слово в именительном падеже: «Акционерное общество разместило на рынке большее количество акций, чем это было

заявлено в проспекте эмиссии, в результате чего акционеры стали собственниками «дутых» ценных бумаг. В данной ситуации можно говорить о том, что реализовался риск ...».

- а) инфляционный;
- б) инфляционный;
- в) систематический;
- г) валютный;
- д) мошенничество;
- е) селективный.

58. Вставьте пропущенное слово: «Акционерное общество разместило на рынке купонные облигации со сроком обращения пять лет и ставкой купона 20%. Через три года в результате стабилизации экономической ситуации в стране рыночная ставка процента сложилась на уровне 10%. В данном случае для эмитента реализовался ... риск».

- а) инфляционный;
- б) биржевой;
- в) систематический;
- г) валютный;
- д) процентный;
- е) селективный.

59. Вставьте пропущенное слово в именительном падеже: «После финансового кризиса 17 августа 1998 г. Сберегательный банк РФ, являющийся одним из основных операторов на рынке облигаций государственного сберегательного займа (ОГСЗ), прекратил операции по покупке этих облигаций; цены покупки этих бумаг у других участников рынка значительно упали. В этом случае для инвестора – владельца ОГСЗ реализовался риск ...».

- а) инфляционный;
- б) биржевой;
- в) систематический;
- г) валютный;
- д) ликвидности;
- е) селективный.

60. Вставьте пропущенное слово в именительном падеже: «Способность фондового рынка в короткое время поглощать значительные количества ценных бумаг при незначительных колебаниях курсовой стоимости называется...»

- а) ликвидность;
- б) платежеспособность;
- в) оборачиваемость;
- г) деловая активность.

Тема 2. Концепции риска и их генезис

Обучающийся должен знать	<i>Основные концепции рисков теории.</i>
	<i>Основное содержание классической теории рисков.</i>
	<i>Основное содержание неоклассической теории рисков.</i>
	<i>Основные постулаты постнеоклассической теории рисков</i>
Ключевые слова и термины	<i>Концепции риска. Концепции управления рисками. Риск как возможность. Риск как неопределенность</i>

Вопросы для предварительного изучения

1. Характеристика основных концепций риска.
2. Анализ и синтез теоретических взглядов на риск.
3. Особенности классической теории экономического риска.
4. Особенности неоклассической теории экономического риска.

Вопросы и задания для проверки и обсуждения

1. Означает ли появление и распространение рисков для предпринимательской деятельности безысходность?
2. Основное содержание классической теории рисков (исходные положения).
3. Основное содержание неоклассической теории рисков (исходные положения).
4. Постнеоклассическая (модифицированная неоклассическая) теория рисков и ее основные постулаты.
5. Проблемы риска в социально-экономическом аспекте.
6. Напишите эссе на тему «Сравнительный анализ существующих концепций риска». Докажите свою точку зрения по данному вопросу.
7. Проведите исследование на тему «Представители классической теории риска» и обоснуйте свою позицию в форме научной статьи.
8. Проведите исследование на тему «Представители неоклассической теории риска» и обоснуйте свою позицию в форме научной статьи.
9. Проведите исследование на тему «Представители постнеоклассической теории риска» и обоснуйте свою позицию в форме научной статьи.
10. Проведите исследование на тему «Современные научные отечественные исследования в области риска» и представьте его в виде реферативного обзора литературных источников.

Темы проблемных докладов

1. Уровень освещенности теории предпринимательских рисков в трудах современных экономистов.
2. Историческое развитие взглядов ведущих экономистов на понятие риска.
3. Взгляды экономистов на теорию циклов и кризисов.

Тестовые задания

1. Какие понятия свойственны предпринимательству и риску?
 - а) расход, убытки, потери;
 - б) доход, прибыль, выручка;
 - в) доходность и рентабельность;
 - г) прибыль, валовая маржа.
2. Какие элементы лежат в основе структуры дохода по классической теории?
 - а) процент на вложенный капитал и плата за риск;
 - б) ожидание потерь и возможность убытков;
 - в) риск кредитора и риск заемщика;
3. Представители неоклассической теории риска:
 - а) Маршалл, Пигу, Найт;
 - б) Милль, Сениор, Найт;
 - в) Смит, Рикардо;
 - г) Маркс, Кейнс.
4. В какой теории рисков экономический риск рассматривается как возможный ущерб вследствие принятия неудачного решения?
 - а) кейнсианская теория;
 - б) классическая теория;
 - в) неоклассическая теория;
 - г) регулятивная.
5. Как в неоклассической теории рисков определяется зависимость между риском и прибылью?
 - а) чем выше риск, тем меньше прибыль;
 - б) чем ниже риск, тем выше прибыль;
 - в) чем выше риск, тем выше прибыль;
 - г) видимая связь между понятиями отсутствует.
6. Основоположниками классической теории рисков являются:
 - а) Маршалл, Пигу, Найт;
 - б) Милль, Сениор;
 - в) Смит, Рикардо;
 - г) Маркс, Кейнс.
7. Какой теорией о рисках пользуются в наше время?
 - а) классическая;
 - б) неоклассическая;
 - в) кейнсианская;
 - г) регулятивная.
8. Какие концепции относятся к концепциям анализа риска:
 - а) технократическая;
 - б) экономическая;
 - в) психологическая;
 - г) социологическая.
9. Основными концепциями управления рисками являются:
 - а) статическая;

- б) динамическая;
- в) адаптивного динамического управления риском;
- г) неоклассическая концепция предельной полезности от управленческого решения в условиях риска;
- д) концепция приемлемого риска.

10. Первая классификация предпринимательских рисков предложена:

- а) Ф. Найтом;
- б) Дж. С. Миллем;
- в) Дж. Кейнсом;
- г) А. Маршаллом;
- д) Н. Луманом;
- е) П. Самуэльсоном.

11. В первой классификации предпринимательских рисков предполагалось выделение в экономической сфере таких рисков, как:

- а) предпринимательский;
- б) кредитора;
- в) дефляционный;
- г) инфляционный;
- д) финансовый.

12. Выделяют следующие признаки классификации экономических рисков:

- а) отношение к покупательной способности валюты;
- б) сфера проявления;
- в) причина возникновения;
- г) время возникновения;
- д) регулярность проявления;
- е) характер последствий.

Раздел II. Идентификация и оценка рисков

Тема 3. Система выявления рисков

Обучающийся должен знать	<i>Содержание выявления риска.</i>
	<i>Информационное обеспечение системы выявления рисков.</i>
	<i>Основные подходы к выявлению риска</i>
	<i>Содержание метода составления и анализа опросных листов</i>
	<i>Содержание метода составления и анализа структурных диаграмм</i>
	<i>Содержание метода составления и анализа карт потоков</i>
	<i>Содержание метода прямой инспекции</i>
Ключевые слова и термины	<i>Содержание метода анализа статистической, финансовой и управленческой отчётности</i>
	<i>Метод анкетирования. Графический метод. Картографический метод. Метод инспектирования. Аналитический метод</i>

Вопросы для предварительного изучения

1. Информационное обеспечение системы выявления рисков.
2. Основные подходы к выявлению риска.
3. Метод анкетирования.
4. Графический и картографический методы.
5. Метод инспектирования.
6. Аналитический метод.

Вопросы и задания для проверки и обсуждения

1. Сущность выявления риска.
2. Перечислите основные методы идентификации рисков.
3. Содержание метода составления и анализа опросных листов.
4. Содержание метода составления и анализа структурных диаграмм.
5. Содержание метода составления и анализа карт потоков.
6. Содержание метода прямой инспекции.
7. Содержание метода анализа статистической, финансовой и управленческой отчётности.
8. Содержание метода составления и анализа схемы принятия решений в изучаемом хозяйствующем субъекте.
9. Содержание метода составления и анализа схемы денежных, ресурсных и информационных потоков.
10. Содержание метода составления и анализа процесса документооборота.

Темы проблемных докладов

1. Сущность и содержание методов выявления рисков.
2. Оценка вероятности рисковых событий.
3. Оценка последствий наступления рисковых ситуаций.
4. Интегральная оценка рисков.

Задания

1. Проанализируйте опросный лист (табл. 3.2) и выявите имущественный риск предприятия, используя нижеприведенный алгоритм:

- укажите ответы, свидетельствующие о возможности возникновения рисковых ситуации с имуществом предприятия;
- сгруппируйте рискообразующие факторы по характеру учета (внешние и внутренние), причине возникновения (природно-естественные, политические, правовые, криминальные, технико-технологические и т.п.), другим классификационным признакам;
- предложите мероприятия по защите имущества предприятия от выявленных рисковых ситуаций.

Таблица 3.2

Опросный лист для выявления имущественного риска

Вопрос	Да	Нет
Производственные помещения являются собственностью организации	+	
Организация арендует станки и оборудование		+
Для хранения запасов сырья, материалов и готовой продукции имеются специально оборудованные помещения/склады	+	
Инвентаризация имущества проводится регулярно	+	
Все помещения оборудованы системами безопасности		+
Территория организации полностью огорожена		+
Функционирует пропускной режим	+	
Протекание производственных процессов сопряжено с пожаро- и/или взрывоопасностью	+	
Имеются запасы пожаро- и/или взрывоопасных веществ	+	
Имеются товары или оборудование особо высокой стоимости	+	
Поставка продукции или снабжение ресурсами осуществляется с использованием:		
водного транспорта		+
воздушного транспорта		+
железнодорожного транспорта	+	
автомобильного транспорта	+	
Производимая продукция является скоропортящейся или хрупкой		+

2. По приведённой на рисунке 3.5 карте потока процессов сборочного производства, проведите качественный анализ риска, выявив возможные рисковые ситуации.

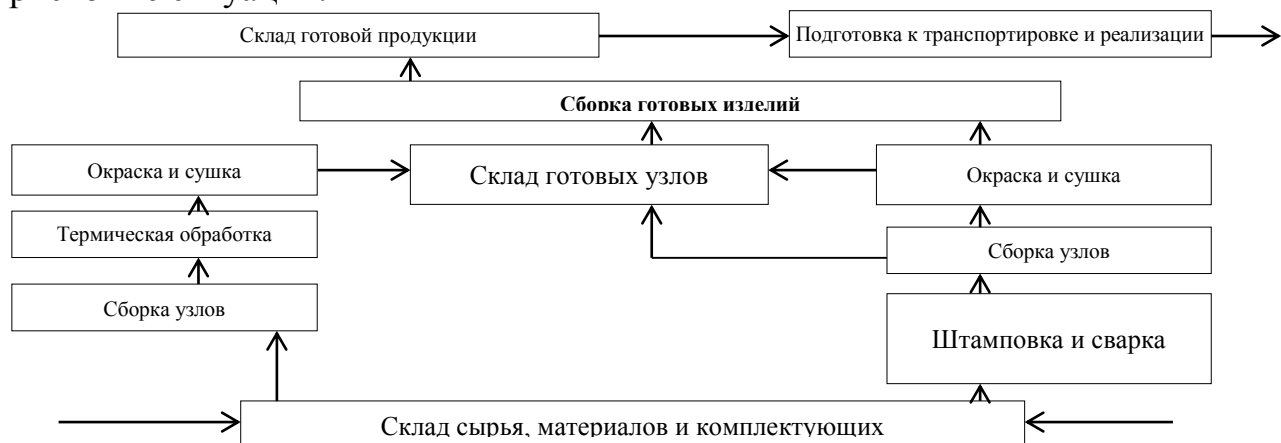


Рис. 3.5. Поточковая диаграмма технологических процессов сборочного производства

3. По приведённой структурной диаграмме (рис. 3.6) проведите качественный анализ риска на основе последовательной идентификации дублирующих функций, концентрации функций и проблем при нарушении взаимозависимости нижестоящей организации от вышестоящей по следующей схеме: функции или взаимосвязь – возможные рисковые ситуации – предполагаемые причины и последствия.

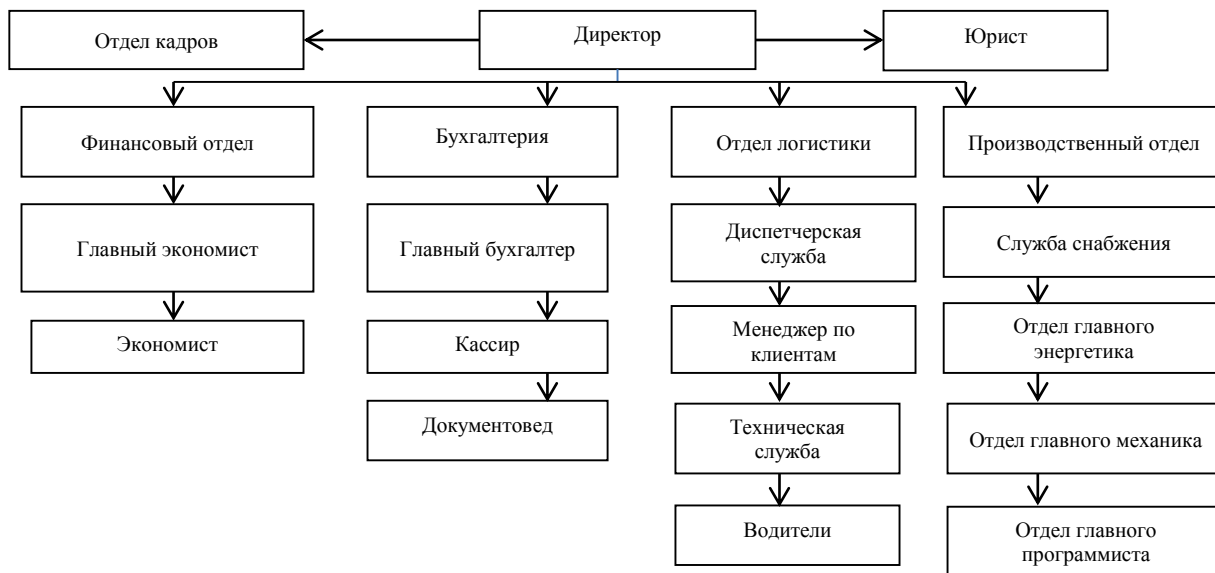


Рис. 3.6. Организационная структура транспортной организации

Тестовые задания

1. Выявление рисков – аспект анализа рисков:

- а) количественный;
- б) качественный;
- в) статистический;
- г) экономический;

- д) математический;
- е) субъективный.

2. Первым этапом идентификации рисков является:

- а) сбор информации;
- б) комплексный анализ рисков;
- в) осмысление рисков;
- г) анализ причин возникновения рисков ситуаций;
- д) составление функциональной зависимости;
- е) установление взаимосвязей между рисками.

3. К основным методам выявления рисков относят:

- а) осмысление риска;
- б) опросный лист;
- в) поточные диаграммы;
- г) инспекции;
- д) комплексный анализ рисков;
- е) организационные схемы.

4. Опросный лист – это:

- а) метод получения информации для целей выявления рисков;
- б) графический метод получения информации;
- в) совокупность вопросов, описывающих объект изучения;
- г) метод получения информации для целей оценки рисков;
- д) формализованный метод получения информации.

5. Структурные диаграммы позволяют определить следующие формы внутреннего риска:

- а) дублирование;
- б) взаимозависимость;
- в) концентрация;
- г) централизация;
- д) зависимость;
- е) координирование.

6. Карты потоков – это:

- а) графический метод получения информации об отдельных технологических процессах;
- б) один из методов получения информации для целей выявления рисков;
- в) разновидность структурных диаграмм;
- г) один из методов измерения рисков;
- д) один из методов получения информации для целей оценки рисков;
- е) формализованный метод получения информации об отдельных технологических процессах.

7. Поточные диаграммы позволяют определить:

- а) критические области производственного процесса;
- б) особенности технологии производства продукции;
- в) масштабы потерь при том или ином инциденте;
- г) характеристику и состояние особо опасных агрегатов;
- д) возможные альтернативы развития производственного процесса;

е) подробности недавних происшествий.

8. Основные недостатки прямой инспекции:

- а) отсутствие стимула для выявления рисков;
- б) большие временные затраты;
- в) уменьшение ответственности и внимания управленческого персонала;
- г) отсутствие возможности предусмотреть все возможные риски и их последствия;
- д) отсутствие возможности выявления «узких мест»;
- е) отсутствие возможности сравнения собственной оценки происходящего с мнениями экспертов.

9. Назовите основные варианты инспекций:

- а) структурные инспекции;
- б) потоковые инспекции;
- в) неожиданные инспекции;
- г) статистические инспекции;
- д) управленческие инспекции;
- е) инспекции заблаговременного извещения;

10. Схемы принятия решений в изучаемом хозяйствующем субъекте относятся к:

- а) основным методам идентификации рисков;
- б) статистическим методам идентификации рисков;
- в) финансовым методам идентификации рисков;
- г) управленческим методам идентификации рисков;
- д) дополнительным методам идентификации рисков;
- е) вспомогательным методам идентификации рисков.

11. Убытки, связанные с нанесением ущерба окружающей среде, включают в свой состав:

- а) долговременные последствия проявления загрязнения окружающей среды;
- б) ухудшение качества и выбытие из оборота природных ресурсов;
- в) очищение окружающей среды
- г) выплаченные компенсации за ухудшение качества жизни на загрязненных территориях;
- д) планирование по улучшению окружающей среды;
- е) прогнозирование ухудшения окружающей среды;

12. Ущерб, который включает расходы на лечение травмированных работников, оплату санаторно-курортного лечения – это:

- а) нанесение вреда третьим лицам;
- б) нанесение ущерба окружающей среде;
- в) ущерб жизни персонала;
- г) убытки, связанные с лечением;
- д) ущерб здоровью персонала;
- е) вред населению.

13. К основным видам потерь можно отнести:

- а) материальные потери;
- б) трудовые потери;

- в) экономические потери;
- г) социальные потери;
- д) финансовые потери;
- е) технические потери.

14. Материальные потери – это потери, которые предусматривают:

- а) дополнительные затраты;
- б) прямые потери оборудования;
- в) потери имущества;
- г) выплаты штрафов;
- д) уплаты дополнительных налогов;
- е) выплаты за нетрудоспособность.

15. Убытки, связанные с недопоставкой продукции и услуг потребителям – это:

- а) штрафы за невыполнение обязательств по поставкам продукции;
- б) судебные издержки;
- в) компенсации за вынужденный простой предприятия;
- г) выплата по нетрудоспособности;
- д) ухудшение качества ресурсов;
- е) нанесение ущерба гражданам и сторонним организациям.

16. Основными разновидностями финансовых потерь являются:

- а) безвозвратные;
- б) специальные;
- в) материальные;
- г) трудовые;
- д) прямые;
- е) возвратные.

17. Финансовые потери – это потери, которые предусматривают:

- а) прямые потери имущества;
- б) потери сырья;
- в) прямой денежный ущерб;
- г) выплаты штрафов;
- д) уплату дополнительных налогов;
- е) инфляционные потери.

18. Трудовые потери – это потери, которые включают:

- а) прямые затраты на оборудование;
- б) потери рабочего времени;
- в) денежный ущерб, связанный с выплатой штрафов;
- г) потери реализации проекта;
- д) потери вследствие чрезвычайных ситуаций;
- е) дополнительные затраты по проекту.

19. Потери времени включают в свой состав:

- а) потери времени при реализации проекта;
- б) потери рабочего времени;
- в) прямые затраты на оборудование;
- г) дополнительные затраты по проекту;

- д) потери вследствие чрезвычайных ситуаций;
- е) ущерб, связанный с выплатой штрафов.

20. Специальные виды потерь включают свой состав:

- а) потери в виде нанесения ущерба здоровью и жизни людей;
- б) потери рабочего времени;
- в) прямой ущерб от непредусмотренных платежей;
- г) прямые затраты на оборудование;
- д) дополнительные затраты по проекту;
- е) потери времени при реализации проекта.

21. Методы оценки риска, основанные на опросе квалифицированных специалистов в области финансов, страхования и др. с последующей обработкой результатов проведения опроса, называются:

- а) экспертными;
- б) статистическими;
- в) расчетно-аналитическими;
- г) субъективный.

22. Область риска, в которой потери по своей величине превосходят критический уровень потерь:

- а) зона допустимого риска;
- б) зона критического риска;
- в) зона катастрофического риска;
- г) безрисковая зона.

23. Состояние предприятия, которое характеризуется недостатком собственных оборотных средств и излишком долгосрочных источников формирования запасов и затрат либо равенством этих величин – это:

- а) зона допустимого риска;
- б) зона критического риска;
- в) зона катастрофического риска;
- г) безрисковая зона.

24. Определите основные подходы управления риском:

- а) пассивный подход;
- б) активный подход;
- в) консервативный подход;
- г) традиционный подход;
- д) адаптивный подход;
- е) корпоративный подход.

25. Определите, что не относится к содержанию метода принятия риска:

- 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.

Тема 4. Схемы оценки рисков в условиях неопределенности

<i>Обучающийся должен знать</i>	<i>Критерий (правило) максимакса. Правило Вальда (правило максимина, или критерий крайнего пессимизма). Правило Сэвиджа (критерий минимаксного риска). Критерий Гурвица. Максимин и максимакс как модификации критерия Гурвица. Критерий (правило) максимизации среднего ожидаемого дохода. Правило минимизации среднего ожидаемого риска Критерий (правило) Лапласа равновозможности (безразличия). Оптимальность по Парето двухкритериальных финансовых операций в условиях неопределенности. Правило оптимальности по Парето при принятии наилучшего решения в условиях риска</i>
<i>Ключевые слова и термины</i>	<i>Матрицы последствий. Матрицы рисков. Теория игр. Лицо, принимающее решение. Полная неопределенность. Частичная неопределенность</i>

Вопросы для предварительного изучения

1. Матрицы последствий и рисков.
2. Оценка рисков в условиях полной неопределённости.
3. Оценка рисков в условиях частичной неопределённости.
4. Решение оптимизационных задач.

Вопросы и задания для проверки и обсуждения

1. Матрица последствий и матрица рисков
2. Анализ решений в условиях полной неопределенности. Критерий (правило) максимакса
3. Анализ решений в условиях полной неопределенности. Правило Вальда (правило максимина, или критерий крайнего пессимизма)
4. Анализ решений в условиях полной неопределенности. Правило Сэвиджа (критерий минимаксного риска)
5. Критерий математического ожидания – основной критерий оптимального выбора в ситуации риска. Условия его применения. Критерий Лапласа и критерий Гурвица. Максимин и максимакс как модификации критерия Гурвица.
6. Критерии выбора оптимального решения в ситуации неопределенности: максимин и минимакс.
7. Анализ решений в условиях частичной неопределенности. Критерий (правило) максимизации среднего ожидаемого дохода
8. Анализ решений в условиях частичной неопределенности. Правило минимизации среднего ожидаемого риска

9. Анализ решений в условиях частичной неопределенности. Критерий (правило) Лапласа равновозможности (безразличия)

10. Оптимальность по Парето двухкритериальных финансовых операций в условиях неопределенности.

11. Правило оптимальности по Парето при принятии наилучшего решения в условиях риска

12. Какие следствия вытекают из того аспекта, что правило оптимальности по Парето не даёт однозначного решения?

Задания

1. Составьте матрицу рисков $R = (r_{ij})$ по заданной матрице последствий:

$$R = \begin{pmatrix} 6 & 3 & 5 & 2 \\ 4 & 5 & 1 & 14 \\ 7 & 9 & 8 & 3 \\ 8 & 4 & 2 & 10 \end{pmatrix}$$

2. Для заданной матрицы последствий выбрать вариант решения по критерию максимакса:

$$Q = \begin{pmatrix} 5 & 2 & 8 & 4 \\ 2 & 3 & 4 & 12 \\ 8 & 5 & 3 & 10 \\ 1 & 4 & 2 & 8 \end{pmatrix}$$

3. Для заданной матрицы последствий выбрать вариант решения по критерию Вальда:

$$Q = \begin{pmatrix} 7 & 5 & 8 & 2 \\ 4 & 9 & 2 & 14 \\ 6 & 9 & 11 & 3 \\ 3 & 5 & 6 & 10 \end{pmatrix}$$

4. По приведенным исходным данным (матрица последствий) выбрать вариант решения в соответствии с критерием Сэвиджа:

$$Q = \begin{pmatrix} 5 & 2 & 8 & 4 \\ 2 & 3 & 4 & 12 \\ 8 & 5 & 3 & 10 \\ 1 & 4 & 2 & 8 \end{pmatrix}$$

5. Для заданной матрицы последствий выбрать наилучший вариант решения на основе критерия Гурвица при $\lambda = 1/2$:

$$Q = \begin{pmatrix} 5 & 2 & 8 & 4 \\ 2 & 3 & 4 & 12 \\ 8 & 5 & 3 & 10 \\ 1 & 4 & 2 & 8 \end{pmatrix}$$

6. Пусть для заданной матрицы последствий известны вероятности развития реальной ситуации по каждому из четырех вариантов, образующих полную группу событий $p_1 = 1/2$, $p_2 = 1/6$, $p_3 = 1/6$, $p_4 = 1/6$. Выяснить, при каком варианте решения достигается наибольший средний доход и какова величина этого дохода.

$$Q = \begin{pmatrix} 5 & 2 & 8 & 4 \\ 2 & 3 & 4 & 12 \\ 8 & 5 & 3 & 10 \\ 1 & 4 & 2 & 8 \end{pmatrix}$$

7. Пусть для заданной матрицы последствий известны вероятности развития реальной ситуации по каждому из четырех вариантов, образующих полную группу событий $p_1 = 1/2$, $p_2 = 1/6$, $p_3 = 1/6$, $p_4 = 1/6$. Выяснить, при каком варианте решения достигается наибольший средний доход и какова величина этого дохода. Определить, при каком варианте решения достигается наименьший средний ожидаемый риск, и найти величину минимального среднего ожидаемого риска (проигрыша).

$$Q = \begin{pmatrix} 7 & 5 & 8 & 2 \\ 4 & 9 & 2 & 14 \\ 6 & 9 & 11 & 3 \\ 3 & 5 & 6 & 10 \end{pmatrix}$$

8. Используя критерий равновозможности Лапласа для заданной матрицы последствий, выбрать наилучший вариант решения на основе: а) правила максимизации среднего ожидаемого дохода; б) правила минимизации среднего ожидаемого риска.

$$Q = \begin{pmatrix} 6 & 3 & 5 & 2 \\ 4 & 5 & 1 & 14 \\ 7 & 9 & 8 & 3 \\ 8 & 4 & 2 & 10 \end{pmatrix}$$

9. Пусть для заданной матрицы последствий и составленной по ней матрицы риска известны вероятности вариантов развития реальной ситуации: $p_1 = 1/2$, $p_2 = 1/6$, $p_3 = 1/6$, $p_4 = 1/6$. В этих условиях ЛПР согласен на увеличение риска на две единицы, если при этом доход операции увеличится не менее, чем на одну единицу. Определить для этого случая наилучшую операцию.

$$Q = \begin{pmatrix} 5 & 2 & 8 & 4 \\ 2 & 3 & 4 & 12 \\ 8 & 5 & 3 & 10 \\ 1 & 4 & 2 & 8 \end{pmatrix}$$

10. Пусть для заданной матрице последствий и составленной по ней матрице риска известны вероятности вариантов развития реальной ситуации: $p_1 = 1/2$, $p_2 = 1/6$, $p_3 = 1/6$, $p_4 = 1/6$. В этих условиях ЛПР согласен на увеличение риска на три единицы, если при этом доход операции увеличится не менее, чем на две единицы. Определить для этого случая наилучшую операцию.

$$Q = \begin{pmatrix} 7 & 5 & 8 & 2 \\ 4 & 9 & 2 & 14 \\ 6 & 9 & 11 & 3 \\ 3 & 5 & 6 & 10 \end{pmatrix}$$

11. Предприятие по производству одежды собирается выбрать одну из возможных стратегий продаж своего товара. Возможный доход при этом зависит от ожидаемой погоды – обычной, прохладной и теплой. Необходимо выбрать оптимальный вариант продаж произведенной продукции с учетом неопределенности погодных условий. По предоставленной в таблице 4.3 информации.

Таблица 4.3

Матрица эффективности, тыс. руб.

Стратегия продаж	Стратегия природы		
	Обычная	Прохладная погода	Теплая погода
$C=1$	2 070	900	5 490
$C=2$	2 940	4 500	1 080
$C=3$	4 800	2 640	2 940

1. Оценку риска в условиях полной неопределенности и выберете оптимальный вариант, используя соответствующие критерии (коэффициент оптимизма равен 0,7). Сделайте обоснованный вывод.

2. Оценку риска в условиях частичной неопределенности (вероятность определите на основе принципа недостаточного обоснования Лапласа) и выберете оптимальный вариант, используя график и соответствующие критерии. Сделайте обоснованный вывод.

12. На предприятии планируют начать производство новых видов продукции. При этом возможны четыре решения P_1, P_2, P_3, P_4 , каждому из которых соответствует определенный вид продукции или их комбинация. Варианты обстановки характеризует структура спроса на новую продукцию. При этом возможны три варианта состояния спроса (Q_1, Q_2, Q_3, Q_4). Выигрыши, характеризующие величину результата, представлены в таблице 4.4.

Вероятность реализации обстановки (P_j) составляет: для $p_1 - 0,5$; $p_2 - 0,3$; $p_3 - 0,2$.

Таблица 4.4

Эффективность производства новых видов продукции

Варианты решений-стратегий производства (Q_j)	Величина выигрыша (p_{ig}) в зависимости от состояния спроса		
	p_1	p_2	p_3
Q_1	37	47	52
Q_2	87	32	42
Q_3	47	94	22
Q_4	92	32	47

Определить наиболее выгодную стратегию производства, рассчитав при этом величину потерь для каждой пары сочетаний решений и показатели риска, выбрав наименее рискованное решение по минимальному показателю. По проведенным расчетам необходимо сделать вывод о наиболее приемлемом варианте производства.

Тестовые задания

1. В ситуации риска применяют критерий:

- а) максимина и минимакса;
- б) Байеса;
- в) Кромонава;
- г) математического ожидания.

2. В ситуации неопределенности применяют критерий:

- а) математического ожидания;
- б) максимина и минимакса;
- в) модифицированный критерий произведений;
- г) Кромонава.

3. Под ситуацией риска в теории решений понимается такая, когда можно указать:

- а) возможные последствия (выплаты) каждого варианта принимаемого решения;
- б) возможные последствия (выплаты) каждого варианта принимаемого решения и вероятности их появления;
- в) вероятности каждого варианта принимаемого решения;
- г) седловую точку.

4. Под ситуацией неопределенности в теории решений понимается такая, когда можно указать:

- а) возможные последствия (выплаты) каждого варианта принимаемого решения;
- б) возможные последствия (выплаты) каждого варианта принимаемого решения и вероятности их появления;
- в) вероятности каждого варианта принимаемого решения;
- г) седловую точку.

5. Под ситуацией конфликта в теории решений понимается такая, когда:

- а) можно указать возможные последствия (выплаты) каждого варианта принимаемого решения;
- б) можно указать возможные последствия (выплаты) каждого варианта принимаемого решения и вероятности их появления;
- в) можно указать вероятности каждого варианта принимаемого решения;
- г) участники, которой имеют противоположные интересы и получают выигрыш за счет проигрыша других.

6. При анализе рисков с помощью дерева решений чаще всего используется:

- а) критерий Гурвица;
- б) критерий Вальда;

- в) ожидаемая денежная стоимость;
- г) коэффициент Стьюдента;
- д) ставка дисконтирования.

7. Критерием минимального сожаления называют:

- а) критерий Вальда;
- б) критерий Гурвица;
- в) критерий абсолютного оптимизма;
- г) критерий относительного пессимизма;
- д) критерий Севиджа.

8. Критерием выбора решений в условиях полной неопределенности является:

- а) критерий минимина;
- б) критерий «розового» оптимизма;
- в) критерий рациональности Лапласа;
- г) критерий «безразличия».

9. Матрица риска характеризуется:

- а) конкурентным положением компании и снижением гибкости;
- б) стадиями жизненного цикла, относительной долей рынка;
- в) стратегией увеличения прибыли на фазе зрелости рынка;
- г) стратегией уменьшения убытков на фазе зрелости рынка.

10. Матрица рисков содержит:

- а) возможные ожидаемые потери;
- б) возможные ожидаемые выигрыши;
- в) возможные штрафные санкции;
- г) возможные потери и выигрыши.

11. По времени возникновения неопределенности распределяются на:

- а) ретроспективные, текущие и перспективные;
- б) экономические (коммерческие) и политические;
- в) новые и старые;
- г) изученные, изучаемые и неизученные.

12. По факторам возникновения неопределенности подразделяются на:

- а) временные;
- б) природные;
- в) экономические и политические;
- г) внешней и внутренней среды.

13. При наличии неопределенностей процесс выбора оптимальных решений:

- а) усложняется;
- б) упрощается;
- в) остается неизменным.

14. Какой прогнозируемостью характеризуется наступления события (P_t) при полной определенности?

- а) 0,3;
- б) 0,7;
- в) близкой к единице;

г) близкой к нулю.

15. Близкая к единице прогнозируемость событий соответствует:

- а) полной неопределенности;
- б) полной определенности;
- в) частичной неопределенности;
- г) средней неопределенности.

16. Неопределенность, связанную с отсутствием информации о вероятностях состояний среды (природы), называют:

- а) сомнительной;
- б) безнадежной;
- в) неопределенной;
- г) безвозвратной.

17. Критерий гарантированного результата (максимальный критерий Вальда) является критерием:

- а) наименьшего вреда;
- б) наибольшего вреда;
- в) оптимистическим;
- г) пессимистическим.

18. Критерий пессимизма характеризуется выбором:

- а) лучшей альтернативы с худшим из всех худших значений окупаемости;
- б) худшей альтернативы с худшим из всех худших значений окупаемости;
- в) худшей альтернативы с лучшим из всех худших значений окупаемости;
- г) лучшей альтернативы с лучшим из всех лучших значений окупаемости.

19. Чем рискованнее проект, тем норма его доходности должна быть:

- а) ниже;
- б) выше;
- в) средней;
- г) норма доходности не зависит от риска.

20. Если событие не может произойти ни при каких условиях, его вероятность равна:

- а) нулю;
- б) единице;
- в) 0,5;
- г) 100%.

21. Какой метод оценки вероятностей используется в страховании?

- а) система неопределенностей;
- б) нормальное распределение;
- в) пороговые значения риска;
- г) предложенные методы не используются.

22. Какой из критериев оценки степени риска в условиях полной неопределенности можно назвать критерием крайнего оптимизма?

- а) критерий Вальда (максимина);
- б) критерий максимакса;
- в) критерий Сэвиджа (минимакса);
- г) критерий Гурвица.

23. Для заданной матрицы последствий выбрать наилучший вариант решения на основе критерия Гурвица при $\lambda = 1/2$:

$$Q = \begin{pmatrix} 7 & 5 & 8 & 2 \\ 4 & 9 & 2 & 14 \\ 6 & 9 & 11 & 3 \\ 3 & 5 & 6 & 10 \end{pmatrix}$$

- а) $i = 3$;
- б) $i = 2$;
- в) $i = 1$;
- г) $i = 4$.

24. Для заданной матрицы последствий:

$$Q = \begin{pmatrix} 5 & 2 & 8 & 4 \\ 2 & 3 & 4 & 12 \\ 8 & 5 & 3 & 10 \\ 1 & 4 & 2 & 8 \end{pmatrix}$$

Определить, при каком варианте решения достигается наименьший средний ожидаемый риск, и найти величину минимального среднего ожидаемого риска (проигрыша). Известны вероятности развития реальной ситуации по каждому из четырех вариантов, образующих полную группу событий $p_1 = 1/2$, $p_2 = 1/6$, $p_3 = 1/6$, $p_4 = 1/6$.

- а) $i = 3$;
- б) $i = 2$;
- в) $i = 4$;
- г) $i = 1$.

25. Используя критерий равновозможности Лапласа для заданной матрицы последствий, выбрать наилучший вариант решения на основе: а) правила максимизации среднего ожидаемого дохода; б) правила минимизации среднего ожидаемого риска.

$$Q = \begin{pmatrix} 6 & 3 & 5 & 2 \\ 4 & 5 & 1 & 14 \\ 7 & 9 & 8 & 3 \\ 8 & 4 & 2 & 10 \end{pmatrix}$$

- а) $i = 4$;
- б) $i = 2$;
- в) $i = 3$;
- г) $i = 1$.

26. Для матрицы последствий выбрать вариант решения в соответствии с критерием Сэвиджа:

$$Q = \begin{pmatrix} 5 & 2 & 8 & 4 \\ 2 & 3 & 4 & 12 \\ 8 & 5 & 3 & 10 \\ 1 & 4 & 2 & 8 \end{pmatrix}$$

- а) $i = 4$;
- б) $i = 2$;
- в) $i = 3$;
- г) $i = 1$.

27. Для заданной матрицы последствий выбрать вариант решения по критерию Вальда:

$$Q = \begin{pmatrix} 7 & 5 & 8 & 2 \\ 4 & 9 & 2 & 14 \\ 6 & 9 & 11 & 3 \\ 3 & 5 & 6 & 10 \end{pmatrix}$$

- а) $i = 4$;
- б) $i = 3$;
- в) $i = 2$;
- г) $i = 1$.

28. Для заданной матрицы последствий выбрать вариант решения по критерию максимакса:

$$Q = \begin{pmatrix} 7 & 5 & 8 & 2 \\ 4 & 9 & 2 & 14 \\ 6 & 9 & 11 & 3 \\ 3 & 5 & 6 & 10 \end{pmatrix}$$

- а) $i = 4$;
- б) $i = 3$;
- в) $i = 2$;
- г) $i = 1$.

29. Пусть для матрицы последствий известны вероятности развития реальной ситуации по каждому из четырех вариантов, образующих полную группу событий: $p_1 = 1/2$, $p_2 = 1/6$, $p_3 = 1/6$, $p_4 = 1/6$. Выяснить, при каком варианте решения достигается наибольший средний доход и какова величина этого дохода:

$$Q = \begin{pmatrix} 5 & 2 & 8 & 4 \\ 2 & 3 & 4 & 12 \\ 8 & 5 & 3 & 10 \\ 1 & 4 & 2 & 8 \end{pmatrix}$$

- а) $i = 4$;
- б) $i = 3$;
- в) $i = 2$;
- г) $i = 1$.

30. Пусть для матрицы последствий известны вероятности развития реальной ситуации по каждому из четырех вариантов, образующих полную группу событий: $p_1=1/2$, $p_2=1/6$, $p_3=1/6$, $p_4=1/6$. Определить, при каком варианте решения достигается наименьший средний ожидаемый риск, и найти величину минимального среднего ожидаемого риска (проигрыша):

$$Q = \begin{pmatrix} 5 & 2 & 8 & 4 \\ 2 & 3 & 4 & 12 \\ 8 & 5 & 3 & 10 \\ 1 & 4 & 2 & 8 \end{pmatrix}$$

- а) $i = 4$;
- б) $i = 2$;
- в) $i = 3$;
- г) $i = 1$.

31. Дана матрица доходности. Найти оптимальные стратегии принятия решений. Коэффициент оптимизма равен 0,6. Вероятность наступления оптимистического сценария – 0,2; пессимистического – 0,2; смешанного – 0,1; консервативного – 0,5.

Таблица 1 – Матрица доходности

	Оптимистич. сценарий	Консервативный сценарий	Пессимистич. сценарий	Смешанный сценарий
Проект А	2,03	1,03	-0,3	1,01
Проект Б	2,04	1,04	-0,4	1,02
Проект В	2,05	1,05	-0,5	1,15
Проект Г	2,06	1,06	-0,6	1,32

- а) $i = 4$;
- б) $i = 3$;
- в) $i = 2$;
- г) $i = 1$.

Тема 5. Инструменты количественной оценки рисков

Обучающийся должен знать	<i>Общие подходы к количественной оценке риска. Ключевые инструменты статистического метода расчета риска. Основные концепции рисковой стоимости «value at risk» (VaR). Основные положения техники аппроксимизации распределения риска: верификация моделей расчета VaR по историческим данным, дельта-нормальный метод, VaR для одного актива, VaR для диверсифицированного портфеля, дельта-гамма-вега-приближение</i>
	<i>Математическое ожидание. Доходность. Дисперсия. Стандартное отклонение. Коэффициент вариации. Доходность. Волатильность. Коэффициенты бета и альфа. Показатель «value at risk». Метод исторического моделирования. Метод Монте-Карло</i>
Ключевые слова и термины	

Вопросы для предварительного изучения

1. Общие подходы к количественной оценке риска.
2. Коэффициенты доходности и волатильности.
3. Коэффициенты бета и альфа.
4. Показатель *Value at Risk (VaR)*.
5. Методические аспекты и практико-ориентированные модификации подхода.
6. Меры риска, развивающие подход *VaR*.
7. Основные подходы к измерению рыночного риска показателем *Value at Risk (VaR)*: дельта-нормальный метод, метод исторического моделирования и метод Монте-Карло.

Вопросы и задания для проверки и обсуждения

1. Общие подходы к количественной оценке риска.
2. Ключевые инструменты статистического метода расчета риска.
3. Основные концепции рисковой стоимости «value at risk» (*VaR*).
4. Основные положения техники аппроксимизации распределения риска: верификация моделей расчета *VaR* по историческим данным, дельта-нормальный метод, *VaR* для одного актива, *VaR* для диверсифицированного портфеля, дельта-гамма-вега-приближение
5. Метод Монте-Карло и расчет распределения стоимости кредитного портфеля
6. Точность измерения *VaR* в зависимости от доверительного интервала, горизонта и периода оценивания.
7. Коэффициенты бета и альфа
8. Точность измерения *VaR* в зависимости от доверительного интервала, горизонта и периода оценивания.
9. Расчет вероятности дефолта и распределения убытков на основе

динамики рыночных цен акций и облигаций, а также структуры капитала компании.

10. Расчет кредитного риска на уровне портфеля с использованием коэффициентов корреляции, рассчитанных на основе доходностей акций.

Темы проблемных докладов

1. Специфика кредитного риска. Традиционные методы измерения кредитного риска.

2. Основные параметры элементов кредитного портфеля, влияющие на риск.

3. Кредитные рейтинги. Зависимость вероятности дефолта от рейтинга заемщика. Рейтинги *Moody's*, *S&P*. Примеры с использованием вероятностей дефолта, матриц миграций и кредитных спредов.

4. Расчет вероятности дефолта и распределения убытков на основе динамики рыночных цен акций и облигаций, а также структуры капитала компании.

5. Типы моделей банкротств и их различие. Кредит-скоринговая модель Альтмана.

6. Структурная модель Мертона: основные допущения, моделирование дефолта. Связь между ненаблюдаемыми и наблюдаемыми переменными. Принципы вывода формулы Мертона-Блэка-Шоулза.

7. Модели динамической интенсивности дефолтов. Кривая кумулятивной вероятности дефолта (зависимость от временного горизонта).

Задания

1. На рассмотрение представлено два альтернативных инвестиционных проекта «А» и «Б» с вероятностью ожидаемых доходов. Исходные данные приведены в таблице 5.7.

Оцените:

1. уровень финансового риска по инвестиционной операции по следующим данным;

2. среднеквадратическое (стандартное) отклонение;

3. коэффициента вариации.

Таблица 5.7

Распределение вероятности ожидаемых доходов по двум инвестиционным проектам

Возможные значения конъюнктуры инвестиционного рынка	Инвестиционный проект «А»			Инвестиционный проект «Б»		
	Расчетный доход, усл. ден. ед.	Значение вероятности	Сумма ожидаемых доходов, усл. ден. ед.	Расчетный доход, усл. ден. ед.	Значение вероятности	Сумма ожидаемых доходов, усл. ден. ед.
Высокая	700	0,30		850	0,25	
Средняя	500	0,40		550	0,50	
Низкая	250	0,30		100	0,25	
В целом	-	1,0		В целом	1,0	

Таблица 5.8

Расчет среднеквадратического (стандартного) отклонения по двум инвестиционным проектам

Варианты проектов	Возможные значения конъюнктуры инвестиционного рынка	R_i	\bar{R}	$(R_i - \bar{R})$	$(R_i - \bar{R})^2$	P_i	$(R_i - \bar{R})^2 * P_i$	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 * P_i}$
Инвестиционный проект «А»	Высокая							
	Средняя							
	Низкая							
	В целом							
Инвестиционный проект «Б»	Высокая							
	Средняя							
	Низкая							
	В целом							

Таблица 5.9

Расчет коэффициента вариации по трем инвестиционным проектам

Варианты проектов	Среднеквадратическое (стандартное) отклонение, σ	Средний ожидаемый доход по проекту, R_i	Коэффициент вариации, CV
Проект «А»			
Проект «Б»			

2. Рассчитайте уровень и сумму премии за риск по трем видам акций; общий уровень доходности по трем акциям.

Исходные данные приведены в таблице 5.10.

Таблица 5.10

Расчет необходимого уровня и суммы премии за риск по трем акциям

Варианты акций	Средняя норма доходности на фондовом рынке, %	Безрисковая норма доходности на фондовом рынке, %	β	Уровень премии за риск, %	Котируемая цена акций на фондовом рынке, усл. ден. ед.	Сумма премии за риск, усл. ден. ед.
Акция 1	13,0	4,5	0,5		150	
Акция 2	13,0	4,5	1,0		85	
Акция 3	13,0	4,5	1,3		93	

Таблица 5.11

Расчет необходимого общего уровня доходности по трем акциям

Варианты акций	Безрисковая норма доходности на фондовом рынке, %	Уровень премии за риск, %	Необходимый общий уровень доходности, %
Акция 1			
Акция 2			
Акция 3			

3. Определите будущую стоимость вклада с учетом фактора риска, если: первоначальная сумма вклада составляет 2000 усл. ден. ед., безрисковая норма доходности – 4,5%, уровень премии за риск – 7,5%, общий период размещения вклада составляет 2 года при начислении процента один раз в год.

4. Определите настоящую стоимость денежных средств с учетом фактора риска при следующих условиях: ожидаемая будущая стоимость денежного вклада 500 усл. ден. ед., безрисковая норма доходности – 6%, уровень премии за риск – 6,5%, период дисконтирования составляет 4 года, а его интервал – 1 год.

5. Эксперты предприятия оценивают доходность двух альтернативных инвестиционных проектов, которые могут быть реализованы в течение следующего года, показателями, приведенными в таблице 5.12.

Таблица 5.12

Оценка доходности инвестиционных проектов

Состояние экономики	Вероятность	Доходность инвестиций, % годовых	
		Проект 1	Проект 2
Глубокий спад	0,05	-3,0	-2,0
Спад	0,20	6,0	9,0
Стагнация	0,50	11,0	12,0
Подъем	0,20	14,0	15,0
Сильный подъем	0,05	19,0	26,0

Оцените ожидаемую доходность проектов; дисперсию, среднеквадратическое отклонение доходности проектов. Установите, в каком диапазоне с вероятностью 90% следует ожидать колебания доходности проектов, данные которых приведены в таблице.

Тестовые задания

1. Найти требуемую норму доходности, если безрисковая доходность 6%, коэффициент $\beta = 0.8$, премия за риск – 5%:

- а) 10%;
- б) 8%;
- в) 11%;
- г) 12 %.

2. Найти требуемую норму доходности, если безрисковая доходность 15%, коэффициент $\beta = 1.3$, премия за риск – 9%:

- а) 23.7;
- б) 26.7;
- в) 17.7;
- г) 16.8.

3. Найти значение коэффициента β , если известно, что премия за риск составляет 4%, безрисковая доходность – 6%, требуемая норма доходности – 8%:

- а) 0.5;
- б) – 0.5;
- в) 1.5;
- г) 1.0.

4. Коэффициент β может иметь значение:

- а) только положительное;
- б) отрицательное
- в) отрицательное значение коэффициента, говорит, что анализировать стоимость акций этой компании на фондовом рынке нет смысла;
- г) любое.

5. Найти значение коэффициента β , если известно, что премия за риск составляет 6%, безрисковая доходность – 10%, требуемая норма доходности – 5.2%:

- а) 0.8;
- б) – 0.8;
- в) 1.2;
- г) 1.3.

6. При расчете β используются данные как минимум за:

- а) 6 месяцев;
- б) 5 лет;
- в) 20 лет;
- г) 10 лет.

7. В компании ABC коэффициент β составляет 0.9. Это значит, что при росте рынка на 10%:

- а) акции ABC вырастут на 19%;
- б) акции ABC вырастут на 9%;
- в) акции ABC вырастут на 0.9%;
- г) акции ABC упадут в цене на 19%.

8. Чем выше β акции, тем более она отзывчива на изменения рынка:

- а) верно;
- б) неверно;
- в) коэффициент β не влияет на отзывчивость акции на рынке;
- г) такой зависимости не существует.

9. Акции с каким значением коэффициента β считаются более рискованными?

- а) с положительным;
- б) с отрицательным;
- в) такой зависимости не существует.

10. В компании ABC коэффициент β составляет 1.5. Это значит, что акции ABC:

- а) более рискованны, чем рынок в целом;
- б) менее рискованны, чем рынок в целом;
- в) средний риск акции по отношению к риску;
- г) взаимосвязь рисков данной акции и среднего по рынку не известна.

11. Коэффициент β – это мера:

- а) рискованности ценной бумаги;
- б) эластичности процентного изменения цены акции к процентному изменению рынка;
- в) эффективности рыночного портфеля акций;
- г) доходность ценной бумаги.

12. При получении банковского кредита под инвестиционную программу могут возникнуть риски:

- а) недостаточной рентабельности вкладываемого капитала;
- б) несвоевременности возврата заемных средств в условиях неопределенности;
- в) ошибки расчета периода окупаемости инвестиционного проекта;
- г) все ответы верны.

13. При получении банковского кредита под инвестиционную программу могут возникнуть неопределенности:

- а) неопределенность в ожидаемых сроках поступлений денежных средств на счет фирмы;
- б) неопределенность периода погашения ссуды;
- в) неопределенность абсолютного количества денежных средств, уплачиваемых за использование банковского кредита;
- г) все ответы верны.

14. Планируемые величины в ходе осуществления прогноза оцениваются понятием:

- а) ожидания;
- б) неопределенности;
- в) вероятности;
- г) неожиданности.

15. Вероятность в процессе оценки риска объективным методом – это:

- а) отношение числа совершившихся событий к числу предпринятых попыток;
- б) отношение числа предпринятых попыток к числу совершившихся событий;
- в) число совершившихся событий;
- г) число предпринятых попыток.

16. Объективный метод определения вероятности основан на:

- а) экспертных оценках;
- б) вычислении частоты, с которой происходят некоторые события;
- в) комбинировании вычисления частоты, с которой происходят некоторые события, с экспертными оценками;
- г) нет верного ответа.

17. Субъективный метод определения вероятности основан на:

- а) экспертных оценках;
- б) вычислении частоты, с которой происходят некоторые события;
- в) комбинировании вычисления частоты, с которой происходят некоторые события, с экспертными оценками;
- г) нет верного ответа.

18. Известный метод экспертных оценок для определения исходных данных предстоящего моделирования инвестиционной программы носит название:

- а) «СФИНКС»;
- б) «ЛИБЕРО»;
- в) «ПАТТЕРН»;
- г) «КОНЭКСПЕРТ».

19. Графическое представление распределения вероятностей событий осуществляется посредством:

- а) системы ожидания;
- б) системы неопределенности;
- в) гистограммы вероятностей;
- г) диаграммы вероятностей.

20. В соответствии с математической теорией вероятности, процесс проведения программы инвестирования по всей совокупности это:

- а) составное событие;
- б) комбинированное событие;
- в) иерархическое событие;
- г) дискретное событие.

21. В соответствии с математической теорией вероятности, элементарными событиями процесса проведения программы инвестирования считаются:

- а) альтернативные стратегии финансирования;
- б) условия платежа;
- в) альтернативные периоды кредитования;
- г) сроки окупаемости.

22. С помощью, каких показателей измеряется колеблемость (изменчивость) показателей, возможного результата?

- а) дисперсия;
- б) среднее квадратическое отклонение;
- в) коэффициент вариации;
- г) среднее ожидаемое значение;
- д) величина потерь.

23. При каких значениях коэффициента вариации риск считается приемлемым?

- а) от 0,10 до 0,25;
- б) от 0,25 до 0,50;
- в) до 0,25;
- г) до 0,10.

24. Что из перечисленного можно отнести к количественному анализу риска?

- а) определение вероятности наступления риска;
- б) выявление источников риска;
- в) составление прогноза на будущее;
- г) сбор финансовых документов;

д) выбор методов снижения риска.

25. Какой из перечисленных показателей характеризует воздействие риска, связанного с возможностью изменения прибыли при снижении или росте объемов производства (реализации) продукции?

- а) точка безубыточности;
- б) сила воздействия операционного рычага;
- в) сила воздействия финансового рычага;
- г) седловая точка.

26. Охарактеризуйте риск, вероятность воздействия которого составляет 0,45.

- а) средний;
- б) малый;
- в) высокий;
- г) максимальный.

27. С помощью каких показателей согласно модели Марковица измеряется колеблемость (изменчивость) показателей, возможного результата?

- а) дисперсия;
- б) среднеквадратическое отклонение;
- в) коэффициент вариации;
- г) математическое ожидание;
- д) величина потерь (ущерба) в результате воздействия риска;
- е) *VaR*.

28. Использование какого метода экспертной оценки рисков позволяет уменьшить или исключить явление сдвига риска, а также влияние мнения определенных авторитетных участников на мнения других экспертов?

- а) метод мозговой атаки;
- б) метод Дельфи;
- в) открытое обсуждение вопросов, с последующим закрытым голосованием;
- г) *VaR*.

29. Сущность метода *VaR* заключается в определении:

- а) верхней оценки капитала, который может быть потерян в результате неблагоприятного стечения обстоятельств;
- б) вариантов, сценариев развития событий при различных условиях;
- в) возможности отклонения от запланированных результатов;
- г) возможного уровня риска.

30. Методика *Risk Metrics* наиболее применима, когда:

- а) капитал инвестирован в два и более видов активов (например, в разные ценные бумаги);
- б) доходность вложений зависит и определяется несколькими параметрами;
- в) доходность вложений определяется одним параметром;
- г) капитал инвестирован в один вид активов.

31. Какой из методов формализованной оценки неопределенности применяется в наиболее сложных для прогнозирования проектах?

- а) метод Монте-Карло;

- б) метод «дерево решений»;
- в) анализ сценариев развития событий;
- г) метод Дельфи.

32. Что из перечисленного не является элементом расчета *VAR* для одного актива?

- а) текущая стоимость актива;
- б) чувствительность стоимости к неблагоприятному изменению фактора риска;
- в) изменение стоимости в перспективе;
- г) возможное изменение фактора риска при данном доверительном уровне.

33. Принцип дисконтирования не применяется:

- а) при расчете показателя *IRR*;
- б) при расчете показателя *ARR*;
- в) при расчете показателя *PI*;
- г) при расчете показателя *PP*.

34. Какой показатель позволяет определить максимально допустимую для предприятия цену авансированного капитала?

- а) *PP*;
- б) *PI*;
- в) *IRR*;
- г) *ARR*.

35. Какая из ставок учитывает фактор риска при финансовых расчетах?

- а) ставка дисконтирования;
- б) ставка налога на прибыль;
- в) ставка рефинансирования;
- г) ставка кредита.

36. По мере снижения рисков, которые несет на себе данная ценная бумага:

- а) растет ее ликвидность и доходность;
- б) падает ее ликвидность и доходность;
- в) растет ее ликвидность и падает доходность;
- г) падает ее ликвидность и растет доходность.

37. Для оценки уровня вероятности возникновения рисков по отдельным наиболее часто повторяющимся операциям фирмы используют:

- а) статистические;
- б) расчетно-аналитическими;
- в) аналоговыми;
- г) математические.

38. Центром распределения вероятностей случайной величины служит:

- а) математическое ожидание случайной величины;
- б) среднеквадратическое отклонение доходности;
- в) коэффициент вариации;
- г) дисперсия.

39. Измерить риск, приходящийся на единицу доходности, позволяет:

- а) дисперсия;
- б) среднеквадратическое отклонение доходности;
- в) коэффициент вариации;
- г) математическое ожидание случайной величины.

40 Ковариация доходностей двух акций портфеля может быть:

- а) отрицательной;
- б) положительной;
- в) средней арифметической взвешенной;
- г) средней арифметической простой.

41. Если значение коэффициента парной корреляции равно -1 , то это значит:

- а) при повышении доходности одного актива доходность другого снижается;
- б) никакой зависимости между движениями доходностей двух активов не существует;
- в) при повышении доходности одного актива доходность другого также увеличится;
- г) при повышении доходности одного актива доходность другого не изменяется.

42. Ожидаемая доходность портфеля рассчитывается по формуле:

- а) средней арифметической простой;
- б) средней геометрической;
- в) средней арифметической взвешенной;
- г) коэффициента вариации.

43. Эффективные портфели – это:

- а) портфели, обеспечивающие максимальную доходность при минимальном риске;
- б) портфели, обеспечивающие минимальный риск при любой доходности;
- в) портфели, которые обеспечивают максимальную ожидаемую доходность при определенном уровне риска или минимальный уровень риска при определенной ожидаемой доходности;
- г) портфели, обеспечивающие максимальную доходность при любом риске.

44. Портфель, оптимальный с точки зрения отдельного инвестора, определяется в первую очередь:

- а) уровнем дохода инвестора;
- б) его отношением к риску;
- в) его местом на рынке;
- г) уровнем дохода и риска.

45. Модель оценки доходности финансовых активов позволяет:

- а) рассчитать фактическую доходность любой ценной бумаги;
- б) установить связь между риском и требуемой доходностью активов, входящих в хорошо диверсифицированный портфель;
- в) оценить доходность актива и избежать риска;
- г) оценить уровень риска.

46. Более крутой наклон линии рынка ценных бумаг говорит:

- а) о меньшей склонности к риску среднего инвестора в данной экономике;

- б) о большей склонности к риску среднего инвестора в данной экономике;
- в) о средней склонности к риску среднего инвестора в данной экономике;
- г) наклон линии рынка ценных бумаг не влияет на уровень риска.

47. Если акция имеет β -коэффициент = 2,0, то ее характеристики меняются:

- а) в два раза быстрее, чем на рынке в среднем;
- б) в два раза медленнее, чем на рынке в среднем;
- в) одновременно со среднерыночными изменениями;
- г) характеристики акции не меняются.

48. К факторам (коэффициентам) модели Э.Альтмана анализа возможности банкротства не относятся:

- а) соотношение собственных оборотных средств к общей сумме активов;
- б) соотношение прибыли до вычета налогов и уплаты процентов к сумме активов;
- в) соотношение заемных средств к сумме активов;
- г) соотношение нераспределенной прибыли к общей величине затрат.

49. Укажите методы количественного анализа:

- а) экспертный метод;
- б) метод альтернатив;
- в) метод двух составляющих;
- г) метод комплексной оценки;
- д) математический метод;
- е) анализ прогнозов.

50. Укажите критерии количественной оценки риска:

- а) рентабельность;
- б) затраты, необходимые для реализации решения;
- в) время, необходимое для реализации решения;
- г) вероятность достижения желаемого результата;
- д) соответствие плану финансовая устойчивость.

51. Метод, показывающий, насколько изменится чистая современная стоимость проекта в ответ на изменение одной входной переменной при том, что все остальные условия не меняются – это:

- а) анализ сценариев;
- б) анализ чувствительности;
- в) анализ дерева решений;
- г) количественный анализ.

52. Метод анализа риска, который рассматривает как чувствительность *NPV* к изменениям ключевых переменных, так и диапазон их вероятных значений – это:

- а) анализ сценариев;
- б) метод имитационного моделирования;
- в) анализ дерева решений;
- г) анализ чувствительности.

53. Метод, который объединяет анализ чувствительности и анализ распределения вероятностей входных переменных, – это:

- а) анализ чувствительности;
- б) анализ дерева решений;
- в) метод имитационного моделирования;
- г) анализ сценариев.

54. Метод анализа дерева решений применяется, если:

- а) не известны заранее денежные потоки проекта;
- б) затраты по проекту не являются одномоментными;
- в) затраты по проекту являются необратимыми;
- г) затраты по проекту неизвестны.

55. Если проект имеет β -коэффициент равный 0,5, то

- а) его риск в два раза ниже риска среднего актива фирмы;
- б) его риск в два раза выше риска среднего актива фирмы;
- в) его риск совпадает с риском среднего актива фирмы;
- г) β -коэффициент не оказывает влияние на риск актива.

56. Рыночный риск проекта рассматривает риск проекта с учетом:

- а) диверсификации внутрифирменного портфеля;
- б) диверсификации капитала акционеров фирмы на фондовом рынке;
- в) единичного риска проекта;
- г) совокупного риска проекта.

57. Если значения β проекта определены из уравнения регрессии между прошлой доходностью данного актива и прошлой рыночной доходностью, то такие значения называют:

- а) историческими (фактическими);
- б) истинными;
- в) прогнозируемыми;
- г) зависимыми.

58. β фирмы, финансирующей свою деятельность лишь за счет собственного капитала, называется:

- а) зависимой;
- б) независимой;
- в) ограниченной;
- г) стабильной.

59. Метод безрискового эквивалента предполагает:

- а) увеличение элементов рискового денежного потока;
- б) занижение элементов рискового денежного потока;
- в) элементы денежного потока остаются неизменными;
- г) элементы денежного потока являются средней величиной.

60. Если анализируемый проект относится к более рисковому, чем средний проект фирмы, то скорректированная на риск ставка дисконта устанавливается:

- а) выше средневзвешенной цены капитала фирмы;
- б) ниже средневзвешенной цены капитала фирмы;
- в) на уровне средневзвешенной цены капитала фирмы;
- г) ставка дисконта не устанавливается.

61. Коэффициент β позволяет определить:

- а) уровень риска ценной бумаги;
- б) эластичность процентного изменения цены акции к процентному изменению рынка;
- в) эффективность рыночного портфеля акций;
- г) другое.

62. Портфель, диверсифицированный по Марковицу, позволяет сократить следующие риски:

- а) риск, обусловленный глобальными факторами;
- б) риск, обусловленный факторами, относящимися к эмитенту;
- в) процентный риск;
- г) валютный риск.

Раздел III. Управление рисками

Тема 6. Система управления рисками

Обучающийся должен знать

*Общие подходы к количественной оценке риска.
Ключевые инструменты статистического метода
расчета риска.
Общие принципы процесса управления рисками.
Этапы идентификации и анализа риска.
Основные группы источников информации анализе
рисков.
Алгоритм процесса управления риском.
Аутсорсинг управления риском.
Внешние и внутренние ограничения систем управления
риском*

Ключевые слова и термины

*Риск-менеджмент. Принципы управления рисками.
Идентификация. Эффективность управления риском.
Аутсорсинг управления риском. Внешние ограничения
систем управления риском. Внутренние ограничения
систем управления риском*

Вопросы для предварительного изучения

1. Системный и процессный подходы к управлению рисками.
2. Общие принципы управления рисками.
3. Цели и задачи системы управления рисками.
4. Этапы управления риском.

Вопросы и задания для проверки и обсуждения

1. Сущность управления рисками в широком смысле.
2. Сущность управления рисками в узком смысле.
3. Управление рисками как система.
4. Содержание управляющей подсистемы риска.
5. Содержание управляемой подсистемы риска.
6. Главная цель системы управления рисками.
7. Управление рисками как процесс.
8. Назовите основные этапы процесса управления рисками.
9. Назовите основные принципы управления рисками.
10. Что такое аутсорсинг управления риском?
11. Охарактеризуйте и перечислите внешние и внутренние ограничения систем управления риском.

Темы проблемных докладов

1. Организация управления риском на производственном предприятии.
2. Этапы управления риском.
3. Аутсорсинг управления риском.

4. Общая характеристика информации, необходимой для управления риском.
5. Идентификация и анализ рисков.
6. Анализ результатов развития предприятия в условиях быстро меняющейся внешней среды.

Задания

1. Оценить степень риска предприятия; предложить мероприятия для стабилизации деятельности предприятия (табл.6.2).

Таблица 6.2

Данные о предприятии

Показатель	Базовый период	Отчетный период
1. Оборотные средства	258,9	245,4
2. Материалы и продукты питания	14,6	12,6
3. МБП	19,6	18,6
4. Текущая задолженность	55,7	64,6
5. Уставный капитал	146,3	146,3
6. Паевой капитал	445,5	415,5
7. Дополнительно вложенный капитал	22,9	22,3
8. Резервный капитал	-	-
9. Объем продаж	45,4	58,6
10. Цена за ед. (грн.)	220,1	159,6
11. Прибыль от реализации ОПФ	44,3	440,3
12. Необоротные активы	153,3	44,5
13. Векселя полученные	99,3	87,6
14. Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги	124,3	55,6
15. Дебиторская задолженность по расчетам	22,4	33,3
16. Текущие финансовые инвестиции	18,3	12,1
17. Расходы будущих периодов	28,6	14,8

▪ $R=0...1$ – невозможность выполнять обязательства и нормально функционировать.

▪ $R=1...30$ – высокая степень риска выхода на рынок с новым товаром.

▪ $R=31...55$ – умеренно высокая степень риска выхода на рынок с новым товаром.

▪ $R=56...76$ – умеренно низкая степень риска выхода на рынок с новым товаром с минимальными затратами.

▪ $R=77...100$ – низкая степень риска выхода на рынок с новым товаром с минимальными затратами и быстрой окупаемостью.

2. По исходным данным о деятельности двух предприятий (табл. 6.3) установить, какому риску подвергаются эти предприятия и у кого из них возможны большие расходы.

Данные о предприятии

Показатели	Ед. изм.	Значение
1. Постоянные годовые расходы предприятия	тыс. руб.	600
2. Переменные расходы от годового объема продаж:		
▪ предприятие А;	%	13
▪ предприятие Б.	%	24
3. Запланированный объем продаж на год.	тыс. руб.	720
4. Возможное снижение спроса на продукцию каждого предприятия	%	15

2. Производственная фирма решает использовать факторинг в следующей ситуации. Продажа в кредит составляет 600 тыс. руб. в год, оборачиваемость дебиторской задолженности – 2 раза. Условия факторинговой компании:

- 20%-ный резерв дебиторской задолженности;
- комиссионные – 2,5% на среднюю дебиторскую задолженность, подлежащие оплате при приобретении дебиторской задолженности;
- 10% от дебиторской задолженности после вычисления комиссионных и резерва. Подлежащие уплате проценты уменьшают кредит.

Определить:

1. среднюю дебиторскую задолженность;
2. сколько получит фирма при использовании факторинга;
3. эффективную годовую стоимость факторинга.

3. Кредит в сумме 100000 у.е. выдан на 5 лет по ставке 12% годовых. Проценты на кредит должны выплачиваться в конце каждого полугодия. Найти необходимую величину выплат в фонд погашения долга, если проценты на выплаты начисляются по ставке 8% годовых. Каким будет размер фонда к концу 3-го года? При каких условиях рассматриваемый способ погашения кредита будет выгоден должнику (дебитору)?

4. Предприятие производит электроплиты, реализуя 400 плит в месяц по цене 250 руб. (без НДС). Переменные издержки составляют 150 руб./шт., постоянные издержки предприятия – 35000 руб. в месяц.

Показатель	На единицу продукции, руб.	%	Долей единицы
Цена реализации	250	100	1
Переменные издержки	150	60	0,6
Валовая маржа	100	40	0,4

Возьмите на себя роль финансового директора предприятия и ответьте на следующие вопросы:

1) Начальник отдела маркетинга полагает, что увеличение расходов на рекламу на 10000 руб. в месяц способно дать прирост ежемесячной выручки от реализации на 30000 руб. Следует ли одобрить повышение расходов на рекламу?

2) Зам. генерального директора по производству хотел бы использовать более дешевые материалы, позволяющие экономить на переменных издержках по 25 руб. на каждую единицу продукции. Однако начальник отдела сбыта опасается, что снижение качества плит приведет к снижению объема реализации до 350 шт. в месяц. Следует ли переходить на более дешевые материалы?

3) Начальник отдела маркетинга предлагает снизить цену реализации на 20 руб. и одновременно 15000 в месяц. Отдел маркетинга прогнозирует в этом случае увеличение объема реализации на 50%. Следует ли одобрить такое предложение?

4) Начальник отдела сбыта предлагает перевести своих сотрудников с окладов (суммарный месячный фонд оплаты 6000 руб.) на комиссионное вознаграждение 15 руб. с каждой проданной плиты. Он уверен, что объем продаж вырастет на 15%. Следует ли одобрить такое предложение?

5) Начальник отдела маркетинга предлагает снизить отпускную оптовую цену, чтобы стимулировать сбыт и довести дополнительный ежемесячный объем оптовых продаж до 150 плит. Какую следует назначить оптовую цену на дополнительную продукцию, чтобы прибыль возросла на 3000 руб.?

5. Предприятие производит 100000 шт. изделий типа А. Цена реализации – 2570 руб.; средние переменные издержки – 1800 руб./шт.; постоянные издержки – 38,5 млн. руб. (в ценах 2000 г.). Провести анализ чувствительности прибыли предприятия к 10%-ным изменениям основных элементов операционного рычага:

1. Цена изменяется на 10%. Как изменяется прибыль? На сколько единиц продукции можно сократить объем реализации без потери прибыли?

2. Оценить влияние 10-процентного изменения переменных расходов на прибыль.

3. Оценить влияние 10-процентного изменения постоянных расходов на прибыль.

4. Оценить влияние 10-процентного увеличения объема реализации.

Тестовые задания

1. 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;
- е) управление рисками как практика.

2. 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.

3. 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.

4. Риск-менеджмент как динамичный процесс – 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.

5. Можно выделить следующие формы риск-менеджмента:

- а) пассивный подход;
- б) активный подход;
- в) консервативный подход;
- г) традиционный подход;
- д) адаптивный подход;
- е) корпоративный подход.

6. 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.

7. 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.

8. 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.

9. 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.

10. 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.

11. Методы управления рисками, предполагающие исключение рискованных ситуаций из бизнеса, носят название:

- а) методы диссипации риска;
- б) методы компенсации риска;
- в) методы уклонения от риска;
- г) методы локализации риска.

12. Методы управления рисками, основанные на четкой идентификации источников риска, носят название:

- а) методы диссипации риска;
- б) методы компенсации риска;
- в) методы уклонения от риска;
- г) методы локализации риска.

13. Методы управления рисками, относящиеся к упреждающим методам управления, носят название:

- а) методы диссипации риска;
- б) методы компенсации риска;
- в) методы уклонения от риска;
- г) методы локализации риска.

14. Методы управления рисками, связанные с распределением риска между стратегическими партнерами, носят название:

- а) методы диссипации риска;
- б) методы компенсации риска;
- в) методы уклонения от риска;
- г) методы локализации риска.

15. Интеграция, предполагающая объединение с поставщиками, – это:

- а) вертикальная регрессивная (обратная) интеграция;
- б) вертикальная прогрессивная (прямая) интеграция;
- в) горизонтальная интеграция;
- г) круговая интеграция.

16. Финансирование под уступку денежного требования, подразумевающее передачу кредитного риска, это лежит в основе:

- а) биржевых сделок;
- б) строительных контрактов;
- в) контракта – поручительства;
- г) договора факторинга.

17. Интеграция, подразумевающая объединение с посредниками, образующими дистрибьюторскую сеть по сбыту продукции предприятия, – это:

- а) вертикальная регрессивная (обратная) интеграция;
- б) вертикальная прогрессивная (прямая) интеграция;
- в) горизонтальная интеграция;
- г) круговая интеграция.

18. Интеграция, предполагающая объединение с конкурентами, – это:

- а) вертикальная регрессивная (обратная) интеграция;
- б) вертикальная прогрессивная (прямая) интеграция;
- в) горизонтальная интеграция;
- г) круговая интеграция.

19. Объединение организаций, осуществляющих разные виды деятельности для достижения совместных стратегических целей, – это:

- а) вертикальная регрессивная (обратная) интеграция;
- б) вертикальная прогрессивная (прямая) интеграция;
- в) горизонтальная интеграция;
- г) круговая интеграция.

20. Процесс снижения риска за счет увеличения разнообразия видов деятельности, рынков сбыта или каналов поставок носит название:

- а) конвергенция;
- б) фокусирование;

- в) диверсификация;
- г) дифференцирование.

21. Снижение риска за счет увеличения количества поставщиков, позволяющего ослабить зависимость предприятия от конкретного поставщика, – это:

- а) диверсификация рынка сбыта (развитие рынка);
- б) диверсификация видов хозяйственной деятельности;
- в) диверсификация закупок;
- г) диверсификация инвестиций.

22. Снижение риска за счет распределения готовой продукции предприятия между несколькими рынками или контрагентами – это:

- а) диверсификация рынка сбыта (развитие рынка);
- б) диверсификация видов хозяйственной деятельности;
- в) диверсификация закупок;
- г) диверсификация инвестиций.

23. Снижение риска за счет расширения ассортимента выпускаемой продукции, оказываемых услуг, спектра используемых технологий – это:

- а) диверсификация рынка сбыта (развитие рынка);
- б) диверсификация видов хозяйственной деятельности;
- в) диверсификация закупок;
- г) диверсификация инвестиций.

24. Диссипация риска при формировании инвестиционного портфеля, предполагающего реализацию одновременно нескольких проектов, носит название:

- а) диверсификация рынка сбыта (развитие рынка);
- б) диверсификация видов хозяйственной деятельности;
- в) диверсификация закупок;
- г) диверсификация инвестиций.

25. Перечислите основные исполнительные группы в системе организации управления риском на предприятии:

- а) планирование и координация;
- б) планирование антирисковых мероприятий;
- в) управление в кризисных ситуациях;
- г) перспективное методическое развитие;
- д) мониторинг и анализ риска.

26. Какие из перечисленных позиций изучаются при выявлении внутренних факторов риска?

- а) инфраструктура рынка, нормативно-правовая база, уровень предпринимательской активности в регионе;
- б) тенденции изменения конъюнктуры рынка, структуры потребления;
- в) состояние материально-технической базы предприятия (организации);
- г) уровень соответствия используемых технологий (производственных, информационных и т. д.) современным инновационным разработкам, достижениям в области науки и техники.

27. Какие причины относятся к внутренним причинам риска?

- д) несоответствие продукции, услуг требованиям к их качеству;
- е) принятие необоснованных оперативных, стратегических решений;
- ж) появление более выгодных для субъекта предложений (заключить более рентабельный договор или договор с наиболее приемлемыми сроками, более привлекательные условия работы и т. п.);
- з) изменение личных отношений между руководителями.

28. При анализе рисков используется иерархическая модель:

- а) структура разбиения работ;
- б) дерево работ;
- в) дерево ресурсов;
- г) структура разбиения рисков;
- д) организационная структура.

29. К методам анализа рисков можно отнести:

- а) сетевые матрицы;
- б) анализ чувствительности;
- в) матрицу ответственности;
- г) дерево целей;
- д) метод освоенного объема.

30. Ветвями дерева решений являются:

- а) вариант действий;
- б) технологическая зависимость;
- в) административное подчинение;
- г) последствие действия;
- д) фиктивная работа.

31. Зависимость между чистым дисконтированным доходом и объемом продаж продукции проекта определяется с помощью:

- а) анализа сценариев;
- б) анализа чувствительности;
- в) метода освоенного объема;
- г) *PERT*;
- д) метода критического пути.

32. При анализе рисков используются следующие сетевые методы:

- а) метод критического пути;
- б) сети предшествования;
- в) *PERT*;
- г) сетевых матриц;
- д) *GERT*.

33. Массовое ажиотажное учредительство новых акционерных обществ, предприятий, банков в периоды делового подъёма называется:

- а) панама;
- б) грюндерство;
- в) спекуляция;
- г) мошенничество.

34. В процессе принятия управленческих решений предпринимателю целесообразно различать и выделять определенные области (зоны риска) в

зависимости от уровня возможных (ожидаемых) потерь. Для этого разработаны и используются:

- а) изометрические шкалы;
- б) шкалы воздействия;
- в) шкалы риска;
- г) шкала влияния.

35. Коэффициент финансового левириджа компании существенно ниже стандартного значения. Данная ситуация свидетельствует:

- а) о высоком значении кредитного риска
- б) низком значении кредитного риска
- в) неэффективном управлении ресурсами
- г) эффективном управлении ресурсами

36. Основные зоны риска для предприятия характеризуют:

- а) неблагоприятный момент финансовых операций;
- б) возможную величину потерь;
- в) величину непредвиденного выигрыша;
- г) уровень риска.

37. Основные направления предотвращения рисков – это:

- а) ценовое регулирование посредством выработки ценовой стратегии предприятия;
- б) механизм ограничения уровня риска;
- в) формирование резервных сумм финансовых ресурсов в системе бюджетов, доводимых различным центрам ответственности;
- г) оптимизация налогообложения;
- д) формирование системы материальных и информационных резервов;
- е) регулирование учетной и дивидендной политики организации.

38. Основные направления предотвращения рисков это:

- а) ценовое регулирование посредством выработки ценовой стратегии предприятия;
- б) механизм ограничения уровня риска;
- в) формирование резервных сумм финансовых ресурсов в системе бюджетов, доводимых различным центрам ответственности;
- г) оптимизация налогообложения.

39. К действиям, принимаемым для минимизации их последствий, относятся:

- а) упреждающие методы;
- б) методы переноса риска;
- в) методы трансферта риска;
- г) методы предотвращения или снижения рисков до приемлемого уровня;
- д) методы снижения степени риска;
- е) методы локализации риска.

40. В чем заключается содержание метода управления активами и пассивами?

- а) он имеет целью тщательно сбалансировать наличные средства;
- б) его цель – свести к минимуму изменения в получаемом доходе и прибыли;

- в) он направлен на избежание чрезмерного риска путем динамического регулирования основных параметров вложения капитала;
- г) он предполагает ценовое регулирование посредством выработки ценовой стратегии предприятия.

41. К содержанию метода принятия риска относится:

- 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.

42. Риск-менеджмент на предприятии включает в себя:

- а) выявление последствий деятельности экономических субъектов в ситуации риска;
- б) прогнозирование этой деятельности для снижения уровня риска;
- в) умение реагировать на возможные отрицательные последствия этой деятельности;
- г) умение ликвидировать такие последствия;
- д) разработка и осуществление мер, при помощи которых могут быть нейтрализованы или компенсированы вероятные негативные результаты предпринимаемых действий.

43. Превентивные и поддерживающие мероприятия – это элементы:

- а) диверсификации;
- б) функционально-поддерживающей стратегии;
- в) метода минимизации риска;
- г) самострахования.

44. Управление риском – это:

- а) отказ от рискованного проекта;
- б) комплекс мер, направленных на снижение вероятности реализации риска;
- в) комплекс мер, направленных на компенсацию, снижение, перенесение, принятие риска или уход от него;
- г) комплекс мероприятий, направленных на подготовку к реализации риска.

45. Риск-менеджмент представляет собой:

- а) планирование деятельности по реализации рискованного проекта;
- б) сравнение вероятностей и характеристик риска, полученных в результате оценки и анализа риска;
- в) выбор мер по минимизации или устранению последствий риска;
- г) организация службы управления рисками на предприятии.

46. Элементом системы риск-менеджмента не является?

- а) выявление расхождений в альтернативах риска;
- б) разработка планов, позволяющих действовать оптимальным образом в ситуации риска;
- в) разработка конкретных мероприятий, направленных на минимизацию или устранение негативных последствий;

г) учет психологического восприятия рискованных проектов.

47. К основным категориям задач риск-менеджмента относятся:

- а) применение риск-менеджмента;
- б) применение методов риск-менеджмента;
- в) управление рисками по их типам;
- г) точность оценок рисков;
- д) точность прогнозов рисков.

48. Главной функцией риск-менеджмента является:

- а) создание чуткой системы управления рисками;
- б) оценка риска по каждому проекту в компании;
- в) оценка риска для компании в целом;
- г) предотвращение банкротства компании в результате наступления случайных событий.

49. Содержание риск-менеджмента заключается в:

- а) устранении риска;
- б) управлении риском;
- в) снижении риска;
- г) выборе риска.

50. Функциями объекта управления в риск-менеджменте являются:

- а) организация разрешения риска;
- б) организация рискованных вложений капитала;
- в) организация работы по снижению величины риска;
- г) организация процесса страхования рисков;
- д) организация экономических отношений и связей между субъектами хозяйственного процесса.

51. Функциями субъекта управления риск-менеджмента не является:

- а) прогнозирование;
- б) нормирование;
- в) организация;
- г) регулирование;
- д) координация.

Тема 7. Методы управления рисками

Обучающийся должен знать	<i>Сущность управления рисками в широком смысле.</i>
	<i>Сущность управления рисками в узком смысле.</i>
	<i>Основные методы управления риском.</i>
	<i>Содержание методы принятия риска.</i>
	<i>Содержание метода снижения степени риска.</i>
	<i>Какой метод управления рисками является самым надёжным как с точки зрения субъекта экономики, так и с точки зрения всей экономики в целом.</i>
	<i>Содержание метода диверсификации риска.</i>
	<i>Содержание упреждающих методов управления рисками</i>
	<i>Содержание метода лимитирования концентрации риска.</i>
	<i>Какие направления включает в себя система внутреннего лимитирования концентрации риска.</i>
<i>Содержание метода хеджирования</i>	
Ключевые слова и термины	<i>Внутренние механизмы управления рисками.</i>
	<i>Внутренние механизмы нейтрализации рисков. Методы управления рисками: уклонение от риска, диверсификации, страхование рисков, лимитирование, хеджирование</i>

Вопросы для предварительного изучения

1. Механизмы и методы управления рисками.
2. Общая характеристика методов управления рисками.
3. Уклонение от риска.
4. Страхование как метод управления риском. Основные методы страхования. Положительные и отрицательные стороны.
5. Понятие хеджирования. Хеджирование с помощью финансовых инструментов (опционы, форвардные контракты и пр.)
6. Лимитирование, резервирование и диверсификация как методы управления риском.

Вопросы и задания для проверки и обсуждения

1. Сущность управления рисками в широком смысле.
2. Сущность управления рисками в узком смысле.
3. Управление рисками как система.
4. Содержание управляющей подсистемы риска.
5. Содержание управляемой подсистемы риска.
6. Главная цель системы управления рисками.
7. Управление рисками как процесс.
8. Назовите основные этапы процесса управления рисками.
9. Что подразумевает под собой решение об избежании риска?
10. Как по-другому называется метод избежания риска?

11. Перечислите основные мероприятия, используемые при избежание риска.
12. Что подразумевает под собой решение о согласии на риск?
13. Содержание метода принятия риска.
14. Как по-другому называется метод принятия риска?
15. Перечислите основные формы метода принятия риска.
16. Содержание метода снижения степени риска.
17. Какой метод управления рисками является самым надёжным как с точки зрения субъекта экономики, так и с точки зрения всей экономики в целом?
18. Содержание метода диверсификации риска.
19. Содержание упреждающих методов управления рисками.
20. Содержание метода лимитирования концентрации риска.
21. Какие направления может включать в себя система внутреннего лимитирования концентрации риска?
22. Хеджирование как один из методов управления рисками.
23. Перечислите основные способы хеджирования.
24. Содержание страхования как одного из методов управления рисками.
25. Перечислите основные методы управления рисками в случае согласия с риском.

Темы проблемных докладов

1. Методы уклонения от риска и его компенсации.
2. Методы управления финансовым риском.
3. Понятие и классификация рисков в страховом бизнесе.
4. Хеджирование рисков.
5. Принцип объединения риска или диверсификация (риск портфеля ценных бумаг).
6. Страхование, определение и виды.
7. Договор страхования. Страхование по системе пропорциональной ответственности.
8. Риски, не подвергаемые страховке.
9. Хеджирование. Срочный контракт (фьючерс).
10. Опцион как инструмент хеджирования риска. Определение и типы.
11. Европейский и американский опцион. Особенность опциона.
12. Риски и гарантии участников лизинговой сделки.
13. Факторы как метод передачи риска.

Задания

1. Найдите коэффициент вариации выплат по договору страхования жизни на один год. Страховая сумма $b=170000$ руб., вероятность смерти застрахованного в течение года $q=0,0025$.
2. Подсчитайте среднее значение и коэффициент вариации выплат по договору страхования жизни на один год с зависимостью страховой суммы от

причины смерти. Страховая сумма при смерти от несчастного случая $b_1=650000$ руб., а при смерти от «естественных» причин $b_2=150000$ руб. Вероятность смерти в течение года от несчастного случая $q_1=0,0003$, а вероятность смерти в течение года от «естественных» причин $q_2=0,0015$.

3. Распределение размера страхового возмещения для договора страхования автомобилей задаётся таблицей 7.3. Какова доля страховых возмещений, которые отличаются от своего среднего значения меньше, чем на одно стандартное отклонение?

Таблица 7.3

Размера страхового возмещения для договора страхования	
Размер страхового возмещения, тыс.руб.	Вероятность
20	0,05
30	0,10
40	0,15
50	0,30
60	0,10
70	0,15
80	0,15

4. Величина индивидуального убытка X по договору за некоторый период времени представима в виде:

$$X = IY,$$

I – индикатор события «произошёл страховой случай», а Y описывает величину ущерба вследствие страхового случая. Известно, что

- 1) нетто-премия равна 3,
- 2) дисперсия случайной величины Y равна 17,
- 3) дисперсия случайной величины X равна 21.

Определите вероятность наступления страхового случая и средний размер страхового возмещения.

5. Распределение размера потерь для договора страхования склада от пожаров задаётся таблицей 7.4. Подсчитайте средний размер страхового возмещения после пожара.

Таблица 7.4

Размера потерь для договора страхования	
Размер потерь, тыс.руб.	Вероятность
0	0,850
500	0,100
1 000	0,030
10 000	0,010
50 000	0,005
100 000	0,005

Тестовые задания

1. 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.

2. К группе методов переноса риска относятся:

- а) страхование;
- б) диверсификация;
- в) активный риск-менеджмент;
- г) лимитирование;
- д) локализация;
- е) гарантия.

3. 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.

4. 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.

5. К основным направлениям метода переноса риска можно отнести:

- а) заключение договора поручительства;
- б) передача рисков поставщикам сырья;
- в) диверсификация риска;
- г) локализация последствий риска;
- д) хеджирование;
- е) диссипация рисков.

6. Метод, который осуществляется путем переноса хозяйственной деятельности, связанной с повышенным инвестиционным риском, в пределы небольшого дочернего субъекта экономики – это:

- а) диверсификация риска;
- б) распределение риска;
- в) локализация риска;
- г) резервирование риска;
- д) внутреннее страхование риска;

е) лимитирование риска.

7. Диверсификация риска предполагает:

- а) перераспределение риска во времени;
- б) перераспределение риска в пространстве;
- в) снижение степени риска и потерь;
- г) перенос рисков в пределы небольшого дочернего предприятия;
- д) нейтрализацию риска;
- е) передачу риска партнерам по отдельным хозяйственным операциям путем заключения контрактов.

8. Метода диверсификации риска можно по-другому назвать как:

- а) распределение риска;
- б) локализация риска;
- в) перенос риска;
- г) трансферт риска;
- д) снижение степени риска;
- е) диссипация риска.

9. Диверсификация рисков в пространстве достигается следующими путями:

- а) перераспределением риска между участниками хозяйственного процесса;
- б) диверсификацией деятельности;
- в) снижением степени риска;
- г) трансфертом риска;
- д) дробление рынка сбыта;
- е) дробление рынка поставщиков.

10. Метод управления активами и пассивами состоит в том, что:

- д) он имеет целью тщательно сбалансировать наличные средства;
- е) его цель – свести к минимуму изменения в получаемом доходе и прибыли;
- ж) он направлен на избежание чрезмерного риска путем динамического регулирования основных параметров вложения капитала;
- з) он предполагает ценовое регулирование посредством выработки ценовой стратегии предприятия;
- и) он предполагает лимитирование риска;
- к) он предполагает нейтрализацию риска через передачу части риска партнерам.

11. К действиям, принимаемым для уменьшения вероятности потерь, относятся:

- а) упреждающие методы;
- б) методы переноса риска;
- в) методы трансферта риска;
- г) методы предотвращения или снижения рисков до приемлемого уровня;
- д) методы снижения степени риска;
- е) методы локализации риска.

12. Упреждающие методы управления рисками по-другому называются:

- а) методы диверсификации риска;

- б) методы диссипации риска;
- в) методы предотвращения или снижения рисков до приемлемого уровня;
- г) методы снижения степени риска;
- д) методы компенсации;
- е) методы локализации риска.

13. К основным направлениям предотвращения рисков относятся:

- а) ценовое регулирование посредством выработки ценовой стратегии предприятия;
- б) механизм ограничения уровня риска;
- в) формирование резервных сумм финансовых ресурсов в системе бюджетов, доводимых различным центрам ответственности;
- г) оптимизация налогообложения;
- д) формирование системы материальных и информационных резервов;
- е) регулирование учетной и дивидендной политики организации.

14. Метод управления рисками, который заключается в установлении системы ограничений, что позволяет снизить уровень риска – это:

- а) лимитирование риска;
- б) регулирование риска;
- в) резервирование риска;
- г) компенсация риска;
- д) локализация риска;
- е) трансферт риска.

15. Система внутреннего лимитирования риска включает следующие направления:

- а) предельный размер заемных средств, используемых в предпринимательской деятельности;
- б) удельный вес средств идущих на формирование резервного фонда;
- в) минимальный размер активов в высоколиквидной форме;
- г) максимальный размер товарного или потребительского кредита;
- д) максимальный период отвлечения средств в дебиторскую задолженность;
- е) минимальный размер целевого резервного фонда.

16. Система, позволяющая исключить риски проводимых операций в результате неблагоприятных изменений в будущем курса валют – это:

- а) диверсификация;
- б) хеджирование;
- в) лимитирование;
- г) диссипация;
- д) резервирование.

17. К основным способам хеджирования относятся:

- а) форвардные контракты;
- б) диверсификация портфеля акций;
- в) опцион;
- г) фьючерсные контракты;
- д) своп;
- е) выпуск дополнительных облигаций.

18. К основным недостаткам страхования можно отнести:

- а) не всегда обеспечивается полная финансовая компенсация потерь;
- б) много средств отвлекается на формирование резервных фондов;
- в) ограничивается возможность выбора альтернативного решения;
- г) утрачивается возможность управления внеоборотными средствами;
- д) имеется ряд практических проблем при осуществлении процесса страхования;
- е) риски переносятся на страховщика.

19. Гарантии – это метод управления рисками, который предполагает:

- а) предоставление субъекту экономики от контрагентов поручительств;
- б) предоставление субъекту экономики от контрагентов гарантийных писем третьих лиц;
- в) предоставление субъекту экономики от контрагентов страхового полиса;
- г) предоставление субъекту экономики от контрагентов договоров на поставку сырья;
- д) предоставление субъекту экономики от контрагентов контрактов;
- е) предоставление субъекту экономики от контрагентов залога;
- ж) предоставление субъекту экономики от контрагентов денежных средств.

20. К основным методам согласия на риск относятся:

- а) формирование резервного фонда;
- б) локализация рисков;
- в) перенос риска;
- г) снижение степени риска;
- д) самострахование;
- е) принятие риска.

21. Прогнозирование внешней экономической обстановки, стратегическое планирование, мониторинг социально-экономической и нормативно-правовой среды, создание системы резервов – все это инструментарий:

- а) методов диссипации риска;
- б) методов компенсации риска;
- в) методов уклонения от риска;
- г) методов локализации риска.

22. При использовании метода «Сокращение риска» покрытие убытка происходит за счет:

- а) нестрахового пула;
- б) резервов;
- в) спонсора;
- г) государственной поддержки.

23. При использовании метода «Передача риска» покрытие убытка происходит за счет:

- а) самострахования;
- б) займа;
- в) резервов;
- г) страхования.

24. При покрытии убытка из текущего дохода происходит ли на предприятии создание каких-либо фондов?

- а) фонд на возможные потери;
- б) фонд самострахования;
- в) фонды могут быть созданы по решению руководства предприятия;
- г) фонд резервов.

25. Примером покрытия ущерба за счет передачи ответственности на основе договора является:

- а) хеджирование;
- б) кэптиновые страховые организации;
- в) нестраховой пул;
- г) самострахование.

26. При покрытии убытка на основе поддержки государственных либо муниципальных органов к специфическим рискам относят:

- а) риски, связанные с внешнеэкономической деятельностью;
- б) риски, связанные с массовым разрушением собственности;
- в) риск изменения цен на товары.

27. К покрытию убытка на основе страхования прибегают в следующих случаях:

- а) инвестирование средств страховых фондов в пределах одной деловой единицы;
- б) сохранение прибыли внутри соответствующей группы;
- в) получение льгот по налогообложению (которые могут быть предусмотрены в ряде стран);
- г) если существуют большие совокупности рисков, вероятность реализации которых велика, а суммы предполагаемого ущерба небольшие.

28. Основным недостатком кэптиновых компаний является:

- а) использование этого инструмента возможно только после возникновения ущерба;
- б) возможность получения покрытия только незначительного ущерба;
- в) в случае ущерба кэптиновой компании, он распределяется между всеми участниками.

29. При выборе метода покрытия убытка за счет использования займа особое внимание следует уделить исследованию:

- а) величины текущих денежных потоков организации;
- б) ликвидности и возвратности займа;
- в) порогового значения вероятного ущерба.

30. Кэптиновая компания – это:

- а) нестраховая компания;
- б) другое название финансово-промышленной группы;
- в) это страховая компания, входящая в состав нестраховых организаций;
- г) компания-спонсор.

31. Метод покрытия убытков из текущих доходов используют, если:

- а) величина убытков не велика;
- б) величина убытков велика;

- в) это не искажает денежных потоков;
- г) организация хочет возложить ответственность за возмещение возможного ущерба на специализированную организацию.

32. Особенностью метода покрытия убытка на основе самострахования является:

- а) работа с большим числом однородных рисков;
- б) работа только с неоднородными рисками;
- в) работа с катастрофическими рисками.

33. К классическим видам страхования по имущественным рискам относят:

- а) страхование стихийных бедствий, катастроф;
- б) страхование вреда, нанесенного окружающей среде;
- в) страхование потерь вследствие перерывов в производстве.

34. К финансовым рискам при лизинговой деятельности относят:

- а) риск производителя;
- б) риск кредитуемого лизингодателя;
- в) селективный риск;
- г) биржевой риск.

35. К методам минимизации риска относят:

- а) диверсификацию;
- б) стратегическое планирование;
- в) использование стратегии риска.

36. В рамках метода минимизации риска к диверсификации относят:

- а) лимитирование инвестиционных средств;
- б) взаимодействие с несколькими поставщиками имущества;
- в) резервирование на случай непредвиденных расходов;
- г) самострахование.

37. Позicionирование компании в области «витальный» в матрице стратегического потенциала свидетельствует о:

- а) преобладании внутренних сильных сторон и внутренних возможностей над угрозами;
- б) том, что показатели по возможностям и угрозам усреднены;
- в) большем количестве сильных сторон так же, как и угроз и слабых сторон;
- г) преобладании угроз над сильными сторонами и возможностями.

38. Позicionирование компании в области «летальный» в матрице стратегического потенциала свидетельствует о:

- а) преобладании внутренних сильных сторон и внутренних возможностей над угрозами;
- б) том, что показатели по возможностям и угрозам усреднены;
- в) большем количестве сильных сторон так же, как и угроз и слабых сторон;
- г) преобладании угроз над сильными сторонами и возможностями.

39. Позicionирование компании в области «лабильный» в матрице стратегического потенциала свидетельствует о:

- а) преобладании внутренних сильных сторон и внутренних возможностей над угрозами;

- б) том, что показатели по возможностям и угрозам усреднены;
- в) большем количестве сильных сторон так же, как и угроз и слабых сторон;
- г) преобладании угроз над сильными сторонами и возможностями.

40. Позиционирование компании в области «индифферентный» в матрице стратегического потенциала свидетельствует о:

- а) преобладании внутренних сильных сторон и внутренних возможностей над угрозами;
- б) том, что показатели по возможностям и угрозам усреднены;
- в) большем количестве сильных сторон так же, как и угроз и слабых сторон;
- г) преобладании угроз над сильными сторонами и возможностями.

41. Для количественной оценки риска в сельском хозяйстве рассчитывается:

- а) резерв фонда зерна;
- б) средняя всхожесть зерна на 1 га;
- в) отклонение от многолетнего тренда урожайности.

42. Для того чтобы обеспечить гарантию достаточности резервных фондов зерна, при расчетах необходимо:

- а) к математическому ожиданию добавить одно квадратическое отклонение;
- б) к математическому ожиданию добавить два квадратических отклонения;
- в) к математическому ожиданию добавить три квадратических отклонения.

43. Отклонение от многолетнего тренда урожайности показывает:

- а) вероятностный уровень снижения урожайности сельскохозяйственных культур вследствие воздействия неблагоприятных природно-климатических условий;
- б) какой размер резервного фонда зерна необходим для погашения неблагоприятного влияния снижения урожайности зерновых культур на результаты хозяйственной деятельности;
- в) какого количества резервных фондов зерна будет достаточно.

44. Критерий среднего отклонения показывает:

- а) вероятностный уровень снижения урожайности сельскохозяйственных культур вследствие воздействия неблагоприятных природно-климатических условий;
- б) какой размер резервного фонда зерна необходим для погашения неблагоприятного влияния снижения урожайности зерновых культур на результаты хозяйственной деятельности;
- в) какого количества резервных фондов зерна будет достаточно.

45. Превентивные и поддерживающие мероприятия являются составными элементами:

- а) диверсификации;
- б) функционально-поддерживающей стратегии;
- в) метода минимизации риска;
- г) самострахования.

46. При минимизации рисков лизинговых операций российские компании используют следующие виды гарантийного обеспечения:

- а) страхование;

- б) создание резервов;
- в) поручительство надежных компаний;
- г) ипотека.

47. Один из методов анализа рисков:

- а) метод цепных подстановок;
- б) метод экспертных оценок;
- в) симплекс-метод;
- г) комплексный метод.

48. Основные методы нейтрализации рисков:

- а) статистическое наблюдение;
- б) диссипация;
- в) прогнозирование;
- г) уклонение.

49. Методы управления транспортными рисками:

- а) хеджирование;
- б) страхование;
- в) уклонение;
- г) статистическое наблюдение.

50. Твердый перечень рисков с ответственностью страховщика имеет:

- а) условие с ответственностью за все риски;
- б) условие страхования с ответственностью за частную аварию;
- в) условие страхования без ответственности за повреждения кроме случаев крушения;
- г) условие страхования без ответственности за все риски.

51. К транспортным рискам относится аббревиатура:

- а) *CPT*;
- б) *CC*;
- в) *ARR*;
- г) *FOB*.

52. Самый дорогой вид страхования рисков для продавца:

- а) *FAS*;
- б) *FOB*;
- в) *CIF*;
- г) *CPT*.

53. Основная цель страхования в риск-менеджменте:

- а) создание страхового резерва;
- б) минимизация потерь при наступлении страхового случая;
- в) повышение финансовой устойчивости предприятия;
- г) избежание риска.

54. Сущность перестрахования:

- а) страхование у более платежеспособного страховщика;
- б) совместное страхование несколькими компаниями;
- в) передача страхового риска более крупному страховщику;
- г) передача риска.

55. Разновидности перестрахования:

- а) пропорциональное;
- б) совместное;
- в) страхование ответственности;
- г) страхование потерь.

56. Диверсификация позволяет добиться наибольшего снижения общего риска портфеля, когда:

- а) доходности ценных бумаг отрицательно коррелированы;
- б) доходности ценных бумаг положительно коррелированы;
- в) доходности ценных бумаг представляют собой независимые случайные величины;
- г) диверсификация не влияет на снижение общего риска портфеля.

57. Укажите признаки страхуемого риска:

- а) высокая вероятность рискового события;
- б) случайный и непредсказуемый характер событий;
- в) потери значительны;
- г) относительно небольшая вероятность наступления страхового случая;
- д) ограниченность потерь.

58. При использовании опционов для хеджирования риска кто из участников может отказаться от исполнения обязательств?

- а) продавец опциона;
- б) фондовая биржа;
- в) по договоренности сторон;
- г) покупатель опциона.

59. Что понимается под диверсификацией вложений?

- а) процесс помещения денег в те или иные финансовые инструменты с расчетом на получение прибыли;
- б) приобретение акций в целях обеспечения высокого дохода и ликвидности;
- в) включение в портфель различных финансовых инструментов с целью повышения доходности и уменьшения риска;
- г) покупка финансовых инструментов со сроком меньше одного года.

60. Какие способы существуют в банковской практике для уменьшения потерь от обесценения ценных бумаг?

- а) норматив на обесценение ценных бумаг;
- б) резерв под обесценение ценных бумаг;
- в) лимит обесценения ценных бумаг;
- г) страхование от обесценения ценных бумаг.

ГЛОССАРИЙ

А

Активные технические мероприятия управления рисками – это мероприятия, проводимые до наступления происшествия, предполагают использование широкого набора технических средств для уменьшения области распространения потерь или восстановления имущества и работы хозяйствующего субъекта.

Анализ целесообразности затрат – метод, заключающийся в определении потенциальных зон риска.

Анализ риска – это один из важнейших этапов риск-менеджмента, который имеет своей целью определение всех рисков, свойственных деятельности данного предпринимателя или предприятия, и оценку их уровня.

Аутсорсинг управления риском (*Risk management outsourcing*) – передача оценки риска или управления риском сторонней организации.

Б

Бизнес-среда предпринимательства (аналитический подход) – это совокупность внешних и внутренних факторов, воздействующих на деятельность предприятия.

Бизнес-среда предпринимательства (управленческий подход) – это совокупность разного рода участников (субъектов), взаимодействующих с организацией и влияющих прямо или косвенно на её деятельность, и отношений, возникающих в процессе взаимосвязи между участниками и организацией.

Благотворные аудитории – это те группы, внимание которых к предприятию носит заинтересованный положительный характер.

В

Валютные риски – риски, связанные с изменением валютных курсов.

Вероятность события – математический признак, означающий возможность рассчитать частоту наступления события при наличии достаточного количества статистических данных (наблюдений).

Взаимосвязанность факторов среды – это уровень силы, с которой изменение одного фактора воздействует на другие факторы.

Внешние источники информации – источники качественной информации и количественных данных, получаемые извне.

Внутренние источники информации – источники качественной информации и количественных данных, относящиеся к самой фирме.

Внешние риски – риски, непосредственно не связанные с деятельностью предприятия или его контактной аудитории.

Внешние участники – это субъекты, которые осуществляют самостоятельную деятельность и могут как прямо взаимодействовать с данным предприятием (потребители, поставщики, конкуренты, посредники, проверяющие государственные органы, конкуренты), так и косвенно (государство и общество в целом, общественные организации).

Внешние факторы – это факторы, которые не зависят от деятельности данного предприятия, практически не поддаются воздействию со стороны предприятия, но оказывают на его работу и результаты существенное влияние.

Внешняя среда предприятия – это определённая рыночная среда, в которой действует предприятие.

Внешняя среда предприятия (аналитический подход) – совокупность внешних факторов, которые влияют на её успех на рынке.

Внешняя среда предприятия (управленческий подход) – совокупность внешних по отношению к предприятию участников экономической деятельности, отношения которых с организацией носят формальный характер.

Внутренние контактные аудитории – это аудитории, включающие собственных рабочих и служащих предприятия, управленческий персонал.

Внутренние риски – это риски, обусловленные деятельностью самого предприятия и его контактной аудитории.

Внутренние участники – это субъекты, которые непосредственно связаны с деятельностью предприятия, т. к. являются либо его собственниками, либо осуществляют руководство и выполняют определённые трудовые функции (персонал).

Внутренние факторы – это факторы, которые определяются действиями данного предприятия и могут регулироваться управленческим персоналом.

Внутренняя среда предприятия (аналитический подход) – совокупностью внутренних факторов, которые формируются самим предприятием в процессе его деятельности.

Внутренняя среда предприятия (управленческий подход) – это совокупность агентов, действующих внутри предприятия, и их отношений, возникающих в процессе финансово-хозяйственной деятельности.

Выявление рисков – это качественный аспект анализа риска, который заключается в определении всех рисков, присущих деятельности данного предпринимателя или предприятия.

Г

Главная цель системы управления рисками – обеспечение условий успешного функционирования фирмы в условиях риска и неопределенности.

Д

Дефляционный риск – риск, связанный с тем, что при росте дефляции падает уровень цен и, следовательно, снижаются доходы.

Диверсификация (распределение, диссипация) – метод, предполагающий перераспределение риска как во времени, так и в пространстве, т. е. вложение средств между различными объектами вложения капитала, которые непосредственно не связаны между собой, с целью снижения степени риска и потерь.

Дополнительные параметры (характеристики) риска – характеристики, используемые для описания риска помимо структурных характеристик (имеющаяся информация о риске; величина риска; расходы (издержки), связанные с риском).

Дособытийные инструменты управления рисками – способы, которые направлены на предотвращение рисков событий или минимизацию потерь от их наступления заблаговременно.

Достоверность – это документальное подтверждение, соответствие нормативным актам или реальное отображение информации.

Достоверность информации – принцип информационного обеспечения системы управления риском, состоящий в учете степени доверия к тем или иным источникам информации при их использовании для анализа рисков.

Ж

Желания-конкуренты – это те желания, которые покупатель, возможно, захочет удовлетворить.

И

Идентификация и анализ рисков – формирование у лиц, принимающих решения, целостной картины рисков, угрожающих бизнесу фирмы, жизни и здоровью ее сотрудников, имущественным интересам владельцев/акционеров, обязательствам, возникающим в процессе взаимоотношений с клиентами и другими контрагентами, правам третьих лиц и т.п.

Избежание риска (уклонение от риска) – сознательное решение не подвергаться определённому виду риска.

Имитационный метод – метод, заключающийся заключается в получении решения различных, в том числе хозяйственно экономических проблем, с помощью многократно повторяемых случайных реализаций модели изучаемого процесса или явления.

Интегральная оценка риска – это получение из совокупности главных событий некоторых количественных параметров, которые могут охарактеризовать рассматриваемый риск в целом, не оперируя отдельными ситуациями.

Инфляционные риски – риски, обусловленные обесцениванием реальной покупательной способности денег.

Информация – это понятие, прямо противоположное термину «неопределенность».

Информационный подход к понятиям «риск» и «неопределенность» – означает, что различие этих понятий объясняется объемом доступной информации. Для риска известно распределение случайной величины, для неопределенности не ясен исход и не известно распределение вероятностей.

Искомые аудитории – это те группы, в которых заинтересовано само предприятие, но не всегда их находит.

К

Карты потоков (потокосые диаграммы) – метод получения исходной информации для выявления риска путём графического изображения отдельных технологических процессов производства и взаимосвязей между ними.

Качественные характеристики экономической информации – это определённые атрибуты, делающие данную информацию пригодной для проведения конкретного анализа, формирования соответствующих выводов и принятия решений предпринимателями, менеджерами и иными заинтересованными пользователями.

Классификация методов управления рисками – выделение классов (групп) методов в соответствии с некоторым признаком (некоторыми признаками).

Классификация рисков – выделение классов (групп) рисков по значению некоторого признака (некоторых признаков).

Классификация убытков – выделение классов возможных убытков по каким-либо признакам.

Клиенты (покупатели) – экономические субъекты, имеющие желание и (финансовые) возможности для приобретения определённой продукции (товаров, работ, услуг) в целях удовлетворения своих потребностей.

Коммерческий риск – это чаще всего риск экономических потерь, связанных с реализацией коммерческой, производственно-хозяйственной деятельности.

Контактные аудитории – это любые группы субъектов, которые проявляют реальный или потенциальный интерес к деятельности данного предприятия и могут оказать влияние на его способность извлекать доход от продажи готовой продукции (работ, услуг) в процессе хозяйственной деятельности.

Контактные аудитории государственных учреждений – учреждения, устанавливающие ограничения или особый порядок ведения предпринимательской деятельности и заинтересованные в соблюдении данных норм.

Контактные аудитории гражданских групп действия – союзы потребителей, защитники окружающей среды, представители религиозных, национальных меньшинств и т.п., заинтересованные в соблюдении гражданских прав.

Контактные аудитории средств информации – организации, распространяющие новости, статьи и редакционные комментарии (телекомпании, радиостанции, газеты и журналы).

Концентрация риска – возможность сосредоточения какой-либо важной функции в одном месте хозяйствующего субъекта, в результате чего при возникновении проблем в данной сфере возникнут ещё большие затруднения в деятельности организации.

Концепция приемлемого риска – концепция управления риском, заключающаяся в признании невозможности в большинстве ситуаций полностью избавиться от риска и предлагающая снижать риск до уровня, когда он перестаёт быть угрожающим.

Косвенные убытки – следствие невозможности какое-то время осуществлять нормальную деятельность предприятия (упущенная выгода, убытки в виде претензий и исков вследствие невыполнения обязательств перед контрагентами, потеря имиджа организации и т. п.).

Критериальные показатели риска – характеристики риска, по пороговым значениям которых принимаются решения о выборе той или иной процедуры управления рисками. Критериальными показателями риска являются вероятность и/или размер возможного ущерба.

Критерий классификации рисков – показатель, по которому проводится классификация рисков. Такими показателями могут быть структурные характеристики риска, а также другие дополнительные параметры (характеристики) риска.

Критерии классификации рисков по дополнительному параметру (характеристике) «величина риска» – показатели, используемые для

классификации рисков по данной дополнительной характеристике (частота возникновения ущерба, размер (тяжесть) ущерба, распределение ущерба).

Критерии классификации рисков по дополнительному параметру (характеристике) «имеющаяся информация о риске» – показатели, используемые для классификации рисков по данной дополнительной характеристике (степень предсказуемости риска, тип информации, степень достоверности информации).

Критерии классификации рисков по дополнительному параметру (характеристике) «расходы (издержки), связанные с риском» – показатели, используемые для классификации рисков по данной дополнительной характеристике (возможные финансовые последствия, характер расходов, характер распределения расходов).

Критерии классификации рисков по структурной характеристике «взаимодействие с другими рисками» – показатели, используемые для классификации рисков по данной структурной характеристике (степень распространенности данного риска, характер влияния на различные объекты, степень диверсифицируемости риска).

Критерии классификации рисков по структурной характеристике «подверженность риску» – показатели, используемые для классификации рисков по данной структурной характеристике (специфика исходов, место проявления рисков, степень зависимости ущерба от исходного события, характер распределения бремени риска, уровень возникновения риска, уровень проявления негативных последствий).

Критерии классификации рисков по структурной характеристике «опасность» – показатели, используемые для классификации рисков по данной структурной характеристике (тип объекта, причина (природа) ущерба, типичность отрицательных воздействий).

Критерии классификации рисков по структурной характеристике «уязвимость» – показатели, используемые для классификации рисков по данной структурной характеристике (степень влияния природной и социальной среды на риск, степень учета временного фактора, зависимость уязвимости от времени, продолжительность выявления и ликвидации отрицательных воздействий).

Кэпитивная страховая компания (организация) – страховая компания, которая входит в группу нестраховых организаций – промышленных, промышленно-финансовых, финансовых групп и т.п., и страхует риски всей группы.

Л

Лимитирование риска – метод, который заключается в установлении системы ограничений как сверху, так и снизу (по размерам, по структуре, по уровню эффекта).

Локализация риска – метод, который осуществляется путём переноса хозяйственной деятельности, связанной с повышенным инвестиционным риском, в пределы небольшого дочернего субъекта экономики или создания специальных структур для реализации определённых рискованных проектов.

М

Макросреда (внешняя макросреда, (внешняя) среда косвенного воздействия) – это часть внешней среды, которая представляет собою более широкое окружение предпринимательства и способное повлиять на конъюнктуру рынка в целом.

Максимально возможный убыток (Maximum possible loss) – наибольший финансовый вред, ущерб, причиненный фирме убытком при наихудшем стечении обстоятельств.

Маркетинговые посредники (организации по оказанию маркетинговых услуг) – организации, занимающиеся маркетинговыми исследованиями и консультациями, а также проблемами предпринимательского риска и рекламой.

Марки-конкуренты – это разные марки одного и того же товара, способные удовлетворить его желание.

Мера риска – величина, численно выражающая размер соответствующего риска.

Местные контактные аудитории – это окрестные жители и их общинные организации, которые, прежде всего, заинтересованы в безопасности производства, отсутствии помех, возможности трудоустройства и предубежденно относятся к любым инновационным проектам с повышенным риском.

Методы трансформации риска – методы управления рисками, непосредственно воздействующие на риск (отказа от риска, снижения частоты ущерба или предотвращения убытка, уменьшения размера убытков, разделения рисков (дифференциации и дублирования), аутсорсинга риска).

Методы финансирования риска – методы управления рисками, направленные на покрытие возможного убытка (из текущего дохода, из резервов, за счет использования займа, на основе самострахования, страхования, нестрахового пула, поддержки государственных и/или муниципальных органов, спонсорства, за счет передачи ответственности на основе договора).

Метод аналогий (аналоговый метод) – поиск и использование сходства, подобия явлений, предметов, систем, т. е. новые идеи и предложения возникают на основе сопоставления (иногда подсознательного) с другими более или менее аналогичными объектами прошлого или настоящего.

Метод аутсорсинга риска (Risk outsourcing) – передача контроля за риском другому субъекту. Относится к группе методов трансформации рисков и отвечает процедуре «передача риска».

Метод избежания рисков или отказа от них (Risk avoidance) – создание таких производственно-хозяйственных условий на уровне фирмы, при которых шанс возникновения убытка заранее ликвидирован. Относится к группе методов трансформации рисков и отвечает процедуре «уклонение от риска».

Метод покрытия убытка за счет использования займа (Borrowing) – финансирование риска за счет использования займа. Отвечает процедуре «сокращение риска».

Метод покрытия убытка на основе договора (Contractual transfer) – передача финансирования риска другому субъекту на основе договора. Отвечает процедуре «передача риска».

Метод покрытия убытка на основе поддержки государственных и/или муниципальных органов (Budget support) – финансирование риска за счет поддержки государственных и/или муниципальных органов. Отвечает процедуре «передача риска».

Метод покрытия убытка на основе спонсорства (Sponsorship) – финансирование риска за счет спонсорской помощи. Отвечает процедуре «передача риска».

Метод покрытия убытка из текущего дохода (Current expensing of losses) – финансирование риска из текущего дохода фирмы. Отвечает процедуре «сокращение риска».

Метод покрытия убытка из резервов (Reserving) – финансирование риска из резервных фондов, специально создаваемых для этих целей. Отвечает процедуре «сокращение риска».

Метод покрытия убытка на основе нестрахового пула (Non-insurance pooling) – передача финансирования риска или покрытия убытка нестраховому пулу. Отвечает процедуре «передача риска».

Метод покрытия убытка на основе самострахования (Self-insurance) – финансирование риска из собственных страховых фондов, предназначенных для покрытия убытков. Отвечает процедуре «сокращение риска».

Метод покрытия убытка на основе страхования (Insurance) – передача финансирования риска или покрытия убытка страховой компании. Отвечает процедуре «передача риска».

Метод разделения риска – дифференциация и дублирование (Segregation of exposures - separation or duplication) – создание на фирме ситуации, при которой ни один отдельный случай реализации риска (наступления ущерба) не приводит к серии новых убытков. Относится к группе методов трансформации рисков, отвечает процедуре «сокращение риска».

Метод снижения частоты ущерба или предотвращения убытка (Loss prevention) – проведение предупредительных мероприятий, направленных на снижение вероятности возможного ущерба. Относится к группе методов трансформации рисков и отвечает процедуре «сокращение риска».

Метод уменьшения размера убытков (Loss reduction) – проведение предупредительных мероприятий, направленных на снижение размера возможного ущерба. Относится к группе методов трансформации рисков, отвечает процедуре «сокращение риска».

Механизм (инструмент) управления риском – это более широкое понятие, которое включает в себя совокупность однородных (по времени или основе) методов воздействия на риск.

Микросреда (средой прямого воздействия) – это часть внешней среды, которая включает пять основных субъектов экономики-поставщиков, посредников, конкурентов, покупателей и контактные аудитории, которые непосредственно влияют на деятельность и положение предприятий.

Н

Наиболее вероятный убыток (Maximum probable loss) – значение убытка, отвечающее наибольшей вероятности его наступления.

Нежелательные аудитории – это те группы, интерес которых предприятие не должно привлекать, но обязательно вынуждено считаться с ним, если он проявляется.

Неопределённость – ситуация, связанная с некачественной информацией, случайностью, неоднозначностью и альтернативностью явлений и сторонним противодействием, что не позволяет предпринимателю однозначно выявлять сценарии развития событий, последствия, оценивать количественно и в ряде случаев качественно их размер и вероятность наступления.

Неопределённость (в экономической сфере) – это несоответствие информации её качественным характеристикам: полноте, понятности, достоверности и надёжности.

Неопределённость среды – это функция количества информации, которой располагает организация по поводу конкретного фактора, а также функция уверенности в данной информации.

Неприятие риска – это характеристика предпочтений человека в ситуациях, связанных с риском.

Неформальные отношения – это отношения, которые не регулируются нормами права, возникают в силу сложившихся условий (симпатии, увлечения, интересы, общение и т. п.) и крайне непредсказуемы в дальнейшем (уважение или потеря уважения, положительное или негативное отношение, сотрудничество или препятствия и т. п.), а, следовательно, больше носят субъективный характер.

О

Общий риск – это возможность наступления каких-либо ожидаемых событий, возможность отклонения каких-либо величин от некоторых их (ожидаемых) значений.

Объект-носитель риска – это материальный объект (человек или имущество) или имущественный интерес (нематериальное свойство объекта, например, прибыль, доходность и тому подобное), который является носителем риска.

Объективное понимание риска – наличие неопределенной возможности неблагоприятного исхода, не зависящей от воли и сознания лица, подверженного риску.

Ожидаемый общий убыток (Waited common loss) – математическое ожидание общего ущерба.

Опросные листы – метод получения исходной информации об имеющихся рисках путём составления перечня вопросов, имеющих более или менее однозначный положительный (да) или отрицательный (нет) ответ.

Осмысление риска – качественный анализ, сопровождаемый исследованием структурных характеристик риска (опасность, подверженность риску, уязвимость).

Основные принципы управления рисками – правила и условия, соблюдаемые и учитываемые при управлении рисками:

- соответствие системы управления рисками общей стратегии управления и развития фирмы, а также институциональным особенностям ее функционирования;
- отражение особенностей системы управления рисками на ее целях и задачах;
- учет внешних и внутренних ограничений при управлении риском;
- реализация единой политики по управлению риском в отношении всей совокупности рисков;
- динамический характер процесса управления риском.

Осознание риска – это факт понимания предпринимателем или менеджером того, что он столкнулся с ситуацией риска.

Оценка рисков – количественный аспект анализа риска, в ходе которого количественно характеризуются ранее выявленные риски с помощью вероятности наступления события и размера возможных потерь.

Оценочный подход к понятиям «риск» и «неопределенность» – означает, что различие этих понятий объясняется субъективным отношением к реализации того или иного исхода. Неопределенность связана с неоднозначностью исхода, риск – с отношением к неблагоприятным исходам.

II

Пассивные технические мероприятия управления рисками – это инструменты, призванные с помощью определённых технических решений воздействовать на возможные рисковые ситуации.

Перенос (передача, трансферт) риска – метод нейтрализации риска через передачу риска партнёрам по отдельным хозяйственным операциям путём заключения контрактов.

Подвижность среды – это скорость, с которой происходят изменения в окружении организации.

Покупатели – государственные учреждения – государственные организации, приобретают товары или услуги в целях собственного потребления, а также для использования в сфере коммунальных услуг или в целях благотворительности.

Покупатели международного рынка – клиенты, находящиеся за пределами страны производства товаров или услуг, включают зарубежные физические и юридические лица, государственные учреждения.

Покупатели потребительского рынка – физические лица, приобретающие товары или услуги в целях личного потребления.

Покупатели рынка производителей – организации, приобретающие товары или услуги для дальнейшего использования в процессе производства и выпуска иной продукции.

Покупатели рынка промежуточных продавцов – физические и юридические лица, приобретающие товары или услуги для последующей перепродажи и извлечения собственной прибыли в сфере обращения.

Полезность информации – принцип информационного обеспечения системы управления риском, состоящий в том, что для принятия решений нужно использовать лишь ту информацию, которая действительно необходима для этого.

Полнота – это отражение в информации всех экономических процессов и явлений, которые изучаются в ходе проводимого исследования.

Пороговые значения критериальных показателей риска – значения критериальных показателей риска (вероятности и/или размера возможного ущерба), учитываемые при выборе той или иной процедуры управления рисками.

Послесобытийные механизмы управления рисками – способы, предполагающие проведение различного рода защитных мероприятий уже после того, как рискованные события наступили.

Посредники – организации, помогающие предприятию в продвижении, распространении и сбыте готовой продукции среди покупателей и, таким образом, влияющие на величину получаемых доходов.

Посредники по организации товародвижения (фирмы-специалисты по организации товародвижения) – организации, помогающие производителю продукции создавать запасы собственных изделий и сохранять их по пути продвижения (складские организации) и осуществлять их транспортировку от мест производства до мест назначения (транспортные организации).

Поставщики – юридические и физические лица, обеспечивающие предприятие и его конкурентов производственными запасами и другими ресурсами, необходимыми для производства продукции (выполнения работ и оказания услуг).

Превентивное (предупредительное) мероприятие – мероприятие, направленное на снижение либо вероятности, либо размера возможного ущерба, либо того и другого одновременно.

Принципы разработки программы управления рисками – основные правила разработки программы управления рисками и требования, учитываемые при этом:

- согласование со специалистами и руководителями фирмы некоторых решений, принимаемых менеджером при разработке и пересмотре программы управления рисками;
- учет в программе управления рисками определенного вида;
- периодический пересмотр или мониторинг ПУР;
- экономическая целесообразность;
- информированность о рисках.

Принятие (сохранение, компенсация, резервирование, самострахование, внутреннее страхование) риска – это оставление всего или части риска (в случае передачи части риска кому-нибудь) за предпринимателем, т. е. принятие возможного риска и его последствий и проведение мероприятий по созданию фондов денежных средств для покрытия возможных потерь собственными средствами (самострахование) или за счёт привлечённых средств (получение кредитов и займов, получение государственной помощи и т.п.).

Программа управления рисками на уровне фирмы (ПУР) – принятая на уровне фирмы система планирования, обеспечения и организации ресурсов и действий, необходимых для снижения неблагоприятного влияния убытков, вызванных случайными событиями.

Производственный риск – риск, связанный с невыполнением предприятием своих планов и обязательств по производству продукции, товаров,

услуг, других видов производственной деятельности в результате воздействия как внешней среды, так и внутренних факторов.

Процедура управления рисками – вариант конкретизации общей стратегии управления и развития фирмы. Различают следующие процедуры управления рисками: уклонение от риска, сокращение риска, передача риска.

Прямая инспекция – метод получения дополнительной информации для выявления рисков непосредственно на возможных местах возникновения рискованных ситуаций.

Прямые убытки – это непосредственный ущерб здоровью, имуществу или имущественным интересам (потеря рабочих дней, потеря прямой прибыли, ущерб имуществу и т. п.).

Р

Риск – неопределенность, связанная с возможностью возникновения в ходе реализации решения неблагоприятных ситуаций и последствий.

Риск банкротства – риск, связанный с полной потерей предпринимателем собственного капитала из-за его неправильного вложения.

Риск дублирования – это выполнение службами и отделами организации или её структурными подразделениями одинаковых функций, что ведёт к одинаковым рискам, или повторение рискованных ситуаций в ряде подразделений.

Риск зависимости – возможность отсутствия связей по ряду вопросов со структурными подразделениями организации, что приводит к невыполнению общих задач и принципов деятельности данного хозяйствующего субъекта.

Риск ликвидности – риск, связанный с потерями при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительской стоимости.

Риск снижения доходности – риск, связанный с уменьшением размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям.

Риск упущенной выгоды – это возможность возникновения финансового ущерба в результате неосуществления некоторого мероприятия

Рисковый капитал – граница, которую величина фактического ущерба не превысит с установленной вероятностью.

С

Свойства системы управления риском – ее собственные качества как относительно обособленной системы (системный характер управления риском, сложная структура системы управления риском, высокая результативность системы управления риском).

Селективные риски – это риски, возникающие из-за неправильного формирования видов вложения капиталов, вида ценных бумаг для инвестирования.

Ситуация риска (рискованная ситуация) – это разновидность неопределенности, когда наступление событий вероятно и может быть определено, т. е. в этом случае объективно существует возможность оценить вероятность событий.

Сложность среды – это число факторов, на которые организация обязана реагировать.

Случайность (непредсказуемость) - это невозможность точно определить время (а иногда и место) возникновения события.

Снижение степени риска – это группа методов, призванная уменьшить вероятность наступления неблагоприятного события и (или) размеров ожидаемых потерь.

Согласия на риск – сознательное решение подвергнуться воздействию определённого вида предпринимательского риска, т. к. риск при таком подходе представляет объективную характеристику хозяйственной деятельности.

Спекулятивный риск – неопределенная возможность появления любого (положительного или отрицательного) результата при наступлении некоторого события.

Специфические классификации рисков – специфические классификации, которые отражают особенности рисков (например, специфические банковские классификации рисков, специфические страховые классификации рисков).

ССВУ-анализ – Сильные и Слабые стороны компании в соотношении с рыночными Возможностями и Угрозами.

Стратегический анализ – это процесс изучения влияния факторов внешней и внутренней среды на результативность осуществления экономической деятельности предприятия с целью выявления особенностей и возможных направлений её развития в перспективном периоде.

Страхование (в узком смысле) – это соглашение, по которому страховщик за определённое обусловленное вознаграждение (страховую сумму) принимает на себя обязательство возместить страхователю убытки или их часть, возникшие вследствие предусмотренных в страховом договоре опасностей и (или) случайностей (страховой случай), которым подвергается страхователь или застрахованное им имущество.

Структурная характеристика риска – описание риска через его основные характеристики: опасность, подверженность риску, уязвимость (чувствительность к риску), взаимодействие с другими рисками.

Структурные диаграммы – метод получения исходной информации для выявления риска через построение и анализ особенностей организационной структуры хозяйствующего субъекта.

Сценарный метод – метод, заключающийся в использовании теоретического анализа системы или процессы, что имеет своей целью выявить возможный ход развития событий и определить их последствия.

Субъективное понимание риска – наличие субъективного отношения или субъективной оценки имеющейся неопределенности.

Т

Текущие механизмы управления рисками – способы, призванные воздействовать на наступающие в данный момент времени события случайного характера.

Технические инструменты управления рисками – это использование различных приспособлений и устройств, которые уменьшают вероятность наступления негативных событий или минимизируют потери, область распространения опасных явлений, время учёта рискового события.

Товарно-видовые конкуренты – это разновидности одного и того же товара, способные удовлетворить конкретное желание покупателя.

Товарно-родовые конкуренты – это основные способы (группы продукции) удовлетворения конкретного, ранее выбранного покупателем желания.

Торговые посредники – организации, помогающие данному предприятию находить покупателей и (или) непосредственно продавать им готовую продукцию.

Тяжесть, размер ущерба (Severity) – количественная оценка величины последующего ущерба - размера убытков.

У

Управление рисками (риск-менеджмент) – процесс принятия и выполнения управленческих решений, которые минимизируют неблагоприятное влияние на организацию или лицо убытков, вызванных случайными событиями.

Управление риском (риск-менеджмент) в широком смысле – искусство и наука об обеспечении условий успешного функционирования любой производственно-хозяйственной единицы в условиях риска.

Управление риском (риск-менеджмент) в узком смысле – процесс разработки и внедрения программы уменьшения любых случайно возникающих убытков.

Ущерб (ущербность) – это ухудшение или потеря свойств объекта, которые могут выражаться в натуральном и стоимостном выражении (разрушение имущества, ухудшение потребительских свойств товара, потеря стоимости, снижение прибыли).

Ф

Финансирование риска – поиск и мобилизация денежных ресурсов для осуществления превентивных мероприятий и предотвращение убытков при наступлении неблагоприятных событий.

Финансово-кредитные посредники (кредитно-финансовые учреждения) – это банки, кредитные учреждения, страховые компании, которые помогают производителю *финансировать* сделки по приобретению производственных запасов и сбыту собственной продукции и (или) *страховать* себя от предпринимательского риска, связанного с покупкой и продажей товаров.

Финансовые круги – это контактные аудитории, которые оказывают влияние на способность предприятия обеспечивать себя финансовым капиталом.

Финансовый риск – риск, возникающий в связи с невозможностью выполнения фирмой своих финансовых обязательств по причинам изменения покупательной способности денег, неосуществления платежей, изменения валютных курсов и т.п.

Х

Хеджирование (страхование) в широком смысле – это процесс использования любых механизмов уменьшения риска возможных финансовых потерь – как внутренних (осуществляемых самим субъектом экономики), так и внешних (передачу рисков другим хозяйствующим субъектам – страховщикам).

Хеджирование в узком смысле - метод нейтрализации финансовых рисков, основанный на заключении специальных сделок (форвардный и фьючерсный контракты, опционы и свопы).

Хеджирование (Hedging) – передача ценового риска, направленная на его минимизацию.

Ч

Чистый риск – неопределенная возможность появления отрицательного результата при наступлении некоторого события.

Ш

Широкая публика – это общество в целом, которое обычно не выступает в качестве организованной массы.

Э

Экономический риск – возможность случайного возникновения нежелательных убытков, измеряемых в денежном выражении.

Этапы управления риском – последовательность действий по управлению риском:

- идентификация и анализ риска;
- анализ альтернативных методов управления риском;
- выбор методов управления риском;
- исполнение выбранного метода управления риском;
- мониторинг результатов и совершенствование системы управления риском.

Эффективность управления риском – принцип информационного обеспечения системы управления риском, состоящий в том, что затраты на управление риском (включая стоимость получаемой для этого информации) не должны превышать эффекта от снижения риска и его неблагоприятных последствий.

Р

PEST-анализ (ПЭСТ-анализ) – метод, предполагающий исследование факторов внешней макросреды, которые подразделяются на четыре группы – политико-правовую, экономическую, социокультурную и технологическую среду.

S

SWOT-анализ – метод, предполагающий проведение оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия путем исследования текущего и перспективного положения дел, то есть определения преимуществ, недостатков, возможностей и угроз.

Рекомендуемая литература

1. *Абчук В.А.* Предпринимательство и риск : учеб. пособие. СПб. : ИПК РП, 2007. 125 с.
2. *Агабекян Р.Л., Авагян Г.Л.* Современные теории занятости : учеб. пособие для вузов. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 190 с.
3. *Акимов В.А., Воронов С.П., Радаев Н.Н.* Концепции риска и концепции анализа риска // Стратегия гражданской защиты : проблемы и исследования. 2013. Вып. № 2. Т. 3. С. 562–567.
4. *Акимов В.А., Лесных В.В., Радаев Н.Н.* Основы анализа и управления риском в природной и техногенной сферах. М. : Деловой экспресс, 2004. 352 с.
5. *Альгин А.П.* Риск и его роль в общественной жизни. М. : Мысль, 1989. 188 с.
6. *Антонов Г.Д., Иванова О.П., Тумин В.М.* Управление рисками организации : учеб. пособие. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. 153 с.
7. *Арутюнов Ю.А.* Финансовый менеджмент : учеб. пособие. 3-е изд., испр. и доп. М. : КНОРУС, 2008. 312 с.
8. *Балдин К.В.* Риск-менеджмент. М. : Эксмо, 2006. 368 с.
9. *Балдин К.В., Воробьев С.Н.* Управление рисками. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 511 с.
10. *Берстайн П.* Против богов: Укрощение риска. М. : Олимп-Бизнес, 2000. 400 с.
11. *Бланк И.А.* Управление финансовыми рисками. К. : Ника-Центр, 2005. 600 с.
12. *Васин С.М., Шутов В.С.* Управление рисками на предприятии : учебник. М. : Кронус, 2007. 423 с.
13. *Вишняков Я.Д., Радаев Н.Н.* Общая теория рисков : учеб. пособие. М. : Академия, 2008. 368 с.
14. *Воробьев С.Н., Балдин К.В.* Управление рисками в предпринимательстве. М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2013. 482 с.
15. *Вяткин В.Н., Газма В.А., Екатеринославский Ю.Ю., Иванушко П.Н.* Управление рисками фирмы: Программы интерактивного риск-менеджмента. М. : Финансы и статистика, 2006. 400 с.
16. *Глухов В.В., Коробко С.Б., Медников М.Д.* Математические методы и модели для менеджмента. 2-е изд., испр. и доп. СПб.: 2005. 528 с.
17. *Гончаренко Л.П.* Предпринимательские риски: учеб.-метод. пособие / под ред. Е.А. Олейникова. М. : РЭА им. Г.В. Плеханова, 2007. 345 с.
18. *Гончаренко Л.П., Филин С.А.* Риск-менеджмент : учеб. пособие. М. : КНОРУС, 2010. 216 с.
19. *Гончаров Д.С.* Комплексный подход к управлению рисками для российских компаний : учеб. пособие. М. : Вершина, 2008. 257 с.
20. *Грабовый П.Г., Петрова С.Я., Романова К.Г.* Риски в современном бизнесе : учеб. пособие. М. : Аланс, 2007. 234 с.
21. *Гранатуров В.М.* Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения. М. : Дело и сервис, 2010. 208 с.
22. *Грачева М.В.* Анализ проектных рисков : учеб. пособие. М. : Финстатинформ, 1999. 216 с.

23. *Грачева М.В.* Управление рисками в инновационной деятельности : учеб. пособие. М. : ЮНИТИ, 2010 . 350 с.

24. *Грехов В.П.* Сущность и эволюция понятия «экономические риски» // Экономика и управление. 2010. № 6. С. 145-147.

25. *Дубров А.М.* Моделирование рисков ситуации в экономике и бизнесе : учеб. пособие / под ред. Б.А. Лагоши. М. : Финансы и статистика, 2000. 176 с.

26. *Живетин В.Б.* Риски и безопасность экономических систем : [математическое моделирование]. 4-е изд., испр. и доп. М. : Ин-т проблем риска : Бон Анца, 2008. 431 с.

27. *Иванов А.А., Олейников С.Я., Бочаров С.А.* Риск-менеджмент : метод. пособие. М. : Изд. центр ЕАОИ, 2008. 193 с.

28. *Казакова Н.А.* Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учеб. пособие. М. : НИЦ ИНФРА-М, 2013. 208 с.

29. *Ковалев П.П.* Банковский риск-менеджмент. М. : Финансы и статистика, 2009. 304 с.

30. Количественные методы финансового анализа / под ред. С. Дж. Брауна и Крицмена М. : ИНФРА-М, 1996. 329 с.

31. *Корнилова Т.* Понятие «риска», «неопределенности» и принятие решений // Управление риском. 1997. № 1. С. 4-10

32. *Коршунова Л.Н., Проданова Н.А.* Оценка и анализ рисков : учеб. пособие. Ростов н / Д. : Феникс, 2007. 94 с.

33. *Коссов В.В., Лившиц В.Н, Шахназаров А.Г.* Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов : (вторая редакция) / М-во экон. РФ, М-во фин. РФ, ГК по стр-ву, архит. и жил. политике. М. : ОАО «НПО Изд-во Экономика», 2000. 421 с.

34. *Круглова И.Ю., Круглов М.И.* Стратегический менеджмент : учебник. М. : РДЛ, 2003. 464 с.

35. *Лабскер Л.Г., Бабешко Л.О.* Игровые методы в управлении экономикой и бизнесом. М. : ДЕЛО, 2001. 464 с.

36. *Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г.* Риски в предпринимательской деятельности. М. : ИНФРА-М, 1998. 225 с.

37. *Малашихина Н.Н., Белокрылова О.С.* Риск-менеджмент. Ростов-на-Дону : Феникс, 2004. 320 с.

38. *Малыхин В.И.* Финансовая математика : учеб. пособие для вузов. М. : Юнити-Дана, 1999. 247 с.

39. *Мельников А.В.* Риск-менеджмент: стохастический анализ риска в экономике финансов и страхования. 2-е изд., испр. и доп. М. : Анкил, 2003. 159 с.

40. *Милль Д.С.* Принципы политической экономии. В 3 т. Т. 2. М., 1980-1981. 480 с.

41. *Мулен Г.* Теория игр с примерами из математической экономики. М. : Мир, 1985. 200 с.

42. *Найт Ф.Х.* Риск, неопределенность и прибыль. М. : Дело, 2003. 360 с.

43. *Ниворожкина Л.И., Морозова З.А.* Основы статистики с элементами теории вероятности для экономистов. Ростов-на-Дону : Феникс, 1999. 320 с.

44. *Новиков А.И., Солодкая Т.И.* Теория принятия решений и управление

рисками в финансовой и налоговой сферах : учеб. пособие. М. : Дашков и К, 2013. 288 с.

45. *Ожегов С.И.* Словарь русского языка : ок. 53000 слов / под общ. ред. проф. Л.И. Скворцова. 24-е изд., испр. М. : Оникс, Мир и Образование, 2007. 1200 с.

46. *Орлова И.В.* Экономико-математические методы и модели. Выполнение расчетов в среде EXCEL : учеб. пособие для вузов. М.: ЗАО Финстатинформ, 2000. 136 с.

47. *Пикфорд Джеймс.* Управление рисками : пер. с англ. М. : ООО «Вершина», 2004. 352 с.

48. *Райзберг Б. А.* Курс экономики : учебник / под ред. Б. А. Райзберга. М. : ИНФРА-М, 1997. 720 с.

49. *Райзберг Б.М.* Предпринимательство, бизнес, риск : учебник. М. : 2006. 142 с.

50. *Романов В.* Понятие рисков и их классификация как основной элемент теории рисков // Деньги и кредит, 2001. С. 71-77.

51. *Романюк А.В.* Оценка и анализ рисков : учеб. пособие. Тверь : Твер. гос. ун-т, 2011. 108 с.

52. *Романюк А.В.* Риски в инновационной и инвестиционной деятельности : учеб. пособие. Тверь : Твер. гос. ун-т, 2009. 138 с.

53. *Рыхтикова Н.А.* Анализ и управление рисками организации : учеб. пособие. М. : Форум; ИНФРА-М, 2008. 240 с.

54. *Слободской А.Л.* Риски в управлении персоналом : учеб. пособие / под ред. заслуженного деятеля науки РФ, д-ра экон. наук, проф. В.К. Потемкина. СПб. : Изд-во СПбГУЭФ, 2011. 155 с.

55. *Смит А.* Исследование о природе и причинах богатства народов. М. : Эксмо, 2007. 960 с.

56. *Смит А.* Теория нравственных чувств. М. : Республика, 1997. 351 с.

57. *Станиславчик Е.Н.* Риск-менеджмент на предприятии. М. : Ось-89, 2002.

58. *Ступаков В.С., Токаренко Г.С.* Риск-менеджмент : учеб. пособие. М. : Финансы и статистика, 2010. 288 с.

59. *Сутягин В.Ю., Беспалов М.В., Черкашнев Р.Ю.* Финансовая среда предпринимательства : учеб. пособие. М. : НИЦ ИНФРА-М, 2014. 269 с.

60. *Тактаров Г.А., Григорьева Е.М.* Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учеб. пособие. М. : Финансы и статистика, 2008. 256 с.

61. *Уткин Э.А.* Риск-менеджмент. М. : Экмос, 1998. 288 с.

62. *Уткин Э.А., Фролов, Д.А.* Управление рисками предприятия: учеб.-практ. пособие. М. : ТЕИС, 2006. 247 с.

63. *Фалин Г.И., Фалин А.И.* Теория риска для актуариев в задачах. изд. 2-е., испр., доп. М. : Мир, 2004. 240 с.

64. Финансовый менеджмент / под ред. Г.Б. Поляка. изд. 2-е., испр., доп. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2009. 527 с.

65. Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С. Стояновой. изд. 5-е., испр., доп. М. : Перспектива, 2003. 656 с.

66. Финансовый менеджмент : учебник / под ред. проф. Е. И. Шохина. М. : КноРус, 2011. 474 с.

67. *Хейне П., Боуттке П.Дж., Причитко Д.Л.* Экономический образ мышления : пер. с англ. 10-го изд. М. : Вильямс, 2007. 544 с.
68. *Хохлов Н.В.* Управление риском : учеб. пособие для вузов. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2001. 239 с.
69. *Чернова Г.В.* Практика управления рисками на уровне предприятия. СПб. : Питер, 2000. 176 с.
70. *Чернова Г.В., Кудрявцев А.А.* Управление рисками : учеб. пособие. М. : Проспект, 2008. 160 с
71. *Четыркин Е.М.* Методы финансовых и коммерческих расчетов. 2-е изд., испр. и доп. М. : Дело ЛТД, 1995. 320 с.
72. *Шапкин А.С.* Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций : монография. М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2003. 544 с.
73. *Шапкин А.С., Шапкин, В.А.* Теория риска и моделирования рисков ситуаций : учебник. М. : Дашков и Ко, 2006. 880 с.
74. *Шикин Е.В., Чхартишвили А.Г.* Математические методы и модели в управлении. М. : Дело, 2009. 440 с.
75. *Шоломицкий А.Г.* Теория риска. Выбор неопределенности и моделирование риска : учеб. пособие для вузов. М. : ГУ ВШЭ, 2005. 400 с.
76. *Шумпетер Й.* Теория экономического развития : (Исследование предпринимательской прибыли, капитала, кредита, процента и цикла конъюнктуры). Пер. с нем. В.С. Автономова и др. Общ. ред. А.Г. Милейковского. М. : Прогресс, 1982. 455 с.
77. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / В. Барбаумов, М. Рогов, Д. Щукин, Н. Ситникова [и др.] ; под ред. А.А. Лобанова и А.В. Чугунова. М. : Альпина Паблишер, 2003. 786 с.

Учебно-методическое издание

Остапенко Елена Анатольевна

ФИНАНСОВАЯ СРЕДА И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЕ РИСКИ

(СЕРИЯ «БАКАЛАВРИАТ»)

учебное пособие
направление подготовки – **38.00.00 «Экономика»**

Печатается в авторской редакции

Подписано в печать 19.01.2017, формат 60×84/16, усл. п. л. 5,5.
Тираж 100 экз. Заказ № 16, бумага офсетная,
гарнитура «Times», печать офсетная,
ООО «СЕКВОЙЯ» 3550347 г. Ставрополь,
пер. Буйнакского, д. 2з, офис 102
тел. 8(9624)48-43-77 E-mail: sekvoia@mail.ru
Отпечатано в ООО «СЕКВОЙЯ» пер. Буйнакского, д. 2з, офис 102