Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Нижегородский институт управления – филиал РАНХиГС
(наименование института (факультета))
Кафедра финансов и правового регулирования финансового рынка
(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНО
И.о директора Нижегородского института управления – филиала РАНХиГС

Лебедева Екатерина Александровна
Подписано цифровой подписью: Лебедева Екатерина Александровна
Дата: 2025.05.05 12:57:17 +03'00'

ПРОГРАММА МАГИСТРАТУРЫ

«Корпоративные финансы»
(наименование образовательной программы)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ, реализуемой с применением электронного (онлайн) курса

Б1.О.03 УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ
(индекс и наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)

38.04.08 Финансы и кредит
(код и наименование направления подготовки)
заочная
(форма обучения)

Год набора – 2025

Нижний Новгород, 2025 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы....4

2. Объем и место дисциплины в структуре оп во....4

3. Содержание и структура дисциплины....5

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся....6

5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине....7

6. Методические материалы по освоению дисциплины....9

7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет....12

7.1. Основная литература....12

7.2. Дополнительная литература....12

7 .3. Нормативные правовые документы....12

7.4. Интернет-ресурсы....13

7.5. Иные источники....14

8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы....14

Автор-составитель:

Доцент кафедры финансов и правового регулирования финансового рынка, кандидат экономических наук, доцент — А.М. Якушева
(ученая степень и(или) ученое звание, должность, наименование кафедры) — *(Ф.И.О.)*

Кандидат экономических наук — Д.Г. Ханин
(ученая степень и(или) ученое звание, должность, наименование кафедры) — *(Ф.И.О.)*

Заведующий кафедрой финансов и правового регулирования финансового рынка кандидат экономических наук, доцент — Е.Г. Кислова
(ученая степень и(или) ученое звание, должность, наименование кафедры) — *(Ф.И.О.)*

РПД Б1.О.03 Управление рисками одобрена на заседании кафедры финансов и правового регулирования финансового рынка.
Протокол от 28 февраля 2025 г. № 9.

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина Б1.О.03 Управление рисками обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ПКо ОС - ОУ	Способность разрабатывать интегрированную систему управления рисками.	ПКо ОС – ОУ-1	Способен оценивать риски коммерческой организации

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.О.03 «Управление рисками» является дисциплиной обязательной части. В соответствии с учебным планом изучается на 1 курсе. Общая трудоемкость дисциплины составляет в зачетных единицах - 5 (180 академических часов /135 астрономических часов).

Освоение дисциплины опирается на необходимый объем теоретических знаний в области финансов, а также на приобретенные ранее умения и навыки.

Дисциплины, на которых базируется данная дисциплина: Б1.О.02 «Финансовые рынки и институты», Б1.О.04 «Финансовая эконометрика», Б1.О.06 «Методология научного исследования».

Дисциплины, для которых данная дисциплина является предшествующей: Б1.О.07 «Актуальные проблемы финансов», Б1.В.01 «Финансовые и финансово-кредитные методы регулирования экономики», Б2.В.03 «Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений», Б1.О.08 «Информационное обеспечение финансовых решений».

Количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся; форма (ы) промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом:

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		Всего
Заочная форма обучения		
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:		*20*
лекционного типа (Л)		*4*
практического (семинарского) типа (ПЗ)		*14*
консультация		2
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		151
Промежуточная аттестация	Форма	*Экзамен*
	час.	*9*
	Общая трудоемкость (час. / з.е.)	*180/5*

Форма промежуточной аттестации – экзамен.

3. Содержание и структура дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Таблица 2

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КСР		
Заочная форма обучения								
Тема 1	Оценка ставки дисконтирования проекта	57	2		4		51	Кейс
Тема 2	Анализ несистематических рисков	55	1		4		50	Тренажер
Тема 3	Реальные опционы. Дерево решений	57	1		6		50	Контрольная работа
Консультация		2						
Промежуточная аттестация		9						Экзамен
Всего (в з.е./акад.часах/астр.часах):		**5/180/ 135**	**4/3**		**14/10,5**		**151/ 113,25**	**2/1,5 9/6,75**

*Примечание: * – при применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий в соответствии с учебным планом.*

3.2. Содержание дисциплины

Тема 1. Оценка ставки дисконтирования проекта.

Понятие риска. Виды риска и методы его оценки. Дисперсия, как показатель риска. Ковариация денежных потоков проекта. Совместные проекты.

Учет риска для определения ставки дисконтирования проекта. Чувствительность NPV проекта к ставке дисконтирования. Подходы к оценке ставки дисконтирования:

- Модель оценки долгосрочных активов (CAPM). Коэффициент «бета».
- Арбитражная модель ценообразования.
- Метод долевой премии.
- Модель Фамы и Френча.
- Модель дивидендного роста.

Возможность управления рисками, отражаемыми в ставке дисконтирования.

Тема 2. Анализ несистематических рисков.

Определение несистематического риска. Методы оценки несистематического риска. Анализ чувствительности проекта к изменению различных показателей, анализ сценариев. Метод Монте-Карло в анализе рисков проекта. Управление несистематическими рисками.

Тема 3. Реальные опционы. Дерево решений

Определение реального опциона. Опционы на расширение бизнеса; опционы на сокращение бизнеса, опцион на выход из проекта, опцион на перепрофилирование бизнеса. Дерево решений. Биномиальные и триномиальные решения. Анализ рисков с помощью дерева решений. Оценка результатов управления рисками с помощью дерева решений.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

4.1. В ходе реализации дисциплины Б1.О.03 «Управление рисками» используются следующие **методы текущего контроля успеваемости** обучающихся:

Таблица 3

Тема и/или раздел	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1.Оценка ставки дисконтирования проекта	Кейс
Тема 2.Анализ несистематических рисков	Тренажер
Тема 3.Реальные опционы. Дерево решений	Контрольная работа

4.2. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Материалы текущего контроля успеваемости

Тема 1. Оценка ставки дисконтирования проекта.

Кейс-задача представляет собой проблемное задание, в котором предлагается осмыслить реальную профессионально-ориентированную ситуацию, необходимую для решения проблемы оценки несистематических рисков, а также выработки управленческих решений и анализа последствий их имплементации.

Типовая кейс-задача и ключевые алгоритмы представлены в Приложении 1.

Цель: оценить финансовую эффективность разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков и фактора неопределенности; обосновать на основе анализа финансово-экономических рисков стратегию поведения экономических агентов на различных сегментах финансового рынка; выявить и провести исследование финансово-экономических рисков в деятельности хозяйствующего субъекта для разработки системы управления рисками; провести исследование проблем финансовой устойчивости организаций, в том числе финансово-кредитных, для разработки эффективных методов ее обеспечения с учетом фактора неопределенности.

Тема 2. Анализ несистематических рисков.

Тренажер. Техническое средство, которое может быть использовано для отработки контроля приобретенных обучающимся профессиональных навыков и умений по управлению проектом (бизнесом) с учетом факторов риска. Типовой комплект заданий для работы на тренажере представлен в Приложении 2.

Основные цели: оценить финансовую эффективность разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков и фактора неопределенности; обосновать на основе анализа финансово-экономических рисков стратегию поведения экономических агентов на различных сегментах финансового рынка; осуществить разработку теоретических и новых эконометрических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной финансовой деятельности в области финансов и кредита, дать оценку и интерпретировать полученные в ходе исследования результаты; выявить и провести исследование финансово-экономических рисков в деятельности хозяйствующих субъектов для разработки системы управления рисками; провести исследование проблем финансовой устойчивости организаций, в том числе финансово-кредитных, для разработки эффективных методов ее обеспечения с учетом фактора неопределенности.

Тема 3. Реальные опционы. Дерево решений

Типовые вопросы к контрольной работе

1. Понятие систематического риска.

2. Оценка финансовой эффективности разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков и фактора неопределенности;
3. Обоснование на основе анализа финансово-экономических рисков стратегии поведения экономических агентов на различных сегментах финансового рынка;
4. Необходимость разработки теоретических и новых эконометрических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, в области финансов и кредита. Оценка и интерпретация полученных в ходе исследования результатов.
5. Выявление и проведение исследований финансово-экономических рисков в деятельности хозяйствующих субъектов для разработки системы управления рисками.
6. Исследование проблем финансовой устойчивости организаций, в том числе финансово-кредитных, для разработки эффективных методов ее обеспечения с учетом фактора неопределенности.
7. Ставка дисконтирования: суть, экономический смысл, влияние на показатели проекта.
8. Расчет ставки дисконтирования методом CAPM.
9. Рассчитать коэффициент бета.
10. Историческая бета.
11. Восходящая бета.
12. Бухгалтерская бета.
13. Расчет ставки дисконтирования методом APT.
14. Расчет ставки дисконтирования методом долевой премии.
15. Расчет ставки методом Фамы и Френча.

5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине

5.1. Экзамен проводится с применением следующих методов (средств): промежуточная аттестация проводится в форме проведения устного экзамена, включающего теоретическую часть и практическое задание (вопрос), требующее демонстрации уровня владения умениями/навыками.

5.2. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Таблица 4

Код компонента освоения компетенции	Компонент освоения компетенции	Код промежуточного индикатора освоения компетенции	Промежуточный индикатор освоения компетенции	Критерий оценивания
ПКо ОС - ОУ	Способность разрабатывать интегрированную систему управления рисками.	ИПКо ОС – ОУ-1	Оценивает риски коммерческой организации	Демонстрирует умение оценивать риски коммерческой организации.

Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Перечень теоретических вопросов к экзамену

1. Оценка финансовой эффективности разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков и фактора неопределенности;
2. Обоснование на основе анализа финансово-экономических рисков стратегии поведения экономических агентов на различных сегментах финансового рынка;

3. Необходимость разработки теоретических и новых эконометрических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, в области финансов и кредита. Оценка и интерпретация полученных в ходе исследования результатов.

4. Выявление и проведение исследований финансово-экономических рисков в деятельности хозяйствующих субъектов для разработки системы управления рисками.

5. Исследование проблем финансовой устойчивости организаций, в том числе финансово-кредитных, для разработки эффективных методов ее обеспечения с учетом фактора неопределенности.

6. Модель CAPM.
7. Историческая бета.
8. Восходящая бета.
9. Бухгалтерская бета.
10. Метод арбитражного ценообразования.
11. Метод Фамы и Френча.
12. Модель дивидендного роста.
13. Метод долевой премии.
14. Анализ чувствительности проекта.
15. Анализ сценариев проекта.
16. Метод Монте-Карло.
17. Реальные опционы в стоимости компании.
18. Дерево решений.
19. Опцион на выбор времени.
20. Опцион на прекращение проекта.
21. Опцион на расширение проекта.
22. Опцион на мультипликацию проекта.
23. Опцион на сокращение проекта.
24. Опцион на перепрофилирование бизнеса.

Практико-ориентированные (практические) задания к экзамену:

ПКо ОС – ОУ-1. Способен оценивать риски коммерческой организации

Задание.
Имеется трехфакторная модель ценообразования со следующими параметрами:

Фактор	**Премия за риск, %**
Изменение ВВП	4
Изменение курса национальной валюты	-2
Изменение стоимости кредитных ресурсов	3

Безрисковая процентная ставка 8%.
Вопросы:
Найдите ставку дисконтирования для компаний
А) Чья доходность не коррелирует ни с одним из факторов.
Б) Экспортера с высокой чувствительностью к валютному фактору (b=2) и нулевой чувствительностью к остальным.
В) Чья чувствительность к первому фактору (+1), ко второму (+0.5) и к третьему (-1.7)

Шкала оценивания

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена без применения балльно-рейтинговой системы оценивания - посредством аттестационных испытаний в форме традиционного экзамена.

Результаты промежуточной аттестации оцениваются: экзамена - по традиционной балльной системе оценивания («отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»).

Наряду с оцениванием учебных достижений обучающихся по принятой образовательной организации системе оценок и использованием ее при оформлении официальных дипломов Академии о высшем образовании, вводят повышенный («Excellent» и «Good») и базовый («Very good» и «Satisfactory») уровень оценок «отлично» и «хорошо» для использования при оформлении ЕПД, согласно Положению об оформлении и выдаче ЕПД.

Таблица 5

Соответствие академической оценке

<table>
<tr><td colspan="2">Академическая оценка</td><td colspan="2">Оценка по шкале ESTS</td></tr>
<tr><td rowspan="5">зачтено</td><td rowspan="2">отлично</td><td rowspan="5">Passed</td><td>A (Excellent)</td></tr>
<tr><td>B (Very Good)</td></tr>
<tr><td rowspan="2">хорошо</td><td>C (Good)</td></tr>
<tr><td>D (Satisfactory)</td></tr>
<tr><td>удовлетворительно</td><td>E (Sufficient)</td></tr>
<tr><td>не зачтено</td><td>неудовлетворительно</td><td>-</td><td>-</td></tr>
</table>

Оценка **«отлично»** выставляется обучающемуся:

– если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает его на экзамене, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятое решение; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют высокую степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«хорошо»** выставляется обучающемуся:

– если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют хорошую степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«удовлетворительно»** выставляется обучающемуся:

– если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ; учебные достижения и результаты текущего контроля успеваемости демонстрируют удовлетворительную степень сформированности соответствующих компетенций.

Оценка **«неудовлетворительно»** выставляется обучающемуся:

– если он не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы; учебные достижения и результатами текущего контроля успеваемости демонстрируют низкую степень сформированности соответствующих компетенций.

6. Методические материалы по освоению дисциплины

Обучение по дисциплине Б1.О.03 «Управление рисками» предполагает изучение курса на аудиторных занятиях (лекции, практические) и самостоятельной работы студентов.

Практические занятия дисциплины предполагают их проведение в различных формах с целью выявления полученных знаний, умений, навыков и компетенций.

Подготовка к лекции:

- повторение материала предыдущей лекции;
- определение с темы предстоящей лекции (в рабочей программе учебной дисциплины);
- ознакомление с учебными материалами по данной теме в соответствии с предложенным в рабочей программе списком литературы учебной дисциплины или с электронными материалами, предложенными лектором;
- подготовить возможные вопросы, которые можно будет задать лектору.

Подготовка к семинарским занятиям:

- внимательно прочитать материал лекций и раздела учебника по теме занятия;
- изучить план семинарского занятия и рекомендации преподавателя по подготовке к нему
- изучить рекомендованные по данной теме источники и литературу и подготовить ответы в соответствии с планом занятия;
- готовиться к семинарским занятиям можно как индивидуально, так и в составе малой группы.

Рабочую программу учебной дисциплины необходимо использовать в качестве основного ориентира в организации обучения. Электронная версия рабочей программы по дисциплине размещена на сайте Нижегородского института управления, и предоставлен авторизованный доступ.

Подготовка к экзамену. К экзамену необходимо готовиться целенаправленно, регулярно, систематически и с первых дней обучения по данной дисциплине. В самом начале учебного курса познакомьтесь со следующей учебно-методической документацией:

- программой дисциплины;
- перечнем знаний и умений, которыми студент должен владеть;
- тематическими планами лекций, семинарских занятий;
- учебником, учебными пособиями по дисциплине, а также электронными ресурсами;
- перечнем и тематикой письменных работ, а также методическими рекомендациями по их выполнению;
- перечнем вопросов.

Систематическое выполнение всех видов заданий на лекциях, семинарских занятиях, а также самостоятельная работа позволит успешно освоить дисциплину и создать хорошую базу для сдачи экзамена.

Самостоятельная работа обучающихся призвана закрепить теоретические знания и практические навыки, полученные студентами на лекциях, практических и семинарских занятиях.

Самостоятельная работа обучающихся проводится с целью:

- систематизации и закрепления полученных теоретических знаний и практических умений студентов;
- углубления и расширения теоретических знаний;
- формирования умений использовать справочную документацию и специальную литературу;
- развития познавательных способностей и активности студентов: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формированию самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развития исследовательских умений.

Эффективность лекционных, семинарских и практических занятий по дисциплине во многом зависит от качества самостоятельной работы студентов, от их самоподготовки. Часть времени, отведенного на самостоятельную работу должна использоваться на подготовку к аудиторным занятиям, другая часть на выполнение домашней работы, осмысление и оформление результатов практических занятий.

При подготовке к занятиям обучающемуся полезно:

- изучить теоретический материал по данной теме (конспект занятия);
- ознакомиться с литературой, рекомендованной преподавателем;
- выполнить задания, предложенные преподавателем, к занятию;
- составить перечень вопросов, вызывающих затруднения, неясности или сомнения, обсудить их с преподавателем или на занятии;
- заниматься самостоятельным поиском дополнительной литературы по изучаемой теме.

В рамках данной дисциплины самостоятельная работа обучающихся включает в себя самостоятельную работу с литературой. Самостоятельная работа с исследовательской и учебной литературой, изданной на бумажных носителях, сохраняется как важное звено самостоятельной работы в целом, но информационные технологии позволяют использовать как основу для самостоятельной работы не только печатную продукцию учебного или исследовательского характера, но и электронные издания, ресурсы сети Интернет - электронные базы данных, каталоги и фонды библиотек, архивов и т.д.

Самостоятельная работа по лекционному курсу дисциплины в основном выполняется в виде проработки учебного материала лекционных занятий из-за сложности материала, прочитанного ведущим преподавателем. Самостоятельная работа по подготовке к семинару в основном выполняется в виде самостоятельного изучения учебного материала.

Для подготовки к семинарским занятиям, обучающимся предоставляется возможность самостоятельно заниматься на компьютерах оснащенных электронными учебниками и подключенных к интернету в библиотеке института.

Вопросы и задания для самостоятельной подготовки к лекционным и практическим занятиям

Тема 1. Оценка ставки дисконтирования проекта.

1. Дайте понятие риска.
2. Виды риска и методы его оценки.
3. Дисперсия, как показатель риска.
4. Ковариация денежных потоков проекта.
5. Что такое совместные проекты?
6. Учет риска при определении ставки дисконтирования проекта.
7. Чувствительность NPV проекта к ставке дисконтирования.
8. Перечислите подходы к оценке ставки дисконтирования.
9. Модель оценки долгосрочных активов (CAPM). Коэффициент «бета».
10. Арбитражная модель ценообразования.
11. Метод долевой премии.
12. Модель Фамы и Френча.
13. Модель дивидендного роста.

Тема 2. Анализ несистематических рисков.

1. Определение несистематического риска.
2. Методы оценки несистематического риска.
3. Анализ чувствительности проекта к изменению различных показателей, анализ сценариев.
4. Метод Монте-Карло в анализе рисков проекта.
5. Управление несистематическими рисками.

Тема 3. Реальные опционы. Дерево решений

1. Определение реального опциона.
2. Опционы на расширение бизнеса.
3. Опционы на сокращение бизнеса.
4. Опцион на выход из проекта.
5. Опцион на перепрофилирование бизнеса.
6. Дерево решений.
7. Биномиальные и триномиальные решения.
8. Анализ рисков с помощью дерева решений.
9. Оценка результатов управления рисками с помощью дерева решений.

7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

7.1. Основная литература

1. Белов, П. Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование : учебник и практикум для вузов / П. Г. Белов. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 721 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17939-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/568772 - Режим доступа: по подписке.

2. Разработка системы управления рисками и капиталом (ВПОДК) : учебник и практикум для вузов / под научной редакцией А. Д. Дугина, Г. И. Пеникаса. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 367 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-9916-4949-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/561968 - Режим доступа: по подписке.

7.2. Дополнительная литература

1. Буянский, С.Г. Корпоративное управление, комплаенс и риск-менеджмент : монография / С.Г. Буянский, Ю.В. Трунцевский. - Москва : Русайнс, 2020. - 342 с. - ISBN 978-5-4365-0813-9. - Текст : электронный // ЭБС "BOOK.RU" : [сайт]. - URL: http://www.book.ru/book/934712. - Режим доступа: по подписке.

2. Кузнецова, Е. В. Управление портфелем проектов как инструмент реализации корпоративной стратегии : учебник для вузов / Е. В. Кузнецова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 177 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07425-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/512289 - Режим доступа: по подписке.

7 .3. Нормативные правовые документы

1.Российская Федерация. Законы. Конституция Российской Федерации [Электронный ресурс]: [Основной закон Рос. Федерации (принята всенародным голосованием 01.07.1993.]: [ред. от 01.07.2020]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

2. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть I) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 30.11.1994 № 51-ФЗ]: [ред. от 08.08.2024]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

3. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть II) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 26.01.1996 № 14-ФЗ]: [ред. от 13.12.2024]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

4. Российская Федерация. Законы. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ]: [ред. от 26.12.2024]. – Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

5. Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 31.07.1998 № 146-ФЗ]: [ред. от 29.11.2024].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

6. Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 05.08.2000 № 117-ФЗ]:[ред. от 28.12.2024].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

7. Российская Федерация. Законы. О бухгалтерском учете[Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 06.12.2011 N 402-ФЗ]:[ред. от 12.12.2023].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

8. Российская Федерация. Законы. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 02.12.1990 № 395-1]:[ред. от 28.02.2025].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

9. Российская Федерация. Законы. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)[Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 10.07.2002 № 86-ФЗ]:[ред. от 28.02.2025].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

10. Российская Федерация. Законы. О национальной платежной системе [Электронный ресурс]: [федер. закон Рос. Федерации от 27.06.2011 № 161-ФЗ]:[ред. от 23.11.2024].– Режим доступа: Консультант Плюс. Законодательство. Версия Проф.

11. Приказ Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 06.04.2021 №245 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры».

12. Образовательный стандарт ФГБОУ ВО «Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», утвержденный приказом ректора Академии от 29.03.2021 № 01-3044 и разработанный на основе федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12.08.2020 № 991 (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 25.08.2020, регистрационный номер № 59451).

7.4. Интернет-ресурсы

www.kremlin.ru - официальный сайт Президент России

http://law.optima.ru - нормативные акты Российской Федерации (законодательная база)

www.govemment.nnov.ru - официальный сайт Правительства Нижегородской области

www.economy.gov.ru -Министерство экономического развития РФ

www.minfin.ru - официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации

www.ach.gov.ru – официальный сайт Счетной палаты РФ

www.rosfinnadzor.ru - Федеральная служба по финансовому мониторингу

www.government-nnov.ru –Правительство Нижегородской области
www.transparentbudget.ru - "Прозрачный бюджет" Центра "Стратегия" (Санкт-Петербург)
www.finam.ru - компания "Финам"
www.strf.ru - Наука и технологии РФ
www.arb.ru - Ассоциация российских банков
www.skrin.ru – Проект «Скрин», интегратор системы раскрытия информации о российских предприятиях
www.gks.ru– Федеральная служба государственной статистики
www.wciom.ru – Всероссийский центр изучения общественного мнения
www.nacfin.ru – Национальное агентство финансовых исследований
www.akm.ru - Информационное агентство "АК & М"

7.5. Иные источники

1. Электронные информационно-образовательные ресурсы Нижегородского института управления – филиала РАНХиГС - http://sdo.niu.ranepa.ru/.
2. Портал электронной библиотеки [Электронный ресурс] – URL: http://www.ihtik.lib.ru/
3. Электронная библиотека студента «КнигаФонд» [Электронный ресурс] – режим доступа: http://www.knigafund.ru/

8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

8.1. Материально-техническая база

Перечень материально-технического обеспечения:

1. Учебные аудитории, оборудованные для проведения учебных занятий лекционного и семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, коллоквиумов, мероприятий текущего контроля и промежуточной аттестации, в том числе мультимедийным оборудованием для демонстрации электронных презентаций и аудио- и видеоматериалов;
2. Компьютерные классы для выполнения групповых тестовых и иных заданий, а также для самостоятельной работы обучающихся оснащенные компьютерной техникой и обеспечением доступа к сети «Интернет» и доступа в электронную информационно- образовательную среду организации;
3. Специализированные аудитории и лаборатории;
4. Библиотека с обеспечением печатными изданиями или электронно-библиотечная система обеспечивающая доступ к электронным изданиям (электронная библиотека);
5. Читальный зал;
6. Технические средства обучения: персональные компьютеры; компьютерные проекторы; звуковые динамики; программные средства, обеспечивающие просмотр видеофайлов в форматах AVI, MPEG-4, DivX, RMVB, WMV и др.

8.2. Информационные технологии, программное обеспечение:

При осуществлении образовательного процесса по дисциплине используется информационные технологии и программное обеспечение:

1. Современная операционная система.
2. Kaspersky Endpoint Security (или аналог).
3. Средство просмотра файлов формата pdf.

4. Современные офисные средства (текстовые и табличные редакторы, средстваработы с презентационными материалами и т.д.).
5. Архиватор 7-Zip.
6. Система дистанционного обучения.
7. Автоматизированная библиотечная система.

8.3.Информационные справочные системы:

1. https://www.urait.ru –Электронно-библиотечная система [ЭБС] Юрайт;
2. https://www.iprbookshop.ru – Электронно-библиотечная система [ЭБС] «IPRSMART» (ранее – IPRBooks)
3. https://e.lanbook.com - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Лань».
4. https://znanium.ru - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Znanium.com».
5. https://www.book.ru - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Book.ru».
6. https://ibooks.ru - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «ibooks.ru».
7. https://ranepalib.miflib.ru - Электронная библиотека издательства «МИФ».
8. https://eivis.ru – Ивис (East View). Полные тексты российских научных и практических журналов, а также газет центральной прессы России. Доступ с ip-адресов локальной сети Института.
9. https://grebennikon.ru - Полные тексты 38 научно-практических журналов по маркетингу, менеджменту, финансам и управлению персоналом ИД «Гребенников». Доступ с ip-адресов локальной сети Института.
10. http://www.consultant.ru/ - Справочно-правовая система «Консультант».
11. http://www.garant.ru/ Справочно-правовая система «Гарант».

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Кейс-задача (типовая кейс-задача) по анализу несистематических рисков проекта.

I. Смоделировать проект и представить его в следующем табличном виде

Таблица 1.

		Формула расчета	Числовое значение
0	**Инвестиции**		
0.1	**Общий объем рынка товара (услуги)**		___ штук
0.2	**Доля рынка товара (услуги)**		___ %
0.3	**Объем продаж**	=(0.1 X 0.2)	___ штук
0.4	**Цена за ед. товара (услуги) на рынке**		___ руб.
1	**Выручка**	=(0.3 X 0.4)	___ руб.
2	**Переменные издержки**	=(0.1 X 0.2)	___ руб.
2.1	**Удельные переменные издержки**		___ руб.
3	**Постоянные издержки**		___ руб.
4	**Амортизация**		___ руб.
5	**Доналоговая прибыль**	=(1-2-3-4)	___ руб.
6	**Налог**	= ___%	___ руб.
7	**Чистая прибыль**	=(5-6)	___ руб.
8	**Свободный денежный поток**	=4+7)	___ руб.

1. Определить ставку дисконтирования проекта, используя методики, изученные в Теме 1.
2. Рассчитать показатель чистой приведённой стоимости проекта (NPV).

II. Провести анализ чувствительности проекта. Для этого построить таблицу диапазонов прогнозных оценок параметров проекта.

Таблица 2

Показатели проекта	**Диапазон оценок**		
	Оптим.	**Ожид.**	**Пессим.**
Общий объем рынка товара (услуги)			
Доля рынка товара (услуги)			
Цена за ед. товара (услуги) на рынке			
Удельные переменные издержки			
Постоянные издержки			

Рассчитать значение NPV для пессимистичного, ожидаемого и оптимистичного исходов.

Таблица 3.

Показатели проекта	**Диапазон оценок NPV**		
	Оптим.	**Ожид.**	**Пессим.**
Общий объем рынка товара (услуги)			
Доля рынка товара (услуги)			
Цена за ед. товара (услуги) на рынке			
Удельные переменные издержки			
Постоянные издержки			

Рассчитать дисперсию и стандартное отклонение NPV

III. Предусмотреть изменение базового сценария развития экономической ситуации. В связи с этим, изменить параметры проекта в табл. 1 сообразно новым экономическим реалиям. Для этого предусмотреть одновременное изменение большинства (всех) статей. Рассчитать показатели NPV при новом сценарии и сравнить полученный результат с базовым.

IV. Смоделировать изменение базовых показателей, заданных экзогенно с использованием метода Монте-Карло. Для этого используя псевдослучайное нормальное распределение с

математическим ожиданием равным показателю базового сценария, а стандартное отклонение равно ½ от разницы между базовым показателем и оптимистичной (пессимистичной) оценкой. Расчетные оценки получить согласно формулам табл. 1.

Построить гистрограмму распределения NPV проекта. Оценить вероятность неудачи проекта. В качестве негативного результата принять критерий отрицательности или равенства NPV нулю.

V. Вычислить точку окупаемости проекта. Оценить влияние операционного рычага (соотношения постоянных и переменных затрат) на точку окупаемости проекта. Оценить риск, привносимый операционным рычагом.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Типовой комплект заданий для работы на тренажере

Линейка заданий 1.

Для проекта разработаны два сценария развития ситуации в зависимости от ожидаемого спроса на продукцию: оптимистический и пессимистический.

Денежные потоки для сценариев проекта представлены в таблице 1

Таблица 1

	Свободные денежные потоки по периодам				
	0	1	2	3	4
Оптимистический	-5000	2200	3200	3500	5500
Пессимистический	-5000	80	450	670	710

1. Построить однозвенное бинарное дерево решений. Рассчитать чистую приведённую стоимость проекта при стоимости капитала 20%.

2. Рассчитать стоимость опциона на сокращение бизнеса на 20%, начиная со 2-го периода. Затраты на сокращение составят 80 ден. ед.

2. Рассчитать стоимость опциона на выход из бизнеса при ликвидационной стоимости 1500 ден. ед. после первого года.

3. Рассчитать стоимость опциона на увеличение проектной мощности предприятия после первого года. При этом денежные потоки планируется повысить на 20%.

4. Рассчитать стоимость опциона на мультипликацию бизнеса. Предполагается после первого года удвоить парк оборудования. Затраты равны затратам перед развертыванием проекта.

5. Рассчитать стоимость опциона на перепрофилирование бизнеса. Затраты на этот процесс составят 500 ден. ед., оценка активов проекта на 1-й год после перепрофилирования составит 2200 ден. ед.

6. Рассчитать стоимость опциона на отсрочку страта проекта. При этом предполагается, что дополнительные вложения в маркетинговые исследования составят 530 ден. ед., а результатом этого окажется возможность отказаться от реализации проекта на нулевой стадии при негативном сценарии.

7. Построить бинарные деревья всех возможных реализаций. Указать, какие ещё возможные решения увеличат управленческую гибкость.

Линейка заданий 2.

Компания рассматривает проект выпуска новых процессорных чипов. Затратив 500 тыс. руб. и проведя в течение первого года маркетинговые и инженерные изыскания оказывается, что вероятность удачной реализации проекта 55%. Последующие вложения в НИОКР составляют 4000 тыс. руб. единовременно на 4 года, в течение которых процессор разрабатывается. Эксперты утверждают, что полученный продукт можно будет использовать только в ноутбуках 25%, в стационарных компьютерах с вероятностью 20% и в обоих видах устройств с вероятностью 15%. Вместе с тем в этот же период времени не исключена вероятность появления мощной разработки сильного конкурента, которая сведёт на нет все усилия к окончанию срока разработок.

Реализация проекта на производственной стадии требует вложений в производственную базу по выпуску процессоров для ноутбуков и стационарных компьютеров по отдельности – 6900 тыс. руб. Для чипа, пригодного для обоих типов устройств – 7500 тыс. руб. Ожидаемый денежный поток составит с вероятностью 75% по 7500 тыс. руб. и с вероятностью 25% по 6900 тыс. руб. ежегодно в случае только постановки продукта только на ноутбуки. Ожидаемый денежный поток составит с вероятностью 65% по 9100 тыс. руб. и с вероятностью 35% по 7900 тыс. руб. ежегодно в случае только постановки продукта только на компьютеры. Ожидаемый денежный поток составит с вероятностью 65% по 9100 тыс. руб. и с вероятностью 35% по 7800 тыс. руб. ежегодно в случае только постановки продукта одновременно на оба вида устройств. Период, в течение которого планируется выпускать процессор – 5 лет.

1. Рассчитать NPV проекта. Рассчитать стоимость реального опциона, если возможной продажи конкуренту, появившемуся на стадии разработок, результатов части наших исследований за 2700 тыс. руб. Ставка 11%.

2. Построить дерево решений или карту вероятностей реализации проекта.

3. Рассчитать стоимость управленческой гибкости при дополнительных инвестициях в производственный персонал на стадии реализации проекта в размере 500 тыс. руб. с соответствующим увеличением вероятности оптимистического сценария на 5 процентных пунктов.

4. Рассчитать стоимость управленческой гибкости при дополнительных инвестициях в НИОКР в размере 800 тыс. руб., что позволит уменьшить вероятность появления конкурентной разработки на 15 процентных пунктов. При этом вероятности использования продукта во всех трех случаях (использование в ноутбуках, использование в компьютерах, использование во всех типах устройств) увеличиваются на 5 процентных пунктов каждая.

5. Рассчитать стоимость управленческой гибкости при дополнительных инвестициях в маркетинговые исследования в размере 300 тыс. руб., что позволит уменьшить вероятность неудачной реализации проекта на 10 процентных пунктов.