МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского»

Дзержинский филиал ННГУ

УТВЕРЖДАЮ

Директор Дзержинского филиала ННГУ

Е.И. Яковлева

31 08 2018 г.

Рабочая программа дисциплины

ФИНАНСОВАЯ СРЕДА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЕ РИСКИ

Уровень высшего образования

БАКАЛАВРИАТ

Направление подготовки

38.03.01 ЭКОНОМИКА

Направленность (профиль) образовательной программы

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Квалификация

БАКАЛАВР

Форма обучения

ЗАОЧНАЯ

г.Дзержинск

2014 г.

1. Место дисциплины в структуре ООП

Целями освоения дисциплины «Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски» являются:

- приобретение навыков эффективного функционирования фирмы;
- идентификация рисковых ситуаций и локализации имеющих место рисков;
- исследование взаимоотношений, складывающихся в условиях предпринимательской деятельности;
- изучение организации работы по оценке, анализу и управлению рисками и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления.

Учебная дисциплина «**Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски»** относится к вариативной части цикла Б1 подготовки бакалавра по направлению 38.03.01. «Экономика» и изучается на 4 курсе в 8 семестре для очной формы обучения и на 4 курсе в 8 семестре для заочной формы обучения.

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесённых с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Формируемые компетенции (код компетенции)	**Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций**
ОПК-4 способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность	*У1 (ОПК-4) Уметь* оценивать риски экономической деятельности *З1 (ОПК-4) Знать* наиболее распространенные подходы и инструменты управления рисками *В1 (ОПК-4) Владеть* основными методиками анализа риска
ОПК-3 способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы	З1 (ОПК-3) знает как использовать на практике знания о процессах сбора, обработки и хранения информации, применять алгоритмы постановки целей и способов их достижения *У1 (ОПК-3) Уметь* проводить диагностику состояния финансового рынка с использованием современных инструментальных средств *В1 (ОПК-3) Владеть* навыками количественного определения ставки дисконтирования (премии за риск) при оценке бизнес-проектов
ПК-8 способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии	*З1 (ПК-8) Знать* современные технические средства и информационные технологии, используемые для финансовых вычислений *У1 (ПК-8) Уметь* управлять портфельными инвестициями на финансовом рынке на основе оперативной обработки биржевой информации *В1 (ПК-8) Владеть* методами оптимизации портфеля финансовых инструментов на основе корреляционного анализа их статистических характеристик
ПК-11 способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	*З1 (ПК-11) Знать:* методы оценки управленческих решений основы выбора предлагаемых вариантов управленческих решений с учетом определенных критериев и рисков и возможных социально-экономических последствий *У1 (ПК-11) Уметь* определять систематическую и несистематическую составляющие рисков проектов, исследовать влияние на них различных макро- и микроэкономических факторов *В1 (ПК-11) Владеть* методами и навыками анализа проектов, предусматривающих возможность выбора сценария развития в зависимости от складывающихся условий («реальные опционы»)

3. Объем дисциплины

Объем дисциплины для заочной формы обучения составляет 3 зачетных единицы, всего 108 часа, из которых 14 часов составляет контактная работа обучающегося с преподавателем (4 часа занятия лекционного типа, 8 часов занятия семинарского типа, 2 часа - контроль самостоятельной работы), мероприятия промежуточной аттестации – 9 часов, 85 часов составляет самостоятельная работа обучающегося,.

Содержание дисциплины

Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины (модуля),	**Всего**			В том числе														
	(часы)			**Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы** из них												**Самостоятельная работа обучающегося, часы**		
форма промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)				**Занятия лекционного типа**			**Занятия семинарского типа**			**Занятия лабораторного типа**			**Всего**					
	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная
Тема 1 Понятие и измерение риска			20			1			2						3			17
Тема 2 Понятие о теории оценивания финансовых активов			19			1			1						2			17
Тема 3 Применение теории оценивания активов			20			1			2						3			17
Тема 4 Методы риск-менеджмента			18,5			0,5			1						1,5			17
Тема 5 Фундаментальная роль риска в финансовом менеджменте			19,5			0,5			2						2,5			17
Контроль самостоятельной работы			2															
Промежуточная аттестация - экзамен			9															
ИТОГО			108			4			8						12			85

Тема 1 Понятие и измерение риска.

1. «Риски изменчивости» и расчет стандартного отклонения. Смысл стандартного отклонения; альтернативные меры риска.
2. «Риски потерь», методики их количественного измерения.

Тема 2 Понятие о теории оценивания финансовых активов

1. Выбор индивида в условиях неопределенности. Функция ожидаемой полезности Неймана-Моргенштерна. «Безрисковый эквивалент» рискованного дохода.
2. Теория инвестиционного портфеля. Подход Г.Марковица и его дальнейшее развитие.
3. Подход к оцениванию финансового актива на основе двухпериодной функции полезности. Формулировка в терминах цены и в терминах ожидаемой доходности. «Портфельное» приближение. Коэффициент бета актива.
4. Модель оценивания финансовых активов (CAPM) У.Шарпа. Систематический и несистематический риски активов.
5. Недостатки классических моделей оценивания

Тема 3 Применение теории оценивания активов
1. Выбор индивида между потреблением и инвестированием в рискованные активы
2. Обоснование оценивания стоимости на основе дисконтирования будущих денежных потоков.
3. Управление коллективными инвестициями через ПИФы различного типа, ОФБУ и хедж-фонды.

Тема 4 Методы риск-менеджмента.
1. Избежание, лимитирование, диверсификация, страхование и хеджирование, их применение.
2. Производные ценные бумаги (фьючерсы) и их применение для управления риском. Опционы и опционные стратегии.

Тема 5 Фундаментальная роль риска в финансовом менеджменте.
1. Риск как негативный и как позитивный фактор стоимости.
2. Применение теории опционов к оцениванию инвестиционных проектов в условиях высокой неопределенности.

4. Образовательные технологии

Основной формой обучения является лекционно-семинарская. При проведении практических занятий, используются образовательные технологии – проблемные, проектировочные, дискуссионные, организационно-деятельностные занятия, внеаудиторная самостоятельная работа.

Специфика дисциплины «Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски» определяет необходимость более широко использовать новые образовательные технологии, наряду с традиционными методами, направленными на формирование базовых навыков практической деятельности с использованием преимущественно фронтальных форм работы. При обучении данной дисциплины используются следующие образовательные технологии:

- Технология дифференцированного обучения – предполагает осуществление познавательной деятельности студентов с учётом их индивидуальных способностей, возможностей и интересов, поощряя их реализовывать свой творческий потенциал. Создание и использование диагностических тестов является неотъемлемой частью данной технологии.
- Технология модульного обучения – предусматривает деление содержания дисциплины на разделы (модули), интегрированные в общий курс.
– Информационно-коммуникационные технологии (ИКТ) - расширяют рамки образовательного процесса, повышая его практическую направленность, способствуют интенсификации самостоятельной работы учащихся и повышению познавательной активности.
– Технология тестирования – используется для контроля уровня усвоения знаний в рамках модуля на определённом этапе обучения. Осуществление контроля с

использованием технологии тестирования соответствует требованиям всех международных экзаменов по данной дисциплине. Кроме того, данная технология позволяет преподавателю выявить и систематизировать аспекты, требующие дополнительной проработки.

– Проектная технология – ориентирована на моделирование социального взаимодействия учащихся с целью решения задачи, которая определяется в рамках профессиональной подготовки студентов, выделяя ту или иную предметную область. Использование проектной технологии способствует реализации междисциплинарного характера компетенций, формирующихся в процессе обучения.

– Технология обучения в сотрудничестве – реализует идею взаимного обучения, осуществляя как индивидуальную, так и коллективную ответственность за решение учебных задач.

Комплексное использование в учебном процессе всех вышеназванных технологий стимулируют личностную, интеллектуальную активность, развивают познавательные процессы, способствуют формированию компетенций, которыми должен обладать будущий специалист.

Удельный вес занятий, проводимых в интерактивных формах, составляет не менее 20% аудиторных занятий.

5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Материал дисциплины «Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски» изучается на лекциях и практических занятиях в аудитории. Планы занятий содержат все рассматриваемые для этого вида занятий вопросы и практические задания.

Самостоятельная работа студента при изучении дисциплины «Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски» включает выполнение заданий под контролем преподавателя, решение домашних заданий, подготовку к контрольным работам и экзамену.

Самостоятельная работа заключается в ознакомлении с теоретическим материалом по учебникам, указанным в списке литературы, решении практических задач, подготовке ответов на вопросы самоконтроля. Самостоятельная работа может происходить как в читальном зале библиотеки, так и в домашних условиях.

Самостоятельная работа под контролем преподавателя направлена на активизацию познавательной деятельности студента и установление «обратной связи» между студентом и преподавателем.

На самостоятельный разбор выносятся практические исследования инвестиционных характеристик финансовых инструментов при помощи электронных таблиц, выполняемые на основе данных из информационных источников [1-11] в сети интернет:

- сбор данных о ценах финансовых активов (акций и паев инвестиционных фондов);
- расчеты дисперсии и левой полудисперсии по временным рядам доходности;
- расчет статистических характеристик доходности активов (статистических моментов, корреляционных матриц, коэффициента бета) на основе временных рядов доходности;
- построение факторных моделей доходности ценных бумаг;
- расчет инвестиционных характеристик ПИФов.

Также электронные таблицы используются для численного решения трансцендентных уравнений в задачах оценивания активов при помощи функции «Подбор параметра» (задачи и методы их решения приведены в учебно-методическом пособии [4] из списка основной литературы), построения достижимого множества портфелей Марковица при помощи макросов и анализа ценообразования опционов и опционных стратегий.

Студенты самостоятельно знакомятся с качественными (рейтинговыми) методиками оценки рисков, альтернативными концепциями ценообразования на финансовых рынках, моделями оценивания опционов и некоторыми другими дополнительными вопросами.

Вопросы для самопроверки

1. В чем различие понятий неопределенности и риска?
2. Какой смысл имеет вероятностное описание в условиях неопределенности (неполноты информации)?
3. Приведите примеры рисков изменчивости и рисков потерь.
4. Каким образом строятся методики количественного измерения рисков изменчивости и рисков потерь?
5. Почему в условиях неопределенности в качестве целевой функции, описывающей поведение индивида, принимается функция ожидаемой полезности Неймана-Моргенштерна?
6. Что такое безрисковый эквивалент рискованного дохода?
7. Что означает утверждение «индивиды избегают риска»? Какова связь избегания риска людьми с законом убывания предельной полезности?
8. Приведите примеры модельных функций полезности, применяемых для описания поведения инвестора.
9. Охарактеризуйте цели инвестора в теории инвестиционного портфеля с общих микроэкономических позиций (ожидаемая полезность) и в рамках приближения Марковица.
10. Инвесторам какого рода адресована портфельная теория Марковица:
    а). институциональным инвесторам;
    б). частным инвесторам;
    в). биржевым спекулянтам ?
11. Поясните принцип геометрического описания предпочтений инвестора с помощью кривых безразличия в переменных «ожидаемая доходность – риск».
12. Что такое толерантность инвестора к риску? Каким образом она выражается через индивидуальную функцию полезности?
13. За счет чего диверсификация портфеля способна снизить его риск?
14. Почему доходности большинства акций положительно коррелированы между собой?
15. Каким образом двухпериодная функция полезности применяется для оценивания финансовых активов?
16. Каким образом связаны между собой принципы теории оценивания и теории инвестиционного портфеля?
17. Почему от оценивания активов в терминах цен переходят к описанию в терминах ожидаемых доходностей?
18. В чем различие субъективного оценивания актива и нахождения безрискового эквивалента доходов по нему?
19. В каких случаях субъективный фактор дисконтирования может быть больше единицы?
20. Почему при построении теории оценивания обычно используют факторные модели? Какой фактор принимают в качестве доминирующего в рамках портфельного приближения?
21. Какую роль в теории оценивания играет допущение однородности ожиданий инвесторов?
22. Что такое рыночный портфель? Индексный портфель? Какую роль выполняют они в модели CAPM?
23. Что такое систематический и несистематический риск? Экономический смысл коэффициента бета.
24. Каким образом по ретроспективным данным выделяют систематический риск финансового актива и находят коэффициент бета?

25. Охарактеризуйте смысл основных зависимостей, предсказываемых моделью CAPM.
26. Дайте сравнительную характеристику трактовкам понятия рыночного равновесия, принятого в CAPM и в теории арбитражного ценообразования.
27. Каким образом в теорию арбитражного ценообразования вводят факторы, определяющие оценивание активов?
28. Какова связь оценивания рискованных активов с выбором индивида между потреблением и сбережением?
29. Какие факторы конъюнктуры рынка рискованных активов определяют склонность индивида к сбережению и инвестированию?
30. Какие показатели эффективности инвестиций применяются при сравнении различных институциональных инвесторов (ПИФов и ОФБУ)?
31. Что показывают коэффициенты Шарпа и Сортино для коллективных инвестиций?
32. Что понимается под управлением риском?
33. Приведите примеры лимитирования риска. Каковы негативные последствия лимитирования?
34. Охарактеризуйте специфику страхования как метода снижения риска.
35. Каковы преимущества и недостатки диверсификации как метода снижения риска? Рассмотрите вопрос на примере диверсификации портфеля ценных бумаг.
36. Для какой области рисков эффективно хеджирование? Какие финансовые инструменты применяются для хеджирования?
37. Почему для эффективности хеджирования необходимо, чтобы соответствующие деривативы (производные ценные бумаги) были высоколиквидны?
38. В чем различие форвардных контрактов и фьючерсов?
39. Почему фьючерсы часто используют в качестве высокорискованных инструментов биржевой игры?
40. Охарактеризуйте принципы спекулятивной игры на повышение и на понижение.
41. Что такое маржинальная торговля на бирже? Поясните смысл покупок с маржой и коротких продаж.
42. Чем отличается поведение хеджеров и спекулянтов на рынке фьючерсов?
43. Изобразите позиционные графики для опционов колл и пут, а также для простейших опционных стратегий.
44. Приведите примеры связанных с риском доходов, которые могут быть смоделированы при помощи опционов.
45. Какие параметры определяют стоимость опциона в рамках модели Блэка-Шоулза?
46. Что такое внутренняя и временная стоимость опциона?
47. Какой смысл имеет коэффициент хеджирования (дельта) опциона?
48. При каких условиях американский и европейский опционы колл имеют одинаковую стоимость?
49. Почему как фьючерсы, так и опционы часто называют активами с большим кредитным плечом?
50. Что такое реальные опционы?
51. Приведите пример проектов, которые могут быть смоделированы на языке опционов на продолжение и опционов на отказ.
52. Что такое стратегическая ценность инвестиций? Каким образом ее можно описать при помощи модели оценивания опционов?
53. Приведите примеры, когда риск оказывается отрицательным и когда положительным фактором ценности бизнеса.

6. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень компетенций выпускников образовательной программы с указанием результатов обучения (знаний, умений, владений), характеризующих этапы их формирования, описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования

№ п/п	Этапы формирования компетенций по разделам (темам) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
1	Понятие и измерение риска	ОПК-4	Реферат, Задачи
2	Понятие о теории оценивания финансовых активов	ОПК-3 ПК-8	Реферат, Задачи
3	Применение теории оценивания активов	ОПК-3 ПК-8	Реферат, Задачи
4	Методы риск-менеджмента	ОПК-4 ПК-11	Реферат, Задачи
5	Фундаментальная роль риска в финансовом менеджменте	ПК-11	Реферат, Задачи

ОПК-4 способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность

Индикаторы компетенции	ОЦЕНКИ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ						
	плохо	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	очень хорошо	отлично	превосходно
Знания	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки.	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибки.	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько существенных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.
Умения	Отсутствие минимальных умений . Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки.	Продемонстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания но не в полном объеме.	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи . Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продемонстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме.	Продемонстрированы все основные умения,. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном Объеме без недочетов
Навыки	Отсутствие владения	При решении стандартны	Имеется минимальный	Продемонстрированы базовые	Продемонстрированы базовые	Продемонстрированы навыки	Продемонстрирован творческий

	материалом. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	х задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки.	набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами	навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами	навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов.	при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов.	подход к решению нестандартных задач
Шкала оценок по проценту правильно выполненных контрольных заданий	0 – 20 %	20 – 50 %	50 – 70 %	70-80 %	80 – 90 %	90 – 99 %	100%

ОПК-3 способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы

Индикаторы компетенции	**ОЦЕНКИ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ**						
	плохо	**неудовлетворительно**	**удовлетворительно**	**хорошо**	**очень хорошо**	**отлично**	**превосходно**
Знания	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки.	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибки.	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.
Умения	Отсутствие минимальных умений . Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки.	Продемонстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания но не в полном объеме.	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи . Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продемонстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме.	Продемонстрированы все основные умения,. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном Объеме без недочетов
Навыки	Отсутствие владения	При решении стандартны	Имеется минимальный	Продемонстрированы базовые	Продемонстрированы базовые	Продемонстрированы навыки	Продемонстрирован творческий

	материалом. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	х задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки.	набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами	навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами	навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов.	при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов.	подход к решению нестандартных задач
Шкала оценок по проценту правильно выполненных контрольных заданий	0 – 20 %	20 – 50 %	50 – 70 %	70-80 %	80 – 90 %	90 – 99 %	100%

ПК-8 способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии

Индикаторы компетенции	**ОЦЕНКИ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ**						
	плохо	**неудовлетворительно**	**удовлетворительно**	**хорошо**	**очень хорошо**	**отлично**	**превосходно**
Знания	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки.	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибки.	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.
Умения	Отсутствие минимальных умений . Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки.	Продемонстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания но не в полном объеме.	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи . Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продемонстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме.	Продемонстрированы все основные умения,. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном Объеме без недочетов
Навыки	Отсутствие владения материалом. Невозможн	При решении стандартных задач не продемонст	Имеется минимальный набор навыков для	Продемонстрированы базовые навыки при решении	Продемонстрированы базовые навыки при решении	Продемонстрированы навыки при решении нестандартны	Продемонстрирован творческий подход к решению

	ость оценить наличие навыков вследствие отказа обучающего ся от ответа	рированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки.	решения стандартны х задач с некоторыми недочетами	стандартных задач с некоторыми недочетами	стандартных задач без ошибок и недочетов.	х задач без ошибок и недочетов.	нестандартных задач
Шкала оценок по проценту правильн о выполнен ных контрольн ых заданий	0 – 20 %	20 – 50 %	50 – 70 %	70-80 %	80 – 90 %	90 – 99 %	100%

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

Индикат оры компетен ции	**ОЦЕНКИ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ**						
	плохо	**неудовлетв орительно**	**удовлетвор ительно**	**хорошо**	**очень хорошо**	**отлично**	**превосходно**
Знания	Отсутствие знаний теоретическ ого материала. Невозможн ость оценить полноту знаний вследствие отказа обучающего ся от ответа	Уровень знаний ниже минимальн ых требований. Имели место грубые ошибки.	Минимальн о допустимы й уровень знаний. Допущено много негрубых ошибки.	Уровень знаний в объеме, соответствую щем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствую щем программе подготовки. Допущено несколько несуществен ных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствую щем программе подготовки, без ошибок.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.
Умения	Отсутствие минимальн ых умений . Невозможн ость оценить наличие умений вследствие отказа обучающего ся от ответа	При решении стандартны х задач не продемонст рированы основные умения. Имели место грубые ошибки.	Продемонст рированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания но не в полном объеме.	Продемонстр ированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продемонстр ированы все основные умения. Решены все основные задачи . Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продемонстр ированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несуществен ными недочетами, выполнены все задания в полном объеме.	Продемонстрир ованы все основные умения,. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном Объеме без недочетов
Навыки	Отсутствие владения материалом.	При решении стандартны х задач не	Имеется минимальн ый набор	Продемонстр ированы базовые навыки	Продемонстр ированы базовые навыки	Продемонстр ированы навыки при решении	Продемонстрир ован творческий подход к

	Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки.	навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами	при решении стандартных задач с некоторыми недочетами	при решении стандартных задач без ошибок и недочетов.	нестандартных задач без ошибок и недочетов.	решению нестандартных задач
Шкала оценок по проценту правильно выполненных контрольных заданий	0 – 20 %	20 – 50 %	50 – 70 %	70-80 %	80 – 90 %	90 – 99 %	100%

6.2. Описание шкал оценивания

Итоговый контроль качества усвоения обучающимися содержания дисциплины проводится в виде экзамена по результатам семестра, на котором определяется:

- уровень усвоения обучающимися основного учебного материала по дисциплине;
- уровень понимания обучающимися изученного материала;
- способности обучающимися использовать полученные знания для решения конкретных задач.

Экзамен включает индивидуальное устное собеседование по теоретическим вопросам дисциплины и практические контрольные задания, демонстрирующие применение приобретенных знаний, в виде умений и владений в ходе решения прикладных задач с использованием инструментария экономико-математического анализа применительно к исследованиям в сфере государственных финансов.

Критерии оценки экзамена:

Превосходно	Превосходная подготовка с очень незначительными погрешностями или без них.
Отлично	Подготовка, уровень которой существенно выше среднего с некоторыми ошибками.
Очень хорошо	В целом хорошая подготовка с рядом заметных ошибок.
Хорошо	Хорошая подготовка, но со значительными ошибками.
Удовлетворительно	Подготовка, удовлетворяющая минимальным требованиям.
Неудовлетворительно	Необходима дополнительная подготовка для успешного прохождения испытания.
Плохо	Подготовка совершенно недостаточная.

Оценки «превосходно», «отлично», «очень хорошо», «хорошо», «удовлетворительно» считаются положительными.

6.3 Критерии и процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине.

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена. Экзамен осуществляется в письменной форме и включает 2 теоретических вопроса из перечня приведенного в п. 6.4 и практическую задачу. Пример задачи приводится в п.6.4.

При текущей и промежуточной аттестации успеваемости по дисциплине проводится оценка сформированности следующих компонентов компетенций: знания, умения, владение опытом. Дескрипторы сформированности компетенций, которые используются при контроле

текущей успеваемости и промежуточной аттестации, размещены в п.6.1. Во время первого текущего контроля успеваемости оцениваются только знания. Во время второго текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации проводится оценка знаний, умений и владения. Кроме того, на промежуточной аттестации подводятся итоги сформированности компетенций в виде комплексной оценки знаний, умений, владений.

ОЦЕНКА	НАИМЕНОВАНИЕ ОЦЕНКИ	КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ СОСТАВЛЯЮЩИХ КОМПЕТЕНЦИИ			
		оценка полноты знаний	оценка сформированности умений и навыков	оценка развития способностей	оценка мотивационной готовности к деятельности
2	неудовлетворительно	Уровень знаний ниже минимальных требований	Имеющихся умений не достаточно для решения поставленных задач и выполнения соответствующих заданий, требуется дополнительное обучение	Уровень развития способности значительно ниже среднего по группе (значительно ниже ожидаемого), требуется повторное специальное обучение	Учебная активность и мотивация слабо выражены, готовность решать поставленные задачи качественно отсутствует
3	удовлетворительно	Минимально допустимый уровень знаний	Сформированные умения позволяют решать минимальный набор задач и выполнять большинство, но не все, важные задания, требуется дополнительная практика	Уровень развития способности незначительно ниже среднего по группе (незначительно ниже ожидаемого), требуется, достаточный для решения поставленных задач и выполнения соответствующих заданий, однако есть недочеты и требуется дополнительная работа по развитию способностей	Учебная активность и мотивация низкие, демонстрируется готовность выполнять большинство поставленных задач на минимальном уровне качества
4	хорошо	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, при изложении допущено несколько существенных ошибок	Имеющиеся умения в целом позволяют решать поставленные задачи и выполнять требуемые задания, однако имеют место существенные недочеты, требуется дополнительная практика	Средний уровень развития способности относительно группы (развитие способности соответствует ожидаемому), достаточный для решения поставленных задач и выполнения соответствующих заданий	Учебная активность и мотивация проявляются на среднем уровне, демонстрируется готовность выполнять большинство поставленных задач на среднем уровне качества
4,5	очень хорошо	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, при изложении допущены	Имеющиеся умения в целом позволяют решать поставленные задачи и выполнять требуемые задания, навыки сформировались, однако имеют место небольшие	Уровень развития способности немного выше среднего по группе (немного выше ожидаемого), что позволяет решать поставленные задачи и выполнять соответствующие	Учебная активность и мотивация проявляются на уровне выше среднего, демонстрируется готовность выполнять большинство поставленных задач на высоком уровне качества

		1-2 существенные ошибки	недочеты, требуется дополнительная практика	задания немного продуктивнее и эффективнее, чем это делают большинство обучающихся	
5	отлично	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, при изложении допущены несущественные ошибки	Сформирование умения и навыки в полной мере позволяют решать поставленные задачи и выполнять требуемые задания, опыт достаточный, дополнительная практика не требуется	Уровень развития способности значительно выше среднего по группе (значительно выше ожидаемого), что позволяет решать поставленные задачи и выполнять соответствующие задания значительно продуктивнее и эффективнее, чем это делают большинство обучающихся	Учебная активность и мотивация проявляются на высоком уровне, демонстрируется готовность выполнять все поставленные задачи на высоком уровне качества
5,5	превосходно	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, или превышающем её, при изложении нет ошибок	Исключительные умения и навыки, большой практический опыт	Очень высокий уровень развития способности, что позволяет решать поставленные задачи и выполнять соответствующие задания максимально продуктивно и эффективно	Учебная активность и мотивация проявляются на очень высоком уровне, демонстрируется готовность выполнять дополнительные задачи на высоком уровне качества

6.4. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения дисциплины

Тема №1

1. **Тест (фрагмент)**

1.

Когда необходимо охарактеризовать возможные потери в результате хаотических вариаций, используют показатель

a) стандартного отклонения;
b) дисперсии;
c) левой полудисперсии;
d) квадратного корня из левой полудисперсии.

2.

Стандартное отклонение используется в качестве меры:

a) риска изменчивости;
b) риска потерь;
c) систематического риска.

3.

Влияние отдельных факторов неопределенности на результирующую переменную показывает:

a) метод сценарного анализа;
b) метод анализа чувствительности;
c) метод анализа древа решений.

4.

Влияние рисков на экономическую деятельность

a) всегда негативно
b) всегда позитивно
c) может нести как негативные, так и позитивные последствия.

5.

Целью риск-менеджмента является

a) избегание риска
b) выбор приемлемого компромисса между риском и доходностью
c) минимизация риска.

2. Примерные темы эссе (фрагмент)

Причиной рисков экономической деятельности может быть, с одной стороны, неполнота информации о будущем, и, с другой, случайный (вероятностный, хаотический, стохастический) характер параметров, определяющих будущие экономические результаты. Какое значение для математического описания и анализа рисков имеет такое разграничение? Всегда ли возможно, наблюдая временные ряды экономических переменных, разграничить недостаток информации и стохастический характер этих переменных? Приведите соответствующие примеры.

Тема №2

1. Тест (фрагмент)

1

Более высокая премия финансового актива за риск означает:

a) его более высокую цену;
b) больший дисконт с предполагаемой будущей стоимости;
c) более высокий несистематический риск;
d) более высокую ликвидность.

2

Бета- коэффициент акции компании показывает:

a) уровень несистематического (собственного) риска данной ценной бумаги;
b) уровень систематического риска данной ценной бумаги;
c) уровень полного риска данной ценной бумаги;
d) уровень ликвидности данной ценной бумаги.

3

В качестве безрисковой ставки доходности обычно принимают:

a) ключевую ставку ЦБ;
b) доходность вложений в недвижимость;
c) доходность государственных облигаций;
d) ставку рефинансирования ЦБ.

4

Рост предполагаемого в будущем благосостояния индивида в рамках основанной на ожидаемой полезности модели оценивания активов при прочих равных условиях влечет за собой

a) рост текущих цен финансовых активов;
b) снижение текущих цен финансовых активов.

5

Избегание риска индивидом является следствием

a) ненасыщаемости предпочтений;
b) полноты предпочтений;
c) выпуклости предпочтений;
d) транзитивности предпочтений.

2. Задания среднего уровня сложности (фрагмент)

Потребление индивида c_t в текущем периоде составляет 100 тыс. у.е. В следующем периоде ожидается следующее распределение вероятностей уровня его потребления c_{t+1}:

	Неблагоприятный вариант	Наиболее вероятный вариант	Благоприятный вариант
Уровень потребления c_{t+1} (тыс. у.е.)	90	110	130
Вероятность p	1/4	1/2	1/4

Показатель «нетерпения» индивида составляет □ = 0,96. Функция полезности индивида описывается квадратичной моделью $u(c) = \tilde{c}^2 - (c - \tilde{c})^2$ с параметром $\tilde{c} = 400$ тыс. у.е.

1. Определите «объективную» с точки зрения индивида текущую цену безрисковой дисконтной облигации с номиналом 1000 у.е., погашаемой к началу следующего периода, а также ее доходность к погашению.
2. Зависит ли цена облигации от разброса (изменчивости) будущего потребления c_{t+1} около ожидаемого значения? Почему?

3. Темы рефератов (фрагмент)

1. Критика двухпараметрической модели Марковица-Шарпа с позиций теории поведенческих финансов.
2. Концепция равновесия в классической теории оценивания с позиций микроэкономической теории общего равновесия.
3. Многопериодная модификация CAPM.
4. Допущение однородности ожиданий инвесторов в классической теории оценивания: попытки обобщения теории.

4. Примерные темы эссе (фрагмент)

В какой степени удовлетворительным можно считать микроэкономическое описание поведения индивида в условиях неопределенности? Рассмотрите сильные и слабые стороны гипотезы Неймана-Моргенштерна.

Почему гипотеза Неймана-Моргенштерна не описывает азартного поведения индивида? Можно ли ее модифицировать, чтобы избавиться (хотя бы в некотором приближении) от этого недостатка?

Тема №3

1. Задания среднего уровня сложности (фрагмент)

Индивид N располагает богатством W_0=6000 у.е., которое он планирует распределить для потребления в двух периодах t и t+1. Часть богатства s_t индивид в начальный момент времени сберегает и инвестирует в безрисковый актив, что обеспечивает его потребление во (t+1)-ом периоде. Валовая доходность актива к началу (t+1)-ого периода составляет R_f=1,08, показатель «нетерпения» индивида □=0,98.

1. Каким образом индивиду следует оптимально распределить в текущем периоде t свое богатство между потреблением c_t и сбережением s_t, если его функция полезности имеет логарифмический вид $u(c) = \ln\left(1 + c/\tilde{c}\right)$ с параметром $\tilde{c}$ = 2000 у.е.?

2. Расчетно-графическая работа (фрагмент)

Даны временные ряды цен обыкновенных акций ОАО «Лукойл» и значений индекса РТС за период с 1 октября 2007 по 15 февраля 2008 года (см. Таблицу). Используя возможности программного обеспечения Microsoft Excel (функцию регрессии), рассчитать параметры рыночной модели акций ОАО «Лукойл»: α_i, β_{i1} и σ_{ε_i}

Таблица

Временные ряды значений индекса РТС и цены акций ОАО «Лукойл»

Дата	Индекс РТС	ОАО «Лукойл», руб.	Дата	Индекс РТС	ОАО «Лукойл», руб.
01.10.2007	2071,800	2053,752	10.12.2007	2286,280	2201,941
02.10.2007	2049,210	2097,180	11.12.2007	2331,850	2226,507
03.10.2007	2108,570	2112,379	12.12.2007	2342,380	2222,113
04.10.2007	2092,460	2087,009	13.12.2007	2359,810	2230,983
05.10.2007	2090,150	2152,794	14.12.2007	2317,280	2167,151
08.10.2007	2116,770	2177,723	17.12.2007	2269,530	2110,394
09.10.2007	2130,170	2166,545	18.12.2007	2250,110	2156,093
10.10.2007	2141,830	2191,505	19.12.2007	2269,090	2103,485
11.10.2007	2143,690	2210,565	20.12.2007	2265,330	2126,683
12.10.2007	2172,710	2194,885	21.12.2007	2283,540	2150,000
15.10.2007	2163,150	2213,024	24.12.2007	2296,510	2141,700
16.10.2007	2176,930	2220,690	25.12.2007	2303,280	2115,694
17.10.2007	2157,480	2197,762	26.12.2007	2293,030	2109,951
18.10.2007	2158,410	2171,486	27.12.2007	2283,170	2119,605
19.10.2007	2136,480	2160,389	28.12.2007	2291,460	2104,665
22.10.2007	2132,390	2078,078	09.01.2008	2300,790	2100,132
23.10.2007	2099,880	2087,294	10.01.2008	2296,520	2074,742
24.10.2007	2128,380	2083,524	11.01.2008	2303,710	2052,585
25.10.2007	2123,480	2100,943	14.01.2008	2313,900	2020,843
26.10.2007	2151,830	2170,387	15.01.2008	2339,790	2008,418
29.10.2007	2195,820	2227,116	16.01.2008	2328,010	1903,954
30.10.2007	2226,020	2209,184	17.01.2008	2225,170	1863,415
31.10.2007	2206,340	2220,146	18.01.2008	2174,780	1861,235
01.11.2007	2225,250	2257,967	21.01.2008	2159,100	1758,785
02.11.2007	2220,110	2241,735	22.01.2008	1988,730	1634,576
06.11.2007	2227,990	2304,165	23.01.2008	1967,700	1647,991
07.11.2007	2268,920	2342,484	24.01.2008	1902,570	1689,391
08.11.2007	2273,080	2291,563	25.01.2008	1991,360	1794,973
09.11.2007	2288,150	2288,581	28.01.2008	2031,780	1732,162

12.11.2007	2261,000	2220,604	29.01.2008	1979,530	1767,699
13.11.2007	2242,190	2171,123	30.01.2008	2009,710	1741,090
14.11.2007	2223,320	2187,951	31.01.2008	1981,530	1683,929
15.11.2007	2243,590	2170,781	01.02.2008	1910,670	1740,813
16.11.2007	2215,570	2122,964	04.02.2008	1970,240	1780,754
19.11.2007	2189,590	2097,304	05.02.2008	2012,760	1741,391
20.11.2007	2165,960	2111,974	06.02.2008	1965,190	1662,943
21.11.2007	2180,220	2104,433	07.02.2008	1947,010	1655,223
22.11.2007	2152,000	2062,606	08.02.2008	1887,410	1638,506
23.11.2007	2135,930	2071,235	11.02.2008	1870,930	1676,763
26.11.2007	2152,510	2112,170	12.02.2008	1919,890	1751,396
27.11.2007	2176,650	2105,412	13.02.2008	1980,900	1786,387
28.11.2007	2155,180	2070,536	14.02.2008	2007,780	1821,528
29.11.2007	2172,670	2107,999	15.02.2008	2024,690	1805,609
30.11.2007	2181,060	2102,918			
03.12.2007	2218,440	2102,079			
04.12.2007	2201,110	2075,044			
05.12.2007	2204,300	2124,106			
06.12.2007	2262,270	2137,208			
07.12.2007	2258,970	2168,963			

3. Творческое задание

«Исследование применимости однофакторной рыночной модели для российских фондовых активов»

В течение годового периода в 2005-2006 годах средние доходности и стандартные отклонения доходностей акций ОАО «Газпром», ОАО «Лукойл», ОАО «Сбербанк России», а также индекса РТС имели следующие значения:

	Газпром	Лукойл	Сбербанк	РТС
$\bar{r}$,(%)	112	67	100	69
□ ,(%)	46	45	42	31

Корреляции доходностей для акций «Газпром» и «Лукойл» составляли $\square_{гл}$ = 0,61, для акций «Газпром» и «Сбербанк» $\square_{гс}$ = 0,50, для акций «Лукойл» и «Сбербанк» $\square_{лс}$ = 0,48.

Определите для акций каждого из перечисленных эмитентов параметры рыночной модели $\square_i$, $\square_{iI}$, а также σ_{ε_i}.

Выполните, далее, аналогичную процедуру, рассматривая вместо акций ОАО «Сбербанк России» акции металлургической компании ОАО «Северсталь». За тот же период времени акции ОАО «Северсталь» имели ожидаемую доходность $\bar{r}$ = 40%, стандартное отклонение □=20%, корреляции доходности с акциями ОАО «Газпром» $\square_{гс}$ = 0,23 и с акциями ОАО «Лукойл» $\square_{лс}$ = 0,3.

Сравните найденные таким образом параметры рыночной модели $\square_i$, $\square_{iI}$ и σ_{ε_i} для акций ОАО «Газпром» и ОАО «Лукойл» с результатами, полученными в предыдущем случае. Дайте аргументированное объяснение тому факту, что значения параметров рыночной модели

некоторого актива, рассчитанные описанным методом по группе из трех активов, существенно зависят от того, какие два другие актива включены в группу.

Тема №4

1. Тест (фрагмент)

1

Для снижения рисков ценовых колебаний в будущем обычно применяют метод:

a) диверсификации;
b) хеджирования;
c) лимитирования.

2

Для хеджирования колебаний валютного курса обычно применяют

a) векселя;
b) акции;
c) облигации;
d) фьючерсы.

3

Чтобы компенсировать возможные потери вкладчикам ПИФа в случае падения биржевых цен акций, управляющая компания применяет для хеджирования риска

a) фьючерс на биржевой индекс;
b) опцион на фьючерс на биржевой индекс;
c) портфель облигаций.

4

Для оценивания опционов применяют

a) модель Гордона;
b) модель дисконтирования денежных потоков;
c) модель Блэка-Шоулза.

5

Акции с высокой волатильностью (изменчивостью) представляют интерес

a) в первую очередь для активных инвесторов;
b) в первую очередь для пассивных инвесторов;
c) в первую очередь для спекулянтов.

2. Темы рефератов (фрагмент)

1. Влияние рынка деривативов на общую устойчивость национального финансового рынка.
2. Ценные бумаги с встроенным опционом.
3. Влияние деривативов на ценовую эффективность финансового рынка.
4. Кредитное плечо фьючерсов и опционов.

Тема №5

1. Темы рефератов (фрагмент)

1. Основные типы реальных опционов и их применение.
2. Взаимосвязь модели Блэка-Шоулза и метода нейтрального отношения к риску при оценивании опционов.

3. Почему невозможно оценивание опционов с помощью метода дисконтирования денежных потоков?
4. Оценивание стратегической ценности инвестиций с помощью теории Блэка-Шоулза .

2. Примерные темы эссе (фрагмент)

Почему юридическое определение предпринимательской деятельности (см., например, Гражданский Кодекс РФ) ассоциирует ее с риском? Означает ли это, что предпринимательская деятельность по своему существу имеет сходство с азартными играми, а предприниматель – азартный (в смысле предпочтений) человек? Рассмотрите различные аспекты этого вопроса.

Как Вы понимаете утверждение Ф. Найта: «Риск – источник предпринимательской прибыли»?

Экзаменационные вопросы

1. Расчет стандартного отклонения и его смысл как меры риска.
2. Количественное описание поведения индивида в условиях неопределенности на основе функции ожидаемой полезности.
3. Постановка задачи теории инвестиционного портфеля. Приближение Марковица. Кривые безразличия.
4. Расчет ожидаемой доходности и стандартного отклонения доходности портфеля.
5. Нахождение графическим способом эффективного множества портфелей, составленных из рискованных и безрисковых активов. Линия рынка капитала CML.
6. Аналитическое решение задачи выбора портфеля.
7. Подход к оцениванию активов на основе двухпериодной функции полезности.
8. Формула «субъективного» оценивания финансового актива.
9. Субъективный фактор дисконтирования и безрисковая доходность.
10. Оценивание безрисковых дисконтных облигаций в условиях неопределенности.
11. Формула ожидаемой доходности актива и ее интерпретация.
12. Портфельное приближение в теории оценивания.
13. Коэффициенты Эрроу-Пратта и толерантность к риску инвестора.
14. Агрегирование индивидуальных портфелей в приближении однородных ожиданий. Модель CAPM.
15. Коэффициент β для активов. Уравнение и смысл SML.
16. Рыночная модель доходности. Систематический и несистематический риски актива.
17. Выбор индивида между потреблением и сбережением богатства в рискованных активах.
18. Показатели эффективности управления коллективными инвестициями через ПИФы и ОФБУ.
19. Сравнительная характеристика методов управления финансовыми рисками.
20. Хеджирование финансового риска с помощью фьючерсов.
21. Позиционные графики различных опционных стратегий.
22. Биномиальная модель оценивания опционов колл и пут.
23. Основные положения и результаты модели Блэка-Шоулза оценивания опционов.
24. Анализ ценных бумаг, содержащих опционы.
25. Примеры анализа реальных опционов

6.5. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания

С целью определения уровня овладения компетенциями, закрепленными за дисциплиной, в заданные преподавателем сроки проводится текущий и промежуточный

контроль знаний, умений и навыков каждого обучающегося. Все виды текущего контроля осуществляются на занятиях семинарского типа, практических занятиях. Исключение составляет устный опрос, который может проводиться в начале или конце лекционного занятия в течение 15-20 мин. с целью закрепления знаний терминологии по дисциплине.

Процедура оценивания компетенций обучающихся основана на следующих принципах:

1. Периодичность проведения оценки.

2. Многоступенчатость: оценка (как преподавателем, так и студентами группы) и самооценка обучающегося, обсуждение результатов и комплекс мер по устранению недостатков.

3. Единство используемой технологии для всех обучающихся, выполнение условий сопоставимости результатов оценивания.

4. Соблюдение последовательности проведения оценки: предусмотрено, что развитие компетенций идет по возрастанию их уровней сложности, а оценочные средства на каждом этапе учитывают это возрастание. На первом этапе изучения дисциплины идет накопление знаний обучающихся, на проверку которых направлены такие оценочные средства как подготовка докладов, дискуссии, устный опрос, коллоквиум. Затем проводится контрольная работа, позволяющая оценить не только знания, но и умения студентов по их применению. На следующем этапе изучения дисциплины делается акцент на компонентах «уметь» и «владеть» посредством выполнения типовых заданий с возрастающим уровнем сложности. Затем предусматриваются устные опросы с практикоориентированными вопросами и заданиями. На заключительном практическом занятии проводится тестирование по дисциплине.

Основное требование к организации системы оценивания и структуры оценочных средств в отношении компетенций как предмета контроля результатов обучения – это требование измеримости.

Достоверность и сопоставимость оценок достигается за счет учета следующих факторов:

- дидактико-диалектической взаимосвязи результатов образования и компетенций;
- формирование и развитие компетенций через усвоение содержания образовательных программ, самой образовательной средой вуза и используемыми образовательными технологиями;
- необходимость оценивания компетенций в квазиреальной деятельности при условии максимального приближения к ситуации будущей практики;
- использование индивидуальных и групповых оценок, взаимооценки (рецензирования студентами работ друг друга, взаимное оппонирование студентами проектов, исследовательских работ, экспертные оценки группами из студентов, преподавателей, работодателей и др.);
- анализ достижений по итогам оценивания с выявлением положительных и отрицательных индивидуальных и групповых результатов и направлений развития.

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме экзамена.

К экзамену по учебной дисциплине по представлению преподавателя, ведущего аудиторные занятия, и решению, принятому на заседании кафедры, не допускаются обучающиеся:

1) пропустившие более 50% практических и семинарских занятий;

2) не прошедшие или выполнившие неудовлетворительно контрольные задания по 4 и более темам курса (решение ситуационных задач, прохождение тестирования, анализ исторических источников).

Экзамен проводится по утверждённым заведующим кафедрой (директором филиала) билетам. Обязательной является подготовка студентом развёрнутого ответа по существу вопросов экзаменационного билета, на что отводится не менее 45 минут. На

экзамене не допускается наличие у обучающихся посторонних предметов, в том числе технических устройств (мобильных телефонов и пр.), пользование которыми может затруднить либо сделать невозможной объективную оценку результатов промежуточной аттестации. Обучающиеся, нарушившие правила проведения экзамена, по решению экзаменатора и заведующего соответствующей кафедрой могут быть удалены из аудитории. При этом в экзаменационную ведомость удалённому с экзамена студенту проставляется оценка «неудовлетворительно». При проведении экзамена в устной форме по экзаменационным билетам оцениваются общее понимание студентом содержания и структуры вопроса, полнота раскрытия каждого из элементов вопроса, степень владения базовой юридической терминологией, понимание применимости и особенностей практического использования излагаемых теоретических положений. Экзаменатор для уточнения оценки вправе задавать дополнительные вопросы, предусмотренные рабочей программой.

Уровень знаний обучающихся определяется следующими оценками: «превосходно», «отлично», «очень хорошо», «хорошо», «удовлетворительно» и «неудовлетворительно».

Условиями оценивания результатов освоения дисциплины являются:

- валидность (объекты оценки должны соответствовать поставленным целям обучения);
- полнота и адекватность отображения требований образовательного стандарта и ООП;
- надежность (использование единообразных стандартов и критериев оценивания);
- справедливость (разные студенты должны иметь равные возможности добиться успеха);
- эффективность (не отнимать много времени у студентов и преподавателей);
- обеспечение решения оценочной задачи.

7. Перечень основной и дополнительной литературы, необходимой для освоения дисциплины

а) основная литература:

1. Антонов Г.Д. Управление рисками организации: Учебное пособие / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 153 с. (доступно в ЭБС «Знаниум», Режим доступа: http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=475625)
2. Казакова Н.А.Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски : учеб. пособие / Н.А. Казакова. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 208 с. (доступно в ЭБС «Знаниум», Режим доступа: **http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=780645**)
3. Уродовских. В.Н. Управление рисками предприятия : учебное пособие / В.Н. Уродовских. — М. : Вузовский учебник, ИНФРА-М, 2017. — 168 с. (доступно в ЭБС «Знаниум», Режим доступа: http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=615086)

б) дополнительная литература:

1. Воробьев, С. Н. Управление рисками в предпринимательстве[Электронный ресурс] / С. Н. Воробьев, К. В. Балдин. - 4-е изд., испр. - М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2013. - 482 с. (доступно в ЭБС «Знаниум», Режим доступа: http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=430664).
2. Капустина Н.В.Управление рисками на промышленных предприятиях: Монография/Н.В.Капустина - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 160 с.: (доступно в ЭБС «Знаниум», Режим доступа: http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=496054)
3. Савицкая Г.В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности : Методологические аспекты. Монография / Г.В. Савицкая. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 272 с (доступно в ЭБС «Знаниум», Режим доступа: http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=428007)

4. Серебрякова Т. Ю. Риски организации и внутренний экономический контроль: Монография/Серебрякова Т. Ю. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 111 с.: (доступно в ЭБС «Знаниум», Режим доступа: http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=500199)
5. Сутягин В.Ю.Финансовая среда предпринимательства Сутягин В.Ю. Беспалов В.М. Черкашнев Р.Ю., 2014, (доступно в ЭБС «Знаниум», Режим доступа: http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=443588)

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Министерство экономического развития РФ. Электронный ресурс [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.economy.gov.ru — Загл. с экрана. [Дата обращения: 26.08.2018]
2. Министерство финансов РФ. Электронный ресурс [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.minfin.ru — Загл. с экрана. [Дата обращения: 26.08.2018]
3. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.gks.ru/ ru — Загл. с экрана. [Дата обращения: 26.08.2018]
4. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.cbr.ru — Загл. с экрана. [Дата обращения: 26.08.2018]
5. Фонд образовательных электронных ресурсов ННГУ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.unn.ru/books/resources — Загл. с экрана. [Дата обращения: 26.08.2018]
6. Электронная библиотека учебников [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://studentam.net — Загл. с экрана. [Дата обращения: 26.08.2018]
7. Российская государственная библиотека [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.rsl.ru — Загл. с экрана. [Дата обращения: 26.08.2018]
8. Научная электронная библиотека [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://elibrary.ru/ — Загл. с экрана. [Дата обращения: 26.08.2018]
9. Федеральный образовательный портал «Экономика, социология, менеджмент» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: www.ecsocman.edu.ru — Загл. с экрана. [Дата обращения: 26.08.2018]
10. Официальный сайт журнала «Экономист». Электронный ресурс [Режим доступа]: www.economist.com.ru [Дата обращения: 26.08.2018]
11. Официальный сайт журнала «Эксперт». Электронный ресурс [Режим доступа]: www.expert.ru [Дата обращения: 26.08.2018]

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Реализация программы предполагает наличие:

- учебных аудиторий для проведения занятий лекционных типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещения для самостоятельной работы.
- компьютерного класса, имеющего компьютеры, объединенные сетью с выходом в Интернет;
- лицензионного (операционная система Microsoft Windows, пакет прикладных программ Microsoft Office) и свободно распространяемого программного обеспечения

9. Особенности организации обучения по дисциплине для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

9.1. Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется филиалом с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, индивидуальными программами реабилитации инвалидов (при наличии). В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. N АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

9.2. В целях освоения учебной программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья филиал обеспечивает:

1) для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению:

- размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий;
- присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь;
- выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт).

2) для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху:

- присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь.

3) для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата:

- возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения, а также пребывание в указанных помещениях;
- присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь.

9.3. Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

9.4. Перечень учебно-методического обеспечения самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.

Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

№ п/п	Критерии студентов	Формы
1	С нарушением слуха	• в печатной форме • в форме электронного документа
2	С нарушением зрения	• в печатной форме увеличенным шрифтом • в форме электронного документа
3	С нарушением опорно-	• в печатной форме

	двигательного аппарата	• в форме электронного документа

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

9.5 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.

9.5.1 *Перечень фондов оценочных средств, соотнесённых с планируемыми результатами освоения образовательной программы*.

Для студентов с ограниченными возможностями здоровья предусмотрены следующие оценочные средства:

№ п/п	Критерии студентов	Виды оценочных средств	Формы контроля и оценки результатов обучения
1	С нарушением слуха	тест	преимущественно письменная проверка
2	С нарушением зрения	собеседование по вопросам	преимущественно устная проверка (индивидуально)
3	С нарушением опорно-двигательного аппарата	решение письменных тестов, контрольные вопросы	письменная проверка

Студентам с ограниченными возможностями здоровья увеличивается время на подготовку ответов к зачёту/экзамену.

9.5.2 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций

При проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями.

Процедура оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине предусматривает предоставление информации в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для лиц с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом;
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями слуха:

- в печатной форме;
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме;
- в форме электронного документа.

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине (модулю) обеспечивается выполнение следующих дополнительных требований в зависимости от индивидуальных особенностей обучающихся:

1. инструкция по порядку проведения процедуры оценивания предоставляется в доступной форме (устно, в письменной форме);

2. доступная форма предоставления заданий оценочных средств (в печатной форме, в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, задания зачитываются ассистентом);

3. доступная форма предоставления ответов на задания (письменно на бумаге, набор ответов на компьютере, с использованием услуг ассистента, устно).

При необходимости для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов процедура оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю) может проводиться в несколько этапов.

9.6. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Для освоения дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья предоставляются основная и дополнительная учебная литература в виде электронного документа в фонде библиотеки и/ или в электронно-библиотечных системах.

9.7. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

В освоении дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья большое значение имеет индивидуальная работа. Под индивидуальной работой подразумевается две формы взаимодействия с преподавателем: индивидуальная учебная работа (консультации), т.е. дополнительное разъяснение учебного материала и углубленное изучение материала с теми обучающимися, которые в этом заинтересованы, и индивидуальная воспитательная работа. Индивидуальные консультации по предмету являются важным фактором, способствующим индивидуализации обучения и установлению воспитательного контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или обучающимся с ограниченными возможностями здоровья.

9.8. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Освоение дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения:

- лекционная аудитория – мультимедийное оборудование, источники питания для индивидуальных технических средств;
- учебная аудитория для практических занятий (семинаров) - мультимедийное оборудование, источники питания для индивидуальных технических средств;
- учебная аудитория для самостоятельной работы – стандартные рабочие места с персональными компьютерами; рабочее место с персональным компьютером, с программой экранного доступа, программой экранного увеличения «экранная лупа»для студентов с нарушением зрения.

В аудитории, где обучаются инвалиды и лица с ограниченными возможностями здоровья, предусмотрены места для обучающихся с учётом ограничений их здоровья.