

Министерство образования и науки Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Кубанский государственный университет»
Экономический факультет



Барышев М.Г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.ДВ.2.2 Инвестиционный анализ

Направление подготовки 38.06.01 Экономика (уровень подготовки кадров высшей квалификации)

Профиль 08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит

Форма обучения – очная

Квалификация выпускника – Исследователь. Преподаватель-исследователь

Краснодар 2017

Рабочая программа дисциплины «Инвестиционный анализ» разработана кафедрой экономического анализа, статистики и финансов в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.06.01 Экономика (уровень подготовки кадров высшей квалификации), утвержденного приказом Минобрнауки России от 30.07.2014 №898

Составитель



канд. экон. наук доцент Е.А. Мамий

Заведующий кафедрой экономического анализа, статистики и финансов



д-р экон. наук, профессор. А.В. Пенюгалова

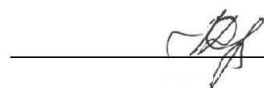
Рабочая учебная программа дисциплины утверждена на заседании кафедры экономического анализа, статистики и финансов

Протокол № 9 от «12» мая 2017 г.

Рабочая учебная программа дисциплины одобрена учебно-методической комиссией экономического факультета КубГУ

Протокол № 6 от «16» мая 2017 г.

Председатель учебно-методической комиссией
экономического факультета КубГУ,



д-р экон. наук, профессор Л.Н. Дробышевская

1 Цели и задачи изучения дисциплины

1.1 Цель дисциплины

Цель дисциплины сформировать системное представление у аспирантов в области теоретических и методологических подходов к исследованию и эффективному управлению финансами организаций в части анализа инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности, привить современные компетенции в области принятия финансово-инвестиционных решений, выработать навыки анализа финансовой ситуации в инвестиционной сфере и принятия решений по финансовым вопросам инвестиционного характера, включая формирование эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности

1.2 Задачи дисциплины

- изучить результаты новейших исследований в части теоретических и методологических подходов к исследованию и эффективному управлению финансами коммерческих и некоммерческих организаций при реализации инвестиционной деятельности
- обучить поиску, анализу и оценке финансовой и экономической информации использованию методов анализа, прогнозирования и оптимизации финансовых процессов инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов;
- изучить методы и инструменты формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности в процессе осуществления инвестиционной деятельности;
- привить навыки практического научного исследования по оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке, разработки и использования эффективных стратегий поведения экономических субъектов финансовых рынков в условиях риска и неопределенности

1.3 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

«Инвестиционный анализ» является дисциплиной по выбору вариативной части.

Дисциплина предназначена для аспирантов 3 года обучения по направлению подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре 38.06.01 «Экономика», профиль программы аспирантуры 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», квалификация – Исследователь. Преподаватель-исследователь. Дисциплина построена таким образом, чтобы обеспечить вклад в фундаментальную подготовку аспирантов для осуществления ими научно-исследовательской и преподавательской деятельности.

Дисциплина опирается на знания, умения и навыки, приобретенные в результате изучения дисциплин финансового профиля «Инвестиции», «Финансовый менеджмент» и «Рынок ценных бумаг», «Корпоративные финансы», «Технический и фундаментальный анализ на валютном и фондовом рынках», полученных в рамках бакалавриата, магистратуры и специалитета, а также таких дисциплин как «История и философия науки», «Инфраструктурные основы развития финансово-кредитной системы», «Математические методы в финансовых исследованиях», изучаемых в рамках аспирантуры.

Предметом изучения дисциплины являются финансовые отношения, возникающие в процессе управления реальными и финансовыми инвестициями и генерируемыми ими рисками.

Объектом исследования выступают различные объекты инвестиционного анализа и аккумулируемые ими риски различного генеза, в том числе технические, технологические, финансовые, операционные и пр., возникающие в процессе реализации инвестиционных проектов и инвестирования в финансовые активы.

1.4 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся профессиональных компетенций (ПК)

№ п.п.	Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
			знать	уметь	владеть
1.	ПК-1	Готовностью к разработке и совершенствованию теоретических и методологических подходов к исследованию и эффективному управлению финансами коммерческих и некоммерческих организаций на финансовом рынке	З (ПК-1) - 3 - методы и инструменты эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов	У (ПК-1) - 2 - использовать методы анализа, прогнозирования и оптимизации финансовых процессов хозяйствующих субъектов	В (ПК-1) - 2 - навыками практического научного исследования по оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке
2.	ПК-3	Способность к формированию теоретических основ эффективности и стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности	З (ПК-3)-3 - методы и инструменты формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности	У (ПК-3) - 2 - использовать методы построения эффективных стратегий поведения экономических субъектов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности	В (ПК-3) - 2 - навыками разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков в условиях риска и неопределенности

2. Структура и содержание дисциплины

2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 зач.ед. (108часов), их распределение по видам работ представлено в таблице.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры
Контактная работа (аудиторные занятия), всего	20	20
В том числе:		
Занятия лекционного типа	10	10
Занятия семинарского типа (семинары, практические занятия, практикумы, лабораторные работы, коллоквиумы и иные аналогичные занятия)	10	10
Самостоятельная работа (всего)	88	88
В том числе:		
Расчетно-графическое задание (РГЗ)	30	30
Эссе	28	28
Самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий, подготовка к семинарским и практическим занятиям, дискуссиям и т.д.)	30	30
Вид промежуточной аттестации -ЗАЧЕТ	-/-	-/-
Общая трудоемкость	108	108
	3	3

2.2 Структура дисциплины:

Распределение видов учебной работы и их трудоемкости по разделам дисциплины.
Разделы дисциплины, изучаемые в семестре на 3 курсе аспирантуры

№ разд ела	Наименование разделов	Количество часов				
		Всего	Аудиторная работа			Самостоятельная работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	2	3	4	5	6	7
1.	Инвестиции в современной экономике	13	2	1		10
2.	Методические основы анализа и оптимизации инвестиционных ресурсов, прогнозирования финансовых процессов хозяйствующих субъектов	13	2	1		10

3.	Инвестиционные риски: сущность, методы идентификации и оценки как основа формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов.	13	2	1		10
4.	Методологические и методические подходы к инвестиционному анализу в условиях неопределенности и риска для эффективного управления финансами организаций на финансовом рынке	52	4	5		43
5.	Трансформация методов анализа инвестиционной привлекательности в современных условиях	17	-	2		15
	<i>Итого по дисциплине:</i>	108	10	10	-	88

2.3 Содержание разделов дисциплины:

2.3.1 Занятия лекционного типа

№	Наименование раздела	Содержание раздела	Форма текущего контроля
1	2	3	4
1.	Инвестиции в современной экономике	Вводные понятия. Понятие инвестиций. Финансовые и реальные инвестиции. Инвестиционная среда. Современные инвестиционные процессы. Финансовые рынки в условиях глобализации. Стратегии поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности. Факторы и проблемы формирования инвестиционного климата в современных геополитических условиях.	Контрольные вопросы
2.	Методические основы анализа и оптимизации инвестиционных ресурсов, прогнозирования финансовых процессов хозяйствующих субъектов	Классификация источников, методов, видов и форм финансирования инвестиций, инструменты эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов. Стоимость источников финансирования инвестиций. Оценка стоимости финансовых ресурсов, привлеченных на финансовом рынке. Подходы к определению ставки дисконтирования. Подходы к оптимизации финансовых ресурсов с учетом ставки дисконтирования для оптимизации финансовых процессов	Контрольные вопросы

		субъектов хозяйствования на финансовом рынке при формировании эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности	
3.	Инвестиционные риски: сущность, методы идентификации и оценки как основа формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов.	Понятие риска и неопределенности. Управление риском: сущность и содержание. Концепции управления риском. Методические и методологические основы идентификации и оценки рисков. Количественные методы оценки рисков. Инструменты и методы воздействия на риск. Прогнозирование уровня риска. Проблемы выбора форм инвестирования с учетом риска: методы и инструменты анализа для формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках и повышения эффективности управления финансами. Разработка эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков в условиях риска и неопределенности	Контрольные вопросы
4.	Методологические и методические подходы к инвестиционному анализу в условиях неопределенности и риска для эффективного управления финансами организаций на финансовом рынке	Алгоритм и специфика подходов к организации управления проектом на каждом этапе жизненного цикла для построения эффективных стратегий поведения экономических субъектов в целях эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов в процессе реализации проектов. Анализ проектов различной продолжительности. Сравнительная оценка альтернативных проектов. Анализ проектов с учетом источников финансирования и ставки дисконта для практического научного исследования по оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке. Виды ценных бумаг. Понятие фундаментального и технического анализа на рынке ценных бумаг как методов и инструментов формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности. Оценка рисков	Контрольные вопросы

		ценных бумаг как инструмент эффективного управления финансами субъектов хозяйствования на финансовом рынке. Анализ эффективности вложений с учетом соотношения риска и доходности. Инвестиционный портфель: понятие, виды. Стратегии управления инвестиционным портфелем на основе анализа риска портфеля для оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке. Инструменты и методы повышения эффективности стратегии поведения на финансовом рынке.	
--	--	--	--

2.3.2 Занятия семинарского типа

№	Наименование раздела	Тематика практических занятий (семинаров)	Форма текущего контроля
1	2	3	4
1.	Инвестиции в современной экономике	Вводные понятия. Понятие инвестиций. Финансовые и реальные инвестиции. Инвестиционная среда. Современные инвестиционные процессы. Финансовые рынки в условиях глобализации. Стратегии поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности. Факторы и проблемы формирования инвестиционного климата в современных геополитических условиях. Дискуссия на тему: «Инвестиции в современной экономике: реализация, подходы к анализу и оценке финансово-инвестиционных ресурсов для обеспечения эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов» Эссе по выбору.	Дискуссия, Э*
2.	Методические основы анализа и оптимизации инвестиционных ресурсов, прогнозирования финансовых процессов хозяйствующих субъектов	Классификация источников, методов, видов и форм финансирования инвестиций, инструменты эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов. Стоимость источников финансирования инвестиций. Оценка стоимости финансовых ресурсов, привлеченных на финансовом рынке. Подходы к определению ставки дисконтирования. Подходы к	ПП, Дискуссия, Э*

		оптимизации финансовых ресурсов с учетом ставки дисконтирования для оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке при формировании эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности Дискуссия на тему: «Инвестиции в современной экономике: реализация, подходы к анализу и оценке финансово-инвестиционных ресурсов для обеспечения эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов» Эссе по выбору Практико-ориентированный проект	
3.	Инвестиционные риски: сущность, методы идентификации и оценки как основа формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов.	Понятие риска и неопределенности. Управление риском: сущность и содержание. Концепции управления риском. Методические и методологические основы идентификации и оценки рисков. Количественные методы оценки рисков. Инструменты и методы воздействия на риск. Прогнозирование уровня риска. Проблемы выбора форм инвестирования с учетом риска: методы и инструменты анализа для формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках. Разработка эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков в условиях риска и неопределенности Дискуссия на тему: «Инвестиционные риски: сущность, методы идентификации и оценки для разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков» Эссе по выбору	Дискуссия, Э*
4.	Методологические и методические подходы к инвестиционному анализу в условиях неопределенности	Алгоритм и специфика подходов к организации управления проектом на каждом этапе жизненного цикла для построения эффективных стратегий поведения экономических субъектов в целях эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов в	ПП(практико-ориентированные проекты), Дискуссия, Э*

	и риска для эффективного управления финансами организаций на финансовом рынке	процессе реализации проектов. Анализ проектов различной продолжительности. Сравнительная оценка альтернативных проектов. Анализ проектов с учетом источников финансирования и ставки дисконта для практического научного исследования по оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке. Виды ценных бумаг. Понятие фундаментального и технического анализа на рынке ценных бумаг как методов и инструментов формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности. Оценка рисков ценных бумаг как инструмент эффективного управления финансами субъектов хозяйствования на финансовом рынке. Анализ эффективности вложений с учетом соотношения риска и доходности. Инвестиционный портфель: понятие, виды. Стратегии управления инвестиционным портфелем на основе анализа риска портфеля для оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке. Инструменты и методы повышения эффективности стратегии поведения на финансовом рынке. Анализ эффективности инвестиционного портфеля как инструмент формирования эффективной стратегии поведения экономических субъектов на финансовом рынке. Теории оптимизации инвестиционного портфеля с учетом оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке. Методология инвестиционно-инновационного анализа. Методы прогнозирования и анализа результативности инноваций в целях разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков в условиях риска и неопределенности.	
--	---	--	--

		Дискуссия на тему: «Инновации и их влияние на финансовые процессы хозяйствующих субъектов в условиях санкций» Эссе по выбору Практико-ориентированные проекты	
5.	Трансформация методов анализа инвестиционной привлекательности в современных условиях	Инвестиционная привлекательность объектов инвестирования как критерий оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке. . Финансовый и экономических подход к оценке инвестиционной привлекательности проектов для построения эффективных стратегий поведения экономических субъектов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности Анализ точки безубыточности как метод оценки риска и инвестиционной привлекательности инвестиционного проекта и деятельности предприятия. Критерии оценки и анализа инвестиционной привлекательности финансовых активов в нестабильных экономических и геополитических условиях Расчет ожидаемой величины денежного потока как метод оценки инвестиционной привлекательности инвестиционной деятельности. Выбор объекта инвестирования в условиях риска и неопределенности: сравнительный анализ эффективности, построение стратегии инвестирования субъектов финансовых рынков. Дискуссия на тему: «Трансформация методов анализа инвестиционной привлекательности» Эссе по выбору	Дискуссия, Э*

Э* - эссе готовится в процессе изучения курса по одной из тем по предлагаемой в рамках занятий тематике или по выбору аспиранта

ПП- практико-ориентированный проект

2.3.3 Лабораторные занятия

Лабораторные занятия - не предусмотрены

2.3.4 Примерная тематика курсовых работ (проектов)

Курсовая работа (проект) – не предусмотрены.

2.4 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

№	Наименование раздела	Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины по выполнению самостоятельной работы
1	2	3
1.	Подготовка к лекции, семинарские занятия	Методические указания для подготовки у занятиям лекционного и семинарского типа составлены в соответствии с требованиями Федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования по 27 и 38 УГСН. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya
2.	Самостоятельная работа	Методические указания по выполнению самостоятельной работы составлены в соответствии с требованиями Федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования по 27 и 38 УГСН. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya
3.	Расчетно-графические задания, практико-ориентированные проекты, задачи	Методические указания по выполнению расчетно-графических заданий составлены в соответствии с требованиями Федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования по 27 и 38 УГСН. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya Методические указания по интерактивным методам обучения составлены в соответствии с требованиями Федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования по 27 и 38 УГСН. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Предназначены для студентов экономического факультета всех специальностей и направлений подготовки. https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya
4.	Подготовка эссе	Методические указания для подготовки эссе, рефератов, курсовых работ составлены в соответствии с требованиями Федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования по 27 и 38 УГСН. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya

3. Образовательные технологии

В процессе изучения дисциплины лекции, семинары, практические занятия, консультации являются ведущими формами обучения в рамках лекционно-семинарской образовательной технологии.

В соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки используются, при освоении дисциплины в учебном процессе активные и интерактивные (взаимодействующие) формы проведения занятий. При реализации различных видов учебной работы (лекций и практических занятий) используются следующие образовательные технологии:

- подготовка эссе;
- дискуссии,
- практико-ориентированные проекты.

Семес тр	Вид занятия (Л, ПР, ЛР)	Используемые интерактивные образовательные технологии	Количество часов
2	<i>ПР</i>	1. Дискуссия на тему «Инвестиции в современной экономике: реализация, подходы к анализу и оценке финансово-инвестиционных ресурсов для обеспечения эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов» 2. Дискуссия на тему: «Инвестиционные риски: сущность, методы идентификации и оценки для разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков». 3. Дискуссия на тему «Инновации и их влияние на финансовые процессы хозяйствующих субъектов в условиях санкций» 4. Практико-ориентированный проект: «Сравнительная оценка уровня риска и доходности портфеля ценных бумаг разных отраслей в рамках разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков» 5. Практико-ориентированный проект: «Управление эффективностью и риском инвестиционного проекта: анализ, прогнозирование и оптимизации финансовых процессов хозяйствующих субъектов» (по финансовому разделу бизнес-плана). 6. Дискуссия на тему «Трансформация методов анализа инвестиционной привлекательности».	10
	<i>ЛР</i>		-
<i>Итого:</i>			10

4. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

4.1 Фонд оценочных средств для проведения текущей аттестации

Тема 1-2. Инвестиции в современной экономике. Методические основы анализа и оптимизации инвестиционных ресурсов, прогнозирования финансовых процессов хозяйствующих субъектов

Пример дискуссии

Дискуссия на тему «Инвестиции в современной экономике: реализация, подходы к анализу и оценке финансово-инвестиционных ресурсов для обеспечения эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов»

Примерные вопросы для обсуждения:

1. Стратегии поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности
2. Факторы и проблемы формирования инвестиционного климата в современных геополитических условиях.
3. Оценка стоимости финансовых ресурсов, привлеченных на финансовом рынке.
4. Подходы к определению ставки дисконтирования.
5. Подходы к оптимизации финансовых ресурсов с учетом ставки дисконтирования в целях оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке.

В рамках дискуссии по теме 1 и 2 предполагается заслушивание эссе с презентацией по теме обсуждения.

Практико-ориентированный проект: Практико-ориентированный проект: «Управление эффективностью и риском инвестиционного проекта: анализ, прогнозирование и оптимизации финансовых процессов хозяйствующих субъектов».

Пример приведен в ФОСе.

Тема 3. Инвестиционные риски: сущность, методы идентификации и оценки как основа формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов.

Дискуссия на тему: «Инвестиционные риски: сущность, методы идентификации и оценки для разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков».

В рамках дискуссии предполагается заслушивание эссе с презентацией по теме обсуждения.

Тема 4.

Расчетно-графическое задание:

Практико-ориентированный проект: Практико-ориентированный проект: «Управление эффективностью и риском инвестиционного проекта: анализ, прогнозирование и оптимизации финансовых процессов хозяйствующих субъектов».

Цель задания в полном объеме показать знание материала пройденного курса и владение приемами и метода оценки эффективности проекта в условиях неопределенности с учетом повышения эффективности финансовых решений в сложившихся экономических условиях, генерирующих риск и построения эффективных стратегий поведения экономических субъектов.

Пример приведен в ФОСе.

Пример практико-ориентированного проекта

Практико-ориентированный проект: «Сравнительная оценка уровня риска и доходности портфеля ценных бумаг разных отраслей в рамках разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков» (по финансовому разделу бизнес-плана)».

Цель задания – продемонстрировать навыки владения методами и инструментами построения эффективных стратегий поведения экономических субъектов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности, выполняя поставленную задачу, при этом в полном объеме показать знание изученного материала и владение приемами и методами анализа финансовых показателей деятельности организаций всех организационно-правовых форм и оценки эффективности инвестирования при формировании инвестиционного портфеля.

Выполняется на примере двух отраслей, портфели формируются из 3-5 финансовых объектов, долевыми и долговыми корпоративными или государственными ценными

бумаг. Результаты представляются в электронном варианте. Срок сдачи 1 неделя, работа на занятиях в течение 4 часов (2 пары) и самостоятельно.

1) Производится предварительный отбор отраслей и организаций предполагаемых к изучению, общая оценка перспектив развития экономики, основываясь на заключении экспертов, рейтинговых агентств и официальных баз данных (Росстат и Интерфакс-сервер раскрытия информации) – производится в рамках самостоятельной работы.

2) На основе фундаментального анализа: укрупненного анализа состояния экономики России, оценки динамики и перспектив развития отраслей экономики, оценки финансовой отчетности организаций, финансовых показателей их деятельности и инвестиционной привлекательности необходимо выбрать 2 отрасли и конкретные организации (три-пять организаций в каждой отрасли) и сформировать два отраслевых портфеля, включив в каждый ценные бумаги отобранных предприятий. Допускается формирование одного портфеля из государственных облигаций, если макроэкономическая оценка показателей подтверждает эффективность этих инвестиций.

3) Используя данные сайта РБК (Финам или аналогичные информационные ресурсы) и информацию по динамике курса ценных бумаг на определенную дату необходимо сформировать 2 виртуальных портфеля. Необходимо на основе ретроспективного анализа рассчитать ожидаемую доходность портфелей, выделив отраслевой портфель с большей ожидаемой доходностью. Портфели формируются на заданную сумму – 500 тыс. р. Студенты задают структуру портфелей исходя из собственных предпочтений. При этом выбранную структуру портфеля необходимо обосновать.

4) В течение 7 дней студенты отслеживают ежедневно динамику цен на объекты, в итоге периода рассчитывает риск по портфелю, используя статистические методы и средний уровень ожидаемой доходности. По окончании срока действия портфеля (устанавливается, не менее 1 недели) необходимо рассчитать реализованную доходность портфеля и сравнить с ожидаемой

5) По результатам расчетов необходимо сделать выводы, выявить волатильность отраслевых портфелей под влиянием факторов, объяснить причины. Защита выполненного задания производится в рамках практического занятия с обсуждением результатов.

Результаты расчетов и исходная информация представляются в табличной форме в файле формата Excel.

Дискуссия «Инновации и их влияние на финансовые процессы хозяйствующих субъектов в условиях санкций».

В рамках дискуссии предполагается заслушивание эссе с презентацией по теме обсуждения.

Тема 5. Трансформация методов анализа инвестиционной привлекательности в современных условиях

Дискуссия на тему «Трансформация методов анализа инвестиционной привлекательности».

В рамках дискуссии предполагается заслушивание эссе с презентацией по теме обсуждения.

Примерные темы эссе по дисциплине:

1. Проблемы формирования инвестиционного климата в России.

2. Основы инвестиционного анализа как инструмента эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов.
3. Подходы к инвестиционному анализу для построения эффективных стратегий поведения экономических субъектов на финансовых рынках.
4. Методология и этапы проведения инновационного анализа.
5. Эффективность инвестиций как критерий оптимизации финансовых процессов хозяйствующих субъектов: виды, подходы к определению.
6. Проблемы оценки эффективности инвестиционных проектов в современных условиях.
7. Проблемы и перспективы роста прямых инвестиций в России в условиях необходимости эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов.
8. Проблемы и перспективы роста прямых российских инвестиций за рубежом в условиях необходимости эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов.
9. Проблемы учета риска при определении ставки дисконтирования.
10. Бюджетное финансирование как фактор роста инвестиций.
11. Методы и инструменты эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов: проектное финансирование.
12. Методы и инструменты эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов: новые методы финансирования инвестиций.
13. Особенности применения венчурного финансирования в России и за рубежом как инструмента оптимизации финансовых процессов.
14. Методы управления инвестиционными проектными рисками.
15. Методы минимизации рисков.
16. Организация управления риском на предприятии как условие разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков в условиях риска и неопределенности.
17. Международные стратегии по управлению риском для оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке.
18. Использование SWOT-анализа при анализе рисков.
19. Зарубежный опыт управления рисками.
20. Риски в современных условиях.
21. Методология оценки рисков.
22. Методология и методы оценки инвестиционных рисков.
23. Алгоритм управления риском проекта для оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке.
24. Показатели оценки доходности и риска проекта для разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков.
25. Особенности рисков долгосрочных инвестиционных проектов.
26. Методы оценки стоимости финансовых вложений для разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков.
27. Основные подходы к определению доходности финансовых инструментов в условиях риска и неопределенности.
28. Оптимизация инвестиционного портфеля для обеспечения эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков в условиях риска и неопределенности.

29. Особенности процедуры управления портфелем ценных бумаг в условиях оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке.
30. Концепция эффективности финансовых рынков.
31. Основные методы, инструменты оптимизации портфеля для обеспечения эффективных стратегий инвесторов на финансовом рынке.
32. Портфельная теория Марковица: за и против.
33. Многофакторные модели оптимизации портфеля как инструмент разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков в условиях риска и неопределенности
34. Инновации и инвестиции взаимодействие и взаимозависимость.
35. Проблемы оценки инвестиционной привлекательности в современных условиях.
36. Подходы к оценке привлекательности в объекты реального инвестирования в целях разработки эффективных стратегий.
37. Сравнительная оценка эффективности финансовых и реальных инвестиций, методические подходы и проблемы осуществления.

4.2 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации Примерные вопросы для подготовки к зачету (ПК-1, ПК-3)

1. Понятие инвестиций. Финансовые и реальные инвестиции.
2. Инвестиционная среда и современные инвестиционные процессы.
3. Финансовые рынки в условиях глобализации.
4. Стратегии поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности
5. Факторы и проблемы формирования инвестиционного климата в современных геополитических условиях.
6. Классификация источников, методов, видов и форм финансирования инвестиций.
7. Инструменты эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов.
8. Стоимость источников финансирования инвестиций. Оценка стоимости финансовых ресурсов, привлеченных на финансовом рынке. Подходы к определению ставки дисконтирования.
9. Подходы к оптимизации финансовых ресурсов с учетом ставки дисконтирования для оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке при формировании эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности
10. Понятие риска и неопределенности.
11. Управление риском: сущность и содержание. Концепции управления риском.
12. Методические и методологические основы идентификации и оценки рисков.
13. Количественные методы оценки рисков.
14. Инструменты и методы воздействия на риск.
15. Прогнозирование уровня риска. Проблемы выбора форм инвестирования с учетом риска: методы и инструменты анализа для формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках.
16. Разработка эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков в условиях риска и неопределенности
17. Алгоритм и специфика подходов к организации управления проектом на каждом этапе жизненного цикла для построения эффективных стратегий поведения экономических субъектов в целях эффективного управления финансами хозяйствующих субъектов в процессе реализации проектов.

18. Анализ проектов различной продолжительности. Сравнительная оценка альтернативных проектов.
19. Анализ проектов с учетом источников финансирования и ставки дисконта для практического научного исследования по оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке.
20. Виды ценных бумаг.
21. Понятие фундаментального и технического анализа на рынке ценных бумаг как методов и инструментов формирования эффективных стратегий поведения экономических агентов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности.
22. Оценка рисков ценных бумаг как инструмент эффективного управления финансами субъектов хозяйствования на финансовом рынке.
23. Анализ эффективности вложений с учетом соотношения риска и доходности.
24. Инвестиционный портфель: понятие, виды.
25. Стратегии управления инвестиционным портфелем на основе анализа риска портфеля для оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке.
26. Инструменты и методы повышения эффективности стратегии поведения на финансовом рынке.
27. Многофакторные модели оптимизации портфеля ценных бумаг.
28. Анализ эффективности инвестиционного портфеля как инструмент формирования эффективной стратегии поведения экономических субъектов на финансовом рынке.
29. Теории оптимизации инвестиционного портфеля с учетом оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке.
30. Методология инвестиционно-инновационного анализа.
31. Методы прогнозирования и анализа результативности инноваций в целях разработки эффективных стратегий поведения субъектов финансовых рынков в условиях риска и неопределенности.
32. Инвестиционная привлекательность объектов инвестирования как критерий оптимизации финансовых процессов субъектов хозяйствования на финансовом рынке.
33. Финансовый и экономический подход к оценке инвестиционной привлекательности проектов для построения эффективных стратегий поведения экономических субъектов на финансовых рынках в условиях риска и неопределенности
34. Анализ точки безубыточности как метод оценки риска и инвестиционной привлекательности инвестиционного проекта и деятельности предприятия.
35. Критерии оценки и анализа инвестиционной привлекательности финансовых активов в нестабильных экономических и геополитических условиях
36. Расчет ожидаемой величины денежного потока как метод оценки инвестиционной привлекательности инвестиционной деятельности.
37. Выбор объекта инвестирования в условиях риска и неопределенности: сравнительный анализ эффективности, построение стратегии инвестирования субъектов финансовых рынков.

5 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

5.1 Основная литература:

1. Мамий Е.А., Пышнограй А.П., Новиков А.В. Инвестиции: учебник / Е.А. Мамий, А.П. Пышнограй, А.В. Новиков, под ред. Е.А. Мамий. – Краснодар: Просвещение-Юг, 2016.-517 с.
2. Инвестиции и инновации в реальном секторе российской экономики: состояние и перспективы [Электронный ресурс] : монография / под ред. Тютюкиной Е.Б.. — Электрон.

дан. — Москва : Дашков и К, 2014. — 220 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/70519>.

3. Плеханов, С.В. Инвестиционный процесс в сфере инфраструктуры - проблемы госрегулирования в условиях глобализации: монография [Электронный ресурс] : монография — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2016. — 320 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/91222>.

4. Саввина, О.В. Управление системными финансовыми рисками в условиях глобализации [Электронный ресурс] : монография — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2015. — 400 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/72414>.

5. Шапкин, А.С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг [Электронный ресурс] / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2018. — 512 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/103781>.

5.2 Нормативно-правовые документы:

1. Гражданский кодекс РФ, часть II - № 14-ФЗ от 26.01.96 г. (в последней редакции.).

2. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в последней редакции).

3. Федеральный закон РФ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» №] 60-ФЗ от 09.07.99 г. (в последней редакции).

4. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в последней редакции).

5. Федеральный закон РФ «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.96 г. (в последней редакции).

5.3 Дополнительная литература:

1. Бунич, Г.А. Иностранные инвестиции: теория и практика: монография [Электронный ресурс] : монография / Г.А. Бунич, А.В. Бунич. — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2015. — 127 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/70526>.

2. Матраева, Л.В. Прямые иностранные инвестиции в современной мировой экономике: Монография [Электронный ресурс] : монография / Л.В. Матраева, С.Г. Ерохин. — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2013. — 196 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/44089>.

3. Матраева, Л.В. Распределение прямых иностранных инвестиций в регионы Российской Федерации: проблемы анализа и причины дифференциации [Электронный ресурс] : монография / Л.В. Матраева. — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2013. — 192 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/70567>.

4. Матраева, Л.В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов: Монография [Электронный ресурс] : монография — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2013. — 312 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/70542>.

5. Словарь финансово-экономических терминов [Электронный ресурс] : слов. / А.В. Шаркова [и др.]. — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2015. — 1168 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/70662>.

6. Вяткин, В. Н. Риск-менеджмент : учебник / В. Н. Вяткин, В. А. Гамза, Ф. В. Маевский. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 365 с. — (Серия : Авторский учебник). — ISBN 978-5-9916-3502-8. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/4627F69F-8A78-4F2B-BA77-0FBA1599D0AC.

7. Институты в качестве факторов инвестиционного процесса в экономике Российской Федерации : монография / А.А. Медведь. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 114 с. — (Научная мысль). — www.dx.doi.org/10.12737/monography_5a2a31d92f4201.55123677. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=936058>

Для освоения дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья имеются издания в электронном виде в электронно-библиотечных системах.

Для лиц с ограниченными возможностями электронные базы предлагают технологии масштабирования и аудиопрослушивание.

5.4. Периодические издания:

1. Вопросы экономики.
2. Управление риском.
3. Управление финансовыми рисками.
4. Финансы.
5. Финансы и кредит.
6. Финансовый вестник.
7. Финансовый менеджмент.
8. Экономический анализ: теория и практика.
9. Экономика: теория и практика.

6. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)

1. Официальный сайт Центрального Банка России. Статистика: [http:// www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)
2. Официальный сайт Краснодарстата: <http://krsdstat.gks.ru>
3. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики: [http:// stat.gks.ru](http://stat.gks.ru)
4. /Официальный сайт холдинга «Финам» <http://www.finam.ru/>
5. Официальный сайт Федеральной службы по финансовым рынкам. Статистика // www.fscm.ru
6. Официальный сайт департамента по финансовому и фондовому рынку Краснодарского края.<http://www.finmarket.kubangov.ru>
7. Официальный сайт Министерства экономического развития РФ. <http://www.economy.gov.ru>
8. Департамент экономического развития и инвестиций Краснодарского края <http://investment.krd.ru>.
9. Корпоративные финансы <http://www.cfin.ru>.
10. Официальный сайт издательства «Финансы и кредит» [http://www. finizdat.ru](http://www.finizdat.ru).

7. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Курс состоит из 5 тем. Основной теоретический материал дается аспирантам в виде лекций, с включением тематических презентаций.

Для закрепления теоретического материала и формирования практических навыков использования основных финансовых и монетарных индикаторов для выработки стратегических и управленческих решений со аспирантами проводятся семинарские занятия, включающие устные ответы, тематические дискуссии, выступления с подготовленными эссе, анализ публикаций в периодической печати, оппонирование работ других аспирантов, выполнение практико-ориентированных проектов, возникающих в

процессе осуществления профессиональной деятельности в области управления инвестициями (аналитическая работа).

Целью проведения практических и семинарских занятий является закрепление полученных аспирантами на лекциях и в процессе самостоятельного изучения теоретических знаний, моделирование практических ситуаций, а также проверка эффективности самостоятельной работы аспиранта.

Практическое занятие (семинар) включает проведение дискуссий по проблемным вопросам. При этом выявляется степень овладения аспирантами материалом лекционного курса, материалов учебной, научной литературы, знание актуальных проблем и текущей ситуации в сфере риск-менеджмента и теорий оптимизации портфеля, управления реальными инвестициями для целей оптимизации управления финансами хозяйствующих субъектов и разработки эффективных финансовых стратегий в условиях риска. Далее выявляется способность аспирантов применить полученные теоретические знания к решению практического примера или задачи. Для чего аспирантами производится выполнение 2-х комплексных РГЗ (по темам 2, 4), предполагающих наряду с аудиторной, самостоятельную работу.

Подготовку к занятию целесообразно начинать с повторения материала лекций, изучения литературы из базового и дополнительного списков. При этом следует учитывать, что лекционный курс ограничен по времени и не позволяет лектору детально рассмотреть все аспекты изучаемого вопроса. Следовательно, требуется самостоятельно расширять познания как теоретического, так и практического характера. Тем не менее, лекции дают хороший ориентир аспиранту для поиска дополнительных материалов.

В ходе самостоятельной работы аспиранту необходимо изучить, прежде всего, ту учебную литературу, монографии и прочие источники информации, которые рекомендованы преподавателем.

Научные и аналитические статьи, публикуемые в специализированных периодических изданиях позволяют расширить кругозор и получить представление об актуальных проблемах, возможных путях их решения и или тенденциях в исследуемой области.

1. При решении задач на практических занятиях и в ходе самостоятельного решения дома, следует производить расчеты с указанием соответствующих формул либо показать четкую технологию (порядок, последовательность) решения. Условия задачи необходимо отразить в работе.

2. Доклады на семинарах представляются по тематике, заранее определенной преподавателем и выбранной аспирантом самостоятельно. При этом доклад является результатом проведенного исследования по выбранному вопросу и написанного эссе.

В процессе подготовки эссе (10-12 страницы основного текста формата А -4) необходимо изучить монографии, учебную литературу авторов, периодические издания и прочие информационные источники. Эссе должно содержать анализ проблемы, при необходимости цитаты со сносками на авторов и источник цитирования, перечень использованных источников приводится в конце эссе. Целью написания эссе является формирование и доказательство мнения сформированного в процессе изучения проблемы.

Эссе должно иметь четкую структуру:

1. Введение – отражает актуальность проблемы.
2. Основная часть – производится анализ проблемы (ситуации).
3. Заключение – выводы автора, отражающие собственную точку зрения по изучаемому вопросу.
4. Список источников
5. Приложения.

Цель самостоятельной работы – расширение кругозора и углубление знаний в области анализа и управления инвестициями в условиях риска и неопределенности и формирования инвестиционных стратегий для повышения эффективности управления финансами хозяйствующих субъектов. Немаловажное значение играет умение пользоваться полученными знаниями и информацией для анализа рынка, макроситуации и их влияние на инвестиционную политику предприятия, что вызывает необходимость постоянного мониторинга информации и повышения уровня самообразования.

Контроль за выполнением самостоятельной работы проводится при изучении каждой темы дисциплины на семинарских занятиях. Это дискуссии, расчетно-графические задания, подготовка эссе.

Самостоятельная работа аспиранта в процессе освоения дисциплины включает в себя:

- изучение основной и дополнительной литературы по курсу;
- работу с электронными учебными ресурсами (КОПР);
- изучение материалов периодической печати, Интернет - ресурсов;
- выполнение эссе;
- подготовку к зачету;
- индивидуальные и групповые консультации.

Аспирантом проводится подготовка по приведенному перечню вопросов и углубленное изучение одного вопроса (темы эссе), результаты исследования представляются в виде эссе (10-12 страницы машинописного текста формата А-4) по одному вопросу из приведенного перечня, представленного по подразделам или доклада в рамках дискуссии. Результаты проведенного исследования докладываются в аудитории на практическом занятии (время доклада 4-5 минут) с демонстрацией подготовленной презентации и обсуждением наиболее актуальных аспектов изучаемой темы. Занятия проводятся в виде дискуссий. Срок подготовки и защиты эссе соответствует времени проведения дискуссии, в рамках которых представляется рассматриваемая тема. Крайний срок защиты представления и эссе зачетная неделя.

В рамках тем 2,4 производится подготовка и выполнение индивидуальные РГЗ, представленных практико-ориентированными проектами по темам 2,4.

Посещение лекционных и практических занятий является необходимым, но недостаточным условием для усвоения необходимых знаний по курсу. Каждый аспирант должен индивидуально готовиться по темам дисциплины, читая конспекты лекций и рекомендуемую литературу, заучивая базовые определения, классификации, схемы и типологии. Самостоятельная работа позволяет аспиранту в спокойной обстановке обдумать, разобраться с информацией по теме, при необходимости обратиться к справочной литературе. Внимательное чтение и повторение прочитанного помогает в полном объеме усвоить содержание темы, структурировать знания.

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю) (при необходимости)

8.1 Перечень необходимого программного обеспечения

Для успешного освоения дисциплины, студент использует такие программные средства как Microsoft Windows 8, 10, Microsoft Office Professional Plus.

На лекциях используется мультимедийная презентация в формате Power Point по всем темам курса. Проводится проверка домашних заданий и консультирование посредством личного кабинета. Осуществляется использование электронных презентаций при проведении практических занятий.

8.2 Перечень необходимых информационных справочных систем

Обучающимся должен быть обеспечен доступ к современным профессиональным базам данных, профессиональным справочным и поисковым системам:

3. Google Chrome 63.0.3239.84,
4. ЭБС «Университетская библиотека онлайн» www.biblioclub.ru
5. ЭБС «BOOK.ru» <https://www.book.ru>
6. ЭБС «Юрайт» <http://www.biblio-online.ru>
7. ЭБС Издательства «Лань» <http://e.lanbook.com/>
8. Электронная библиотечная система eLIBRARY.RU (<http://www.elibrary.ru/>),
9. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (<http://www.consultant.ru>),
10. Система «ГАРАНТ аэро».

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

1. Учебная аудитория.
2. Мультимедиа – аудитория для чтения лекций.
3. Читальный зал библиотеки и абонементный фонд для самостоятельной подготовки.
4. Компьютерный класс на 20 мест с выходом в интернет.

№	Вид работ	Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и оснащенность
1.	Занятия лекционного типа	Аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office 2016). Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 205А, 4033Л, 4038Л, 4039Л, 5040Л, 5041Л, 5042Л, 5045Л, 5046Л
2.	Занятия семинарского типа	Аудитории А208Н, 202А, 210Н, 216Н, 513А, 514А, 515А, 516А, а также аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office 2016). Ауд., 2026Л, 2027Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 5043Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н
3.	Групповые и индивидуальные консультации	Кафедра экономического анализа, статистики и финансов ауд. 223, А208Н
4.	Текущий контроль, промежуточная аттестация	Аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office 2016). Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 212Н, 214Н, 201А, 205А, А208Н, 202А, 210Н, 216Н, 513А, 514А, 515А, 516А, 2026Л, 2027Л, 4033Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 4038Л, 4039Л, 5040Л, 5041Л, 5042Л, 5043Л, 5045Л, 5046Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н
5.	Самостоятельная работа	Кабинет для самостоятельной работы, оснащенный компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет», программой экранного увеличения и обеспеченный доступом в электронную информационно-образовательную среду университета

		Ауд.213А, 218А, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н
--	--	---