


МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
(ФГБОУ ВО «ВГУ»)

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой  
экономического анализа и аудита

  
Л.С. Коробейникова  
19.05.2022

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.В.ДВ.04.01 «Анализ рисков»

1. Шифр и наименование направления подготовки: 38.03.01 «Экономика»
  2. Профиль: Экономический анализ и аудит
  3. Квалификация (степень) выпускника: бакалавр
  4. Форма обучения: очная
  5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины: экономического анализа и аудита
  6. Составители программы: доц. Коменденко С.Н., к.э.н.
  7. Рекомендована НМС экономического факультета, протокол № 5 от 19.05.2022
  8. Учебный год: 2025/2026, семестр(ы): 8
- Набор 2022 г.

## 9. Цели и задачи учебной дисциплины

Цель изучения дисциплины – приобретение специальных знаний в области анализа и оценки рисков экономических субъектов, принятия решений в условиях риска и неопределенности.

Задачи изучения дисциплины:

- формирование представления об экономической сущности неопределенности и риска, знакомство с понятийным аппаратом и принципами оценки рисков;
- приобретение умений и навыков применения основных методов и моделей анализа рисков текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организаций, интерпретации результатов анализа и обоснования принимаемых решений;
- формирование понимания основных методов управления рисками, структуры и функционирования системы управления рисками.

**10. Место учебной дисциплины в структуре ОПОП:** часть блока Б1, формируемая участниками образовательных отношений, дисциплина по выбору.

Требования к входным знаниям, умениям и навыкам определяются планируемыми результатами обучения по предшествующим дисциплинам:

- Б1.О.08 «Теория вероятностей и математическая статистика» (3 семестр);
- Б1.В.17 «Теория финансового менеджмента» (7 семестр).

**11. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями) и индикаторами их достижения**

| Код  | Название компетенции   | Код(ы) | Индикатор(ы)  | Планируемые результаты обучения   |
|------|--|--------|---|---|
| ПК-4 | Способность анализировать учетную, отчетную и иную информацию о финансовом положении экономического субъекта, его финансовых результатах, денежных потоках и других аспектах деятельности организаций для принятия экономических решений | ПК-4.1 | Осуществлять сбор, обобщение и систематизацию информации для решения аналитических задач в целях управления экономическим субъектом   | <u>Уметь</u> : использовать данные финансовой отчетности, фондовой биржи и бизнес-планов для оценки рисков.   |
|      |  | ПК-4.2 | Применять современный инструментарий в решении аналитических задач в области управления экономическим потенциалом, денежными потоками, финансовыми рисками и другими аспектами экономической деятельности организаций | <u>Знать</u> : базовые концепции и прикладные модели оценки рисков, принципы построения системы управления рисками экономических субъектов.<br><u>Уметь</u> : интерпретировать результаты анализа и обосновывать рекомендации по управлению риском. |
|      |  | ПК-4.3 | Проводить финансовый анализ и интерпретировать его результаты для обоснования и применения управленческих решений в области финансовой политики экономического субъекта   | <u>Владеть</u> : понятийным аппаратом, методами оценки и анализа рисков текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организаций.  |

**12. Объем дисциплины в зачетных единицах / часах:** 3 / 108

**Форма промежуточной аттестации – зачет**

### 13. Виды учебной работы

| Вид учебной работы        | Трудоемкость, ч |              |  |  |  |
|---------------------------|-----------------|--------------|--|--|--|
|                           | всего           | по семестрам |  |  |  |
|                           |                 | 8            |  |  |  |
| Аудиторные занятия, всего | 36              | 36           |  |  |  |
| в т.ч. лекции             | 18              | 18           |  |  |  |
| практические              | 18              | 18           |  |  |  |
| лабораторные              | –               | –            |  |  |  |
| Самостоятельная работа    | 72              | 72           |  |  |  |
| Контроль                  | –               | –            |  |  |  |
| Итого                     | 108             | 108          |  |  |  |

#### 13.1. Содержание дисциплины

| № п/п                          | Наименование раздела дисциплины          | Содержание раздела дисциплины  | Реализация раздела дисциплины с помощью онлайн-курса, ЭУМК |
|--------------------------------|--|--|--|
| <b>1. Лекционные занятия</b>   |  |  |  |
| 1                              | Сущность и измерение риска               | Сущность риска и неопределенности. Риск в экономическом анализе. Способы и показатели измерения риска.   | –  |
| 2                              | Анализ операционного и финансового риска | Оценка рисков текущей деятельности. Коэффициенты операционного и финансового риска: расчет и применение.   | –  |
| 3                              | Риски финансовых активов                 | Измерение и классификация рисков финансовых активов. Модель оценки финансовых активов (CAPM). Модель Блэка – Шоулза.   | –  |
| 4                              | Риски инвестиционных проектов            | Оценка рисков инвестиций в реальные активы. Анализ чувствительности. Дерево событий и метод сценариев. Имитационное моделирование.   | –  |
| 5                              | Анализ в условиях неопределенности       | Природа неопределенности. Способы снижения неопределенности. Методы принятия решений в условиях неопределенности.  | –  |
| 6                              | Оценка риска неплатежеспособности        | Показатели и общие принципы оценки риска неплатежеспособности. Дискриминантные модели. Логистическая регрессия. Опционные модели. Модель Мертона. Оценка кредитного риска в банковской практике. | –  |
| 7                              | Методы управления рисками                | Общие принципы и методы управления рисками. Стандарты управления рисками. Система управления риском.   | –  |
| <b>2. Практические занятия</b> |  |  |  |
| 1                              | Сущность и измерение риска               | Понятия риска и неопределенности в экономическом анализе. Классификации и показатели риска. Применение предельных теорем для приближенной оценки рисков.   | –  |
| 2                              | Анализ операционного и финансового риска | Использование данных отчетности для оценки операционного и финансового риска. Интеграция с внешними данными.   | –  |
| 3                              | Риски финансовых активов                 | Использование данных фондовой биржи для оценки общего и систематического риска, параметров модели Блэка – Шоулза.  | –  |
| 4                              | Риски инвестиционных проектов            | Подготовка данных и проведение анализа чувствительности. Построение сценариев. Интерпретация результатов анализа.  | –  |
| 5                              | Анализ в условиях неопределенности       | Применение методов принятия решений к неопределенности инвестиционных проектов.  | –  |

| № п/п | Наименование раздела дисциплины   | Содержание раздела дисциплины  | Реализация раздела дисциплины с помощью онлайн-курса, ЭУМК |
|-------|-----------------------------------|--|--|
| 6     | Оценка риска неплатежеспособности | Использование данных отчетности и данных фондовой биржи для оценки риска дефолта. Формирование выводов на основе разнородных оценок. | –  |
| 7     | Методы управления рисками         | Элементы системы управления риском. Основания выбора метода управления риском.   | –  |

### 13.2. Разделы дисциплины и виды занятий

| № п/п | Наименование раздела дисциплины          | По видам занятий, ч |              |                        |          |       |
|-------|--|---------------------|--------------|------------------------|----------|-------|
|       |  | лекции              | практические | самостоятельная работа | контроль | всего |
| 1     | Сущность и измерение риска               | 2                   | 2            | 8                      | –        | 12    |
| 2     | Анализ операционного и финансового риска | 2                   | 2            | 12                     | –        | 16    |
| 3     | Риски финансовых активов                 | 4                   | 2            | 12                     | –        | 18    |
| 4     | Риски инвестиционных проектов            | 4                   | 6            | 12                     | –        | 22    |
| 5     | Анализ в условиях неопределенности       | 2                   | 2            | 8                      | –        | 12    |
| 6     | Оценка риска неплатежеспособности        | 2                   | 2            | 12                     | –        | 16    |
| 7     | Методы управления рисками                | 2                   | 2            | 8                      | –        | 12    |
|       | Контроль                                 | –                   | –            | –                      | –        | –     |
|       | Итого                                    | 18                  | 18           | 72                     | –        | 108   |

### 14. Методические рекомендации для обучающихся по освоению дисциплины

Освоение дисциплины предполагает значительный объем работы по сбору и подготовке данных для анализа, а также применение сложных моделей и численных методов. Необходимые методические указания, примеры и рекомендации по работе с внешними источниками информации предваряют каждое практическое задание (включаются в текст задания или выдаются отдельным раздаточным материалом).

Выполнение практических заданий обеспечивает полное освоение прикладных аспектов дисциплины.

### 15. Перечень основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов, необходимых для освоения дисциплины

а) основная литература:

| № п/п | Источник  |
|-------|---|
| 1     | Коменденко С.Н. Анализ и оценка рисков / С.Н. Коменденко, К.Н. Васильева; Воронеж. гос. ун-т. – Воронеж: Издательский дом ВГУ, 2019. – 118 с. |

б) дополнительная литература:

| № п/п | Источник  |
|-------|---|
| 2     | Финансовый менеджмент: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.Ф. Щербакова, А.Н. Исаенко и др.; под общ. ред. Д.А. Ендовицкого. – Москва: Рид Групп, 2011. – 800 с. |

в) информационные ресурсы:

| № п/п | Источник  |
|-------|---|
| 3     | Итоги торгов // Московская биржа: офиц. сайт. – url( <a href="http://www.moex.com/ru/marketdata/">http://www.moex.com/ru/marketdata/</a> )  |
| 4     | Статистика // Банк России: офиц. сайт. – url( <a href="http://www.cbr.ru/statistics/">http://www.cbr.ru/statistics/</a> )   |
| 5     | Электронный фонд правовой и нормативно-технической документации // Техэксперт и Кодекс: справочные правовые системы. – url( <a href="http://docs.cntd.ru/">http://docs.cntd.ru/</a> ) |

| № п/п | Источник   |
|-------|--|
| 6     | Электронный университет ВГУ: образовательный портал [на базе LMS Moodle]. – url( <a href="http://edu.vsu.ru/">http://edu.vsu.ru/</a> ) |

## 16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

Методические указания и примеры включены в текст практических заданий для самостоятельной работы и раздаточного материала к ним.

## 17. Информационные технологии, используемые для реализации учебной дисциплины, включая программное обеспечение и информационно-справочные системы

Для самостоятельной работы по практическим заданиям необходим доступ к информационным ресурсам, указанным в п. 15 «в» под №№ 3 и 4. Рекомендуется использовать для выполнения расчетно-аналитических заданий электронные таблицы в составе стандартных пакетов офисного программного обеспечения.

Программа курса реализуется с применением дистанционных образовательных технологий.

## 18. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Уровень материально-технического обеспечения позволяет организовать учебный процесс (лекционные и практические занятия) с использованием библиотечного фонда ЗНБ ВГУ (отделение обслуживания экономического факультета и факультета географии, геоэкологии и туризма) и штатных технических средств обучения лекционных аудиторий, аудиторий для практических занятий, обеспечивающих проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки.

## 19. Оценочные средства для проведения текущей и промежуточной аттестаций

Порядок оценки освоения обучающимися учебного материала определяется содержанием следующих разделов дисциплины:

| № п/п | Наименование раздела дисциплины          | Компетенции  | Индикаторы достижения компетенции  | Оценочные средства   |
|-------|--|--|--|----------------------|
| 1     | Сущность и измерение риска               | ПК-4 – способность анализировать учетную, отчетную и иную информацию о финансовом положении экономического субъекта, его финансовых результатах, денежных потоках и других аспектах деятельности организаций | ПК-4.1 – осуществлять сбор, обобщение и систематизацию информации для решения аналитических задач в целях управления экономическим субъектом;<br>ПК-4.2 – применять современный инструментарий в решении аналитических задач в области управления экономическим потенциалом, денежными потоками, финансовыми рисками и другими аспектами различных видов экономической деятельности организаций;<br>ПК-4.3 – проводить финансовый анализ и интерпретировать его результаты для обоснования и | Практические задания |
| 2     | Анализ операционного и финансового риска |  |  |                      |
| 3     | Риски финансовых активов                 |  |  |                      |
| 4     | Риски инвестиционных проектов            |  |  |                      |
| 5     | Анализ в условиях неопределенности       |  |  |                      |
| 6     | Оценка риска неплатежеспособности        |  |  |                      |

| № п/п                           | Наименование раздела дисциплины | Компетенции                        | Индикаторы достижения компетенции   | Оценочные средства |
|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---|--------------------|
| 7                               | Методы управления рисками       | для принятия экономических решений | применения управленческих решений в области финансовой политики экономического субъекта |                    |
| Промежуточная аттестация: зачет |                                 |                                    |   | Вопросы к зачету   |

## 20. Типовые оценочные средства и методические материалы, определяющие процедуры оценивания

### 20.1. Текущий контроль успеваемости

Контроль успеваемости по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

#### Практические задания

Каждый обучающийся работает с индивидуальным набором исходных данных.

Данные из открытых источников (такие как биржевая информация) собираются и обрабатываются обучающимся в ходе самостоятельной работы.

1. По данным бухгалтерской отчетности организации рассчитать коэффициенты операционного и финансового риска. Оценить чувствительность чистой прибыли к колебаниям объема продаж и уровня цен. Рассчитать предельные отрицательные отклонения объема продаж и уровня цен, при которых чистая прибыль равна нулю.

2. По данным Московской биржи рассчитать стандартное отклонение и бета-коэффициент обыкновенных акций организации. Сделать выводы об уровне общего и систематического риска, о степени чувствительности акций к колебаниям рынка.

3. По исходным данным проекта построить план денежных потоков и провести анализ чувствительности NPV к объему продаж и уровню цен. Рассчитать пороговые (предельные) отрицательные отклонения объема продаж и уровня цен, при которых NPV инвестиций будет равна нулю, а также коэффициенты эластичности NPV.

4. По данным Московской биржи и бухгалтерской отчетности оценить риски дефолта организации с применением моделей Э. Альтмана Z" и Е.А. Федоровой, а также модели Р. Мертона. Сравнить результаты, сформулировать итоговый вывод об уровне риска дефолта.

Текущая аттестация включает решение комплекта индивидуальных заданий по всем разделам дисциплины. Задание считается решенным при соответствии ответа контрольному ответу и при условии раскрытия обучающимся хода решения.

#### Шкала и критерии оценивания

| Критерии оценивания                              | Оценка         |
|--|----------------|
| Успешное решение не менее 4 практических заданий | принимается    |
| При невыполнении указанного выше критерия        | не принимается |

### 20.2. Промежуточная аттестация

Контроль успеваемости по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

#### Вопросы к зачету

1. Сущность и измерение рисков в экономическом анализе.
2. Анализ операционного и финансового риска: исходные данные и модели.
3. Модель оценки финансовых активов (CAPM): понятие и измерение систематического риска.
4. Модель ценообразования опционов Ф. Блэка и М. Шоулза: принципы работы, применение.

5. Анализ чувствительности инвестиционных проектов к факторам риска.
6. Дерево событий в анализе рисков инвестиций.
7. Метод сценариев в анализе рисков инвестиций.
8. Имитационное моделирование в анализе рисков инвестиций.
9. Методы принятия решений в условиях неопределенности.
10. Понятия и критерии банкротства, неплатежеспособности, дефолта, кредитного риска, кредитного рейтинга.
11. Модели линейного дискриминантного анализа в прогнозировании банкротства.
12. Модели логистической регрессии в прогнозировании банкротства.
13. Опционные модели кредитного риска (на примере модели Р. Мертона).
14. Принципы и методы управления рисками: стандарты ISO 31000, 31010.

Контрольно-измерительный материал промежуточной аттестации состоит из одного теоретического вопроса. При неудачном прохождении текущей аттестации контрольно-измерительный материал дополняется одним практическим заданием (исходные данные выдаются вместе с заданием; исключаются модели, требующие сложных и длительных вычислений).

#### Шкала и критерии оценивания

| Критерии оценивания  | Оценка     |
|--|------------|
| 1. Владение понятийным аппаратом, понимание экономической природы и целей анализа конкретных рисков.<br>2. Знание методов и моделей оценки рисков, лежащих в их основе допущений, условий и ограничений применения.<br>3. Умение выбирать модели для конкретных задач, интерпретировать результаты их применения.<br>4. Знание информационной базы анализа.<br>5. При наличии практического задания – его успешное решение | зачтено    |
| При невыполнении любого из перечисленных выше критериев  | не зачтено |

Промежуточная аттестация по дисциплине с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий (далее ЭО, ДОТ) проводится в рамках электронного курса, размещенного в ЭИОС (образовательный портал «Электронный университет ВГУ» на базе LMS Moodle, <http://edu.vsu.ru/>).

Обучающиеся, проходящие промежуточную аттестацию с применением ДОТ, должны располагать техническими средствами и программным обеспечением, позволяющим обеспечить процедуры аттестации. Обучающийся самостоятельно обеспечивает выполнение необходимых технических требований для проведения промежуточной аттестации с применением ДОТ.

Идентификация личности обучающегося при прохождении промежуточной аттестации обеспечивается посредством использования каждым обучающимся индивидуального логина и пароля при входе в личный кабинет, размещенный в ЭИОС образовательной организации.