


12

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

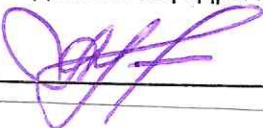
УТВЕРЖДАЮ


Заведующий кафедрой
экономического анализа и аудита
Л.С. Коробейникова
24.04.2023 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
Б1.В.08 Анализ финансовых рисков

1. Код и наименование направления подготовки: 38.04.01 Экономика
2. Профиль подготовки: Финансовый аналитик: инвестиции, кредитоспособность, риски
3. Квалификация выпускника: магистр
4. Форма обучения: заочная
5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины: экономического анализа и аудита
6. Составители программы: Купрюшина Ольга Михайловна, к.э.н., доцент
(ФИО, ученая степень, ученое звание)
7. Рекомендована: ММС экономического факультета
(наименование recommending structure, date, protocol number)
протокол № 4 от 20.04.2023г.
8. Учебный год: 2024/2025 Семестр, сессия: 2/2
Набор 2023 г.

Рабочая программа переутверждена на 2024 год набора
Заседанием кафедры № 9 от 18.04.2024


_____ зав. каф. ЭАиА Л.С. Коробейникова

9. Цели и задачи учебной дисциплины

Целями освоения учебной дисциплины являются:

- формирование практических навыков в области анализа финансовых рисков, представление о причинах образования предпринимательских и финансовых рисков, классификации и факторов, оказывающих влияние на их уровень;
- анализ риска на базе основополагающих концепций финансового менеджмента и финансово-инвестиционного анализа, подготовка аналитического заключения, позволяющего принимать обоснованные решения для управления предпринимательскими и финансовыми рисками

Задачи учебной дисциплины:

- раскрыть понятийный аппарат, экономическую сущность и содержание предпринимательских и финансовых рисков для проведения анализа;
- сформировать представление о существующих методиках оценки рисков;
- научить осуществлять сбор, обработку, анализ и систематизацию информации, необходимой для проведения анализа рисков, выбор методов и средств решения прикладных задач исследования;
- приобрести умения и навыки интерпретации полученных в результате экономического анализа данных, самостоятельно подготавливать обобщающие выводы и рекомендации, позволяющие принять управленческие решения, направленные на снижение и преодоление риска и неопределенности.

10. Место учебной дисциплины в структуре ООП: часть, формируемая участниками образовательных отношений (вариативная) блока Б1.

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

Код	Название компетенции	Код(ы)	Индикатор(ы)	Планируемые результаты обучения
ПК 1.	Способен подготовить учетно-контрольную и аналитическую информацию для использования в стратегическом и оперативном планировании	ПК 1.1.	Анализирует учетную и отчетную информацию о финансово-хозяйственной деятельности организации	Владеть: навыками интерпретации полученной в процессе анализа экономической информации, формулированием выводов и подготовки аналитических заключений Знать: иметь представление о системе экономической информации и ее возможностей для анализа и оценки риска Уметь: осуществлять сбор экономической информации, ее обработку и анализ для принятия управленческих решений по оценке риска
ПК-2.	Способен обосновывать решения по управлению ключевыми экономическими и показателями финансово-хозяйственной деятельности организации	ПК 2.1.	Оценивает финансовые риски деятельности организации, эффективность инвестиционных проектов и использования финансовых ресурсов	Владеть: финансовыми вычислениями и методиками оценки риска Знать: иметь представление о научных основах экономического анализа и базовых концепциях финансового менеджмента, Уметь: анализировать уровень финансового и предпринимательского риска, эффективность инвестиционных проектов.

12. Объем дисциплины в зачетных единицах/час. — 4 з.е. /144.

Форма промежуточной аттестации экзамен

13. Трудоемкость по видам учебной работы

Вид учебной работы		Трудоемкость			
		Всего	По семестрам		
			Семестр 2 Сессия 2		...
Аудиторные занятия		16	16		
в том числе:	лекции	8	8		
	практические	8	8		
	лабораторные				
Самостоятельная работа		119	119		
в том числе: курсовая работа (проект)					
Форма промежуточной аттестации (экзамен – __ час.)		9	9		
Итого:		144	144		

13.1. Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины	Реализация раздела дисциплины с помощью онлайн-курса, ЭУМК*
1. Лекции			
1.1	Сущность рисков и основы их количественного измерения	Сущность и содержание понятие риск. Факторы, влияющие на уровень риска. Классификация видов риска.	
1.2	Организация и методы управления рисками	Дисконтирование денежных потоков. Фактор инфляции в процессе управления риском. Доходность инструментов. Временная структура процентных ставок. Вероятностно-статистический подход к описанию рисков. Стохастические модели динамики рыночных цен. Принятие решений в условиях неопределенности. Технический анализ рисков, применение методов фундаментального анализа финансового риска	
2. Практические занятия			
2.1	Риск- анализ финансовой деятельности организации	Анализ финансового состояния, горизонтальный, вертикальный, трендовый анализ. Анализ относительных финансовых показателей в риск-менеджменте. Система перспективного риск – планирования на основе данных финансового анализа.	
2.2	Управление риском ликвидности	Ликвидность рынка. Оптимизация ликвидации портфеля в условиях низкой ликвидности. Использование показателя VaR для измерения рыночных рисков. Вклады инструментов в риск портфеля. Риски маржинальной торговли.	

13.2. Темы (разделы) дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Виды занятий (количество часов)					Всего
		Лекции	Практические	Лабораторные	Самостоятельная работа	Контроль	
1.1	Сущность рисков и основы их количественного измерения	4	-	-	29		33
1.2	Организация и методы управления рисками	4	-	-	30		34
2.1	Риск- анализ финансовой деятельности организации	-	4	-	30		34
2.2	Управление риском ликвидности	-	4	-	30		34
	Контроль					9	9
	Итого:	8	8	-	119	9	144

14. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины: В процессе освоения дисциплины обучающимся необходимо изучить лекционный материал, предоставляемый преподавателем; изучить основные и дополнительные литературные источники в разрезе лекционного плана; подготавливать доклады и рефераты в разрезе тем, предложенных для самостоятельной работы; уметь осуществлять сбор и обобщение экономической информации

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

а) основная литература:

№ п/п	Источник
1	Коменденко С.Н. Анализ и оценка рисков : учебное пособие / С. Н. Коменденко, К. Н. Васильева .— Воронеж : Издательский дом ВГУ, 2019 .— 118 с.
2	Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. / Т.А. Пожидаева. – М. : Кнорус, 2018. – 320 с

б) дополнительная литература:

№ п/п	Источник
1	Ковалев В.В.. Финансовый менеджмент : конспект лекций с задачами и тестами / В.В. Ковалев, Вит.В. Ковалев .— Изд. 2-е, перераб. и доп. — Москва : Проспект, 2018 .— 558 с.
2	Финансовый менеджмент : [учеб. пособие для направлений бакалавриата и магистратуры "Менеджмент", "Финансы и кредит", "Экономика"] / [А.И. Барабанов и др.]; под ред. Е.Ф. Сысоевой .— 7-е изд., перераб. — Москва : КноРус, 2020 .— 495 с.

в) информационные электронно-образовательные ресурсы (официальные ресурсы интернет)*:

№ п/п	Ресурс
1	ЭБС «Университетская библиотека онлайн» : http://biblioclub.ru/
2	ЭБС «Консультант студента» : http://www.studmedlib.ru/
3	ЭБС «Издательство «Лань» : http://www.e.lanbook.com/
4	ЭБС ЮРАЙТ: http://biblion-online.ru/
5	Образовательный портал «Электронный университет ВГУ»/LMC Moodle»: https://edu.vsu.ru/

16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы (

№ п/п	Источник
1	Лекционный материал

17. Образовательные технологии, используемые при реализации учебной дисциплины, включая дистанционные образовательные технологии (ДОТ, электронное обучение (ЭО), смешанное обучение): смешанное обучение

18. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

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 (модуля)	Компетенция(и)	Индикатор(ы) достижения компетенции	Оценочные средства
1	1.1. Сущность рисков и основы их количественного измерения	ПК-1. Способен подготовить учетно-контрольную и аналитическую информацию для использования в стратегическом и оперативном планировании	ПК 1-1. Анализирует учетную и отчетную информацию о финансово-хозяйственной деятельности организации	Опрос на семинарском занятии по темам 1.1-1.2. Контрольная работа №1
2	1.2. Организация и методы управления рисками			
3	2.1. Риск- анализ финансовой деятельности организации	Способен обосновывать решения по управлению ключевыми экономическими показателями финансово-хозяйственной деятельности организации	Оценивает финансовые риски деятельности организации, эффективность инвестиционных проектов и использования финансовых ресурсов	Решение задач по темам 2.1-2.2. Контрольная работа №2 Задания для проверки сформированности компетенций
4	2.2. Управление риском ликвидности			
Промежуточная аттестация форма контроля – экзамен				КИМ

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:

2.1.1. Практические задачи по дисциплине

Пример практического задания по темам 2.1-2.2.

Рассмотрим два финансовых проекта А и В, для которых возможные нормы доходности (IRR) находятся в зависимости от будущего состояния экономики (уровень вероятности (P)). Данная зависимость отражена в табл. 1

Таблица 1

Данные для расчета ожидаемой нормы доходности вариантов вложения капитала в проекты А и В

Состояние экономики	Вероятность данного	Проект А, IRR	Проект В, IRR
---------------------	---------------------	---------------	---------------

Подъем	P1 = 0,25	90%	25%
Норма	P2 = 0,5	20%	20%
Спад	P3 = 0,25	- 50%	15%

Рассчитайте для каждого из проектов ожидаемую норму доходности ERR. Сравните результаты своих вычислений.

Описание технологии проведения и требования к выполнению заданий.

Текущая аттестация проводится письменно в форме контрольной работы, по итогам ее решения выставляются оценки «зачтено» и «не зачтено».

Оценка «зачтено» ставится при правильном решении 50% задач. Неявка без уважительной причины на контрольную работу приравнивается к неудовлетворительному результату.

2.1.2. Перечень заданий контрольных работ

Пример задания контрольной работы по темам 1.1. и 1.2.

Вариант 1

По данным бухгалтерского баланса организации и с помощью методики комплексной (балльной) оценки финансового состояния представленной в табл.1, оценить финансовый риск хозяйствующего субъекта. Данные расчетов оформить в табл.2 и табл. 3. Сформулировать выводы по итогам расчетов

Таблица 1

Балльная оценка финансового состояния организации

Показатель финансового состояния	Рейтинг показателя	Критерий		Условия снижения критерия
		высший	низший	
1. Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2)	20	0,5 и выше — 20 баллов	Менее 0,1 — 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается 4 балла
2. Коэффициент «критической оценки» (L_3)	18	1,5 и выше — 18 баллов	Менее 1 — 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 1,5 снимается по 3 балла
3. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	16,5	2 и выше — 16,5 балла	Менее 1 — 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 2 снимается по 1,5 балла
4. Коэффициент автономии (U_1)	17	0,5 и выше — 17 баллов	Менее 0,4 — 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается по 0,8 балла
5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (U_3)	15	0,5 и выше — 15 баллов	Менее 0,1 — 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается по 3 балла
6. Коэффициент финансовой устойчивости (U_4)	13,5	0,8 и выше — 13,5 балла	Менее 0,5 — 0 баллов	За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,8 снимается по 2,5 балла

Критерии интегральной балльной оценки финансового состояния организации:

- 1-й класс (100–97 баллов) — это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные.
- 2-й класс (96–67 баллов) — это организации нормального финансового состояния.
- 3-й класс (66–37 баллов) — это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее.
- 4-й класс (36–11 баллов) — это организации с неустойчивым финансовым состоянием;

- 5-й класс (10–0 баллов) — это организации с кризисным финансовым состоянием.

Таблица 2

Интегральная балльная оценка финансового состояния организации

Показатель финансового состояния	начало года		конец года	
	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов
L ₂				
L ₃				
L ₄				
U ₁				
U ₃				
U ₄				
Итого	x		x	

Таблица 3

Комплексная оценка финансового риска организации

Вид риска	Расчетная модель	Уровень риска
Риск потери платежеспособности	Абсолютные показатели ликвидности баланса	
	Относительные показатели платежеспособности	
Риск потери финансовой устойчивости	Абсолютные показатели	
	Относительные показатели структуры капитала	
Комплексная оценка риска финансового состояния	Относительные показатели платежеспособности и структуры капитала	

Пример задания контрольной работы по темам 2.1 и 2.2.

Вариант 1

Рассчитать ожидаемые доходности двух альтернативных вариантов инвестирования проектов 1 и 2, дискретные распределения вероятностей которых представлены на рис. 1. Сформулировать выводы.

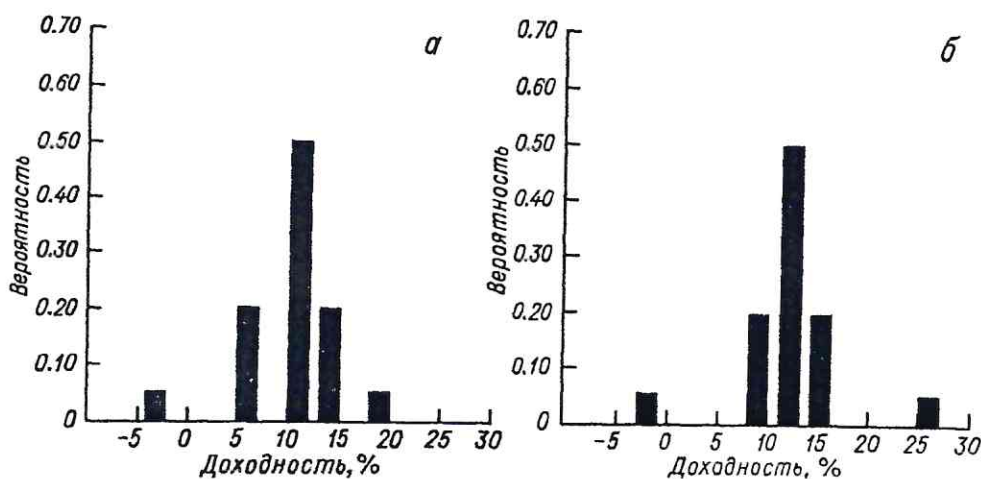


Рис. 1. Графическое представление дискретного распределения вероятностей.
а — проект 1; б — проект 2.

Описание технологии проведения и требования к выполнению заданий.

Текущая аттестация проводится письменно в форме контрольной работы, по итогам ее решения выставляются оценки «зачтено» и «не зачтено».

Оценка «зачтено» ставится при правильном решении 50% задач. Неявка без уважительной причины на контрольную работу приравнивается к неудовлетворительному результату.

Перечень заданий для проверки сформированности компетенции:

ПК-1 Способен подготовить учетно-контрольную и аналитическую информацию для использования в стратегическом и оперативном планировании

ПК -1.1 Анализирует учетную и отчетную информацию о финансово-хозяйственной деятельности организации

1) тестовые задания (закрытого типа среднего уровня сложности):

ЗАДАНИЕ 1. Выберите правильный вариант Ответ:а:

Риски снижения доходности включают в себя:

- **Процентные и кредитные риски**
- **Инвестиционные и кредитные риски**
- **Риски, связанные с покупательной способностью денег**

ЗАДАНИЕ 2. Выберите правильный вариант Ответ:а:

Инвестиционные риски включают в себя:

- **Риски упущенной выгоды, риск снижения доходности, риск прямых финансовых потерь**
- **Риски упущенной выгоды, риск прямых финансовых потерь**
- **Риски упущенной выгоды, риск снижения доходности**

ЗАДАНИЕ 3. Выберите правильный вариант Ответ:а:

С помощью каких приемов осуществляется принятие риска:

- **Самострахование, резервирование, привлечение внешних источников финансирования**
- **Диверсификация, секьюритизация**
- **Лимитирование, хеджирование**

2) открытые задания (тестовые, повышенный уровень сложности):

ЗАДАНИЕ 1. Определить коэффициент вариации, если известно: уровень риска 7,33 и средняя ожидаемая доходность 3,34.

Ответ: 2,19

ЗАДАНИЕ 2. Определить какой проект менее рискованный, если известно: по проекту А среднеквадратическое отклонение составляет 7,33, коэффициент вариации 2,18; по проекту В среднеквадратическое отклонение составляет 7,33, коэффициент вариации 4,3.
Ответ: проект А

ПК-2 Способен обосновывать решения по управлению ключевыми экономическими показателями финансово-хозяйственной деятельности организации

ПК -2.1 Оценивает финансовые риски деятельности организации, эффективность инвестиционных проектов и использования финансовых ресурсов

Перечень заданий для проверки сформированности компетенции:

1) тестовые задания (закрытого типа среднего уровня сложности):

ЗАДАНИЕ 1. Выберите правильный вариант Ответ:а:

К качественным методам оценки риска относятся:

- **Метод экспертных оценок, метод рейтинговых оценок, контрольные списки источников рисков, концептуальные переносы**
- Самострахование, резервирование, привлечение внешних источников финансирования
- Статистические и экспертные

ЗАДАНИЕ 2. Выберите правильный вариант Ответ:а:

К количественным методам оценки риска относятся:

- **Статистические, аналитические, экспертные**
- Метод рейтинговых оценок, дерево решений
- Лимитирование, хеджирование

ЗАДАНИЕ 3. Выберите правильный вариант Ответ:а:

К аналитическим методам оценки риска относятся:

- **корректировка нормы дисконта, оценка точки безубыточности, метод достоверных эквивалентов, анализ чувствительности, метод сценариев, метод дерева решений, метод Монте-Карло**
- Диверсификация, секьюритизация
- Лимитирование, хеджирование

ЗАДАНИЕ 4. Выберите правильный вариант Ответ:а:

Качественный анализ риска состоит этапов:

- **определение потенциальных зон риска, выявление риска, прогнозирование последствий проявления выявленных рисков**
- определение потенциальных зон риска, оценка риска
- прогнозирование последствий проявления выявленных рисков

2) открытые задания (тестовые, повышенный уровень сложности):

ЗАДАНИЕ 1. Определить уровень риска, если известно: коэффициент вариации 2 средняя ожидаемая доходность 20, 2

Ответ: 40,4

ЗАДАНИЕ 2. Рассчитать значение показателя рентабельности продаж, применяемого налоговыми органами для целей налогового контроля сделок между взаимосвязанными лицами в сельскохозяйственном холдинге и риск выездной проверки. Если известно, что выручка от продаж (без НДС) составляет 2100 тыс. руб., себестоимость проданных товаров 1700 тыс. руб., сумма коммерческих и управленческих расходов, связанных с

продажей 150 тыс. руб. Согласно приказу ФНС среднеотраслевая рентабельность продаж по сельскому хозяйству 28,9%.

Ответ: 14% меньше 28,9, риск высокий

ЗАДАНИЕ 3. Рассчитать значение показателя рентабельности активов, применяемого налоговыми органами для целей налогового контроля сделок между взаимосвязанными лицами в сельскохозяйственном холдинге и риск выездной проверки. Если известно, что выручка от продаж (без НДС) составляет 2100 тыс. руб., текущая рыночная стоимость внеоборотных и оборотных активов, прямо или косвенно используемых в анализируемой сделке 4500 тыс. руб. Согласно приказу ФНС среднеотраслевая рентабельность продаж по сельскому хозяйству 11%.

Ответ: 47% больше 11, риск низкий

ЗАДАНИЕ 4. Прибыль от продаж организации (производство бумажной продукции) по итогам 2023 г. составила 8 млн. руб. Себестоимость проданной продукции, включая управленческие и коммерческие расходы 36 млн. руб. Определите рентабельность продаж и риск проведения в отношении нее выездной налоговой проверки. Согласно приказу ФНС среднеотраслевая рентабельность продаж по производству бумажной продукции 24%.

Ответ: 22% меньше 24, риск высокий

ЗАДАНИЕ 5. Оценить риск выездной налоговой проверки по показателям налоговой нагрузки, если известно, что организация осуществляет производство пластмассовых изделий. Произвела и реализовала 30 000 единиц продукции по цене 900 руб. за единицу (указано без НДС). Себестоимость продукции составила 15,3 млн руб. Согласно приказу ФНС среднеотраслевая рентабельность продаж по производству пластмассовых изделий 10,9%.

Ответ: 8% меньше 10,9, риск высокий

Критерии и шкалы оценивания:

Для оценивания выполнения заданий используется балльная шкала:

1) закрытые задания (тестовые, средний уровень сложности):

- 1 балл – указан верный Ответ;
- 0 баллов – указан неверный Ответ, в том числе частично.

2) открытые задания (тестовые, повышенный уровень сложности):

- 2 балла – указан верный Ответ;
- 0 баллов – указан неверный Ответ, в том числе частично.

20.2. Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

Перечень вопросов к экзамену:

1. Природа возникновения риска, факторы его определяющие
2. Классификация рисков
3. Основные принципы управления рисками
4. Количественная и качественная оценка риска
5. Структура системы управления риска
6. Принципы и методы управления рисками: стандарты ISO 31000, 31010
7. Способы и метод управления финансовыми рисками
8. Влияние факторов рыночного равновесия на возникновение зон риска.
9. Зоны риска по соотношению финансовых результатов.

10. Анализ риска банкротства, понятия и критерии банкротства, неплатежеспособности.
11. Модели линейного дискриминантного анализа в прогнозировании банкротства
12. Оценка инвестиционного риска
13. Анализ чувствительности инвестиционных проектов к факторам риска
14. Дерево событий в анализе рисков инвестиций
15. Метод сценариев в анализе рисков инвестиций
16. Имитационное моделирование в анализе рисков инвестиций
17. Методы принятия решений в условиях неопределенности
18. Экономическая эффективность управления рисками

Образец заданий к экзамену

Задание

Провести анализ чувствительности показателя эффективности инвестиций NPV (чистая текущая стоимость) к изменению факторов:

- 1) объем продаж (в натуральном выражении) – Q;
- 2) цена продажи (уровень цен) – P.

Исходные допущения:

- объемы производства и продаж равны и неизменны во всех периодах;
- убытки приводят к экономии по налогу на прибыль, т.е. $NOPAT = EBIT (1 - tax)$, где $tax = 0.20$ – ставка налога на прибыль организаций;
- остатки запасов на конец каждого периода прямо пропорциональны переменным затратам и оборачиваемости запасов (в днях), т.е. $З = VC \times Tз / 360$ (для расчетов принят год = 360 дн.);
- остатки дебиторской задолженности на конец каждого периода прямо пропорциональны выручке и оборачиваемости дебиторской задолженности в днях, $ДЗ = Выручка \times Tдз / 360$;
- остатки кредиторской задолженности на конец каждого периода прямо пропорциональны оборачиваемости кредиторской задолженности в днях и затратам периода, за исключением неденежных затрат (амортизации), $КЗ = (VC + FC - A) \times Tкз / 360$;
- инвестиционные денежные потоки возникают одновременно в момент 0;
- в последнем периоде активы не ликвидируются, деятельность за горизонтом анализа продолжается в прежнем объеме, т.е. ликвидационные денежные потоки и возврат средств, вовлеченных в оборот, отсутствуют.

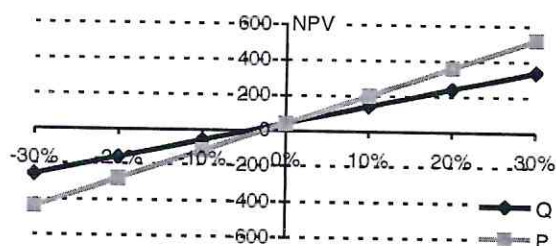
Формат ответа:

- номер варианта;
- фамилия и инициалы студента, курс, группа;
- результаты анализа чувствительности в табличной форме (см. шаблон ниже);
- результаты анализа чувствительности в графической форме – по оси X отклонения анализируемых факторов в % (диапазон отклонений тот же, что и в табличной форме), по оси Y – значения NPV, кривые зависимости NPV от факторов Q и P на одном общем графике;
- выводы по итогам анализа – уровень чувствительности к факторам P и Q (высокая, умеренная или др.), к какому из факторов чувствительность выше.

Шаблон для табличной части ответа:

Фактор	NPV, руб., при отклонении фактора на...							Критическое отклонение, %
	-30%	-20%	-10%	0%	+10%	+20%	+30%	
Q								
P								

Пример графической части ответа:



Тип файла с ответом:

документ Microsoft Office Word или Excel, OpenOffice / LibreOffice Writer или Calc, либо PDF. Данные для расчетов см. в табл. Номер варианта равен порядковому номеру в списке группы. Расшифровка обозначений:

Inv – первоначальные инвестиции (свободный денежный поток в момент $t = 0$);
 TR – выручка, VC и FC – переменные и постоянные затраты соответственно;
 A – амортизация и иные неденежные расходы – уже включены в сумму FC;
 Тз, Тдз и Ткз – оборачиваемость запасов, дебиторской и кредиторской задолженности соответственно, в днях, для расчетов 1 год = 360 дней (условный финансовый год);
 n – количество периодов, $t = 0..n$, текущие денежные потоки возникают в периоды $t = 1..n$;
 r – ставка дисконтирования денежных потоков (цена капитала), в долях единицы за период ($r = 0,10$ соответствует 10%).

Варианты задания

Вариант	Inv	TR	VC	FC	В т.ч. А	Тз	Тдз	Ткз	n	r
1	-1200	1200	450	550	200	90	9	36	6	0,12
2	-1200	1250	450	550	200	90	18	27	6	0,15
3	-1400	1300	450	550	200	120	9	18	6	0,12
4	-600	1200	600	400	100	150	18	36	6	0,16
5	-600	1250	500	500	100	180	9	27	6	0,18
6	-1400	1300	450	550	200	180	9	18	6	0,10
7	-1200	1200	450	550	200	90	18	27	6	0,12
8	-800	1250	500	500	100	90	18	36	6	0,15
9	-800	1300	600	400	100	120	9	18	6	0,16
10	-600	1200	600	400	100	120	18	27	6	0,16
11	-1400	1250	450	550	200	150	9	27	6	0,10
12	-1400	1300	450	550	200	150	18	18	6	0,12
13	-800	1200	500	500	100	90	9	27	6	0,12
14	-800	1250	500	500	100	90	18	27	6	0,16
15	-800	1300	600	400	100	120	9	18	6	0,18
16	-1200	1200	450	550	200	150	18	36	6	0,10
17	-1200	1250	450	550	200	180	9	27	6	0,12
18	-800	1300	500	500	100	180	18	18	6	0,15
19	-800	1200	500	500	100	90	9	36	6	0,12
20	-800	1250	600	400	100	90	18	27	6	0,15
21	-1600	1300	450	550	200	120	9	36	6	0,10
22	-1000	1200	450	550	200	150	18	18	6	0,12
23	-800	1250	500	500	100	180	9	27	6	0,12
24	-800	1300	500	500	100	180	18	18	6	0,16
25	-600	1200	600	400	100	90	9	36	6	0,18
26	-1400	1250	450	550	200	90	9	27	6	0,10
27	-1400	1300	450	550	200	120	18	18	6	0,12
28	-1000	1200	450	550	200	150	18	36	6	0,15
29	-800	1250	500	500	100	90	9	27	6	0,15
30	-800	1300	600	400	100	180	18	27	6	0,16

Примечания:

С учетом исходных допущений план денежных потоков будет иметь вид:

t	FCF _t	Примечания*
0	Inv (со знаком «-»)	$Z = 0, ДЗ = 0, КЗ = 0$
1	НОПАТ + А - З - ДЗ + КЗ	т.к. $\Delta Z = Z - 0, \Delta ДЗ = ДЗ - 0, \Delta КЗ = КЗ - 0$
2	НОПАТ + А	т.к. $\Delta Z = Z - Z = 0, \Delta ДЗ = ДЗ - ДЗ = 0,$ $\Delta КЗ = КЗ - КЗ = 0$ для всех $t \geq 2$
3	НОПАТ + А	
...
n	НОПАТ + А	то же самое: $\Delta Z = 0, \Delta ДЗ = 0, \Delta КЗ = 0$

*) З, ДЗ и КЗ – переходящие остатки, неизменные для всех $t \geq 1$ и нулевые при $t = 0$

Порядок формирования КИМ

Промежуточная аттестация проводится в соответствии с Положением о промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования.

Контрольно-измерительные материалы промежуточной аттестации включают в себя теоретические вопросы по тематике курса и практические задачи, позволяющие оценить уровень полученных знаний, степень сформированности умений и навыков.

Образец КИМ

УТВЕРЖДАЮ
Заведующая кафедрой экономического анализа и аудита
_____ Л.С. Коробейникова
_____.____.20__

Направление подготовки 38.04.01 «Экономика»
Дисциплина Б1.В.08. Анализ финансовых рисков
Форма обучения очная
Вид контроля экзамен
Вид аттестации промежуточная

Контрольно-измерительный материал № 1

1. Природа возникновения риска, факторы его определяющие.
2. Практическая задача по курсу

Преподаватель _____ О.М. Купрюшина

Описание технологии проведения

Промежуточная аттестация осуществляется в форме экзамена. Экзамен проводится в объеме программы дисциплины устно (собеседование). Неявка без уважительной причины приравнивается к неудовлетворительному результату. По решению кафедры оценки могут быть выставлены по результатам текущей успеваемости обучающегося в течение семестра, но не ранее, чем на заключительном занятии.

Промежуточная аттестация по дисциплинам (модулям) с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий (далее – ЭО, ДОТ) проводится в рамках электронного курса, размещенного в ЭИОС (образовательный портал «Электронный университет ВГУ» (LMS Moodle, <https://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 дистанционных образовательных технологий.

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.

Для оценивания результатов обучения на экзамене используется 4-балльная шкала: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Соотношение показателей, критериев и шкалы оценивания результатов обучения:

Критерии оценивания компетенций	Уровень сформированности компетенций	Шкала оценок
Полные аргументированные ответы на все основные и дополнительные вопросы и решение задачи. Ответы должны отличаться логической последовательностью, четкостью, умением делать выводы, свидетельствовать об умении пользоваться понятийным аппаратом, знанием проблем, суждений по различным вопросам дисциплины	Повышенный уровень	Отлично
Полные аргументированные ответы на все основные и дополнительные вопросы и решение задачи. Ответы должны	Базовый уровень	Хорошо

Критерии оценивания компетенций	Уровень сформированности компетенций	Шкала оценок
отличаться логичностью и четкостью. Возможны некоторые упущения, однако основное содержание вопроса должно быть раскрыто, решение задания должно быть верным		
Неполные, слабо аргументированные ответы, свидетельствующие об элементарных знаниях в сфере, охватываемой дисциплиной, неумении применить теоретические знания при решении задач	Пороговый уровень	Удовлетворительно
Непонимание вопросов, ответы, свидетельствующие об отсутствии элементарных знаний в областях, охватываемых экзаменационными вопросами, заданиями	–	Неудовлетворительно