

Министерство образования и науки Российской Федерации
филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Кубанский государственный университет»
в г. Армавире

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по работе с филиалами
ФГБОУ ВО «Кубанский
государственный университет»
А.А.Евдокимов



08 2017 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.09 Инвестиции

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль): Финансовый менеджмент

Форма обучения: заочная

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

Краснодар 2017

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент

Программу составил:

Доцент кафедры экономики и менеджмента,

канд. экон. наук

«28» августа 2017 г.

А.Л. Айвазов

Рабочая программа дисциплины утверждена на заседании кафедры экономики и менеджмента (выпускающей)

Протокол № 1 «28» августа 2017 г.

Заведующий кафедрой,

канд. экон. наук, доц.

С.Г. Косенко

Утверждена на заседании учебно-методической комиссии филиала по УГН «Экономика и управление»

Протокол № 1 «28» августа 2017г.

Председатель УМК филиала по УГН

«Экономика и управление»,

канд. экон. наук, доц.

Е.А. Кабачевская

Рецензенты:

Мезенцева Е.В, кандидат экон. наук, доцент, зав. кафедрой социально-гуманитарных дисциплин филиала ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет» в г. Тихорецке

Чуракова М.М., кандидат экон. наук, доцент, зам. директор по учебной и учебно-методической работе АМТИ – филиала ФГБОУ ВО «КубГТУ»

1. Цели и задачи изучения дисциплины.

1.1 Цель освоения дисциплины.

Цель освоения дисциплины «Инвестиции»:

- определение и последующее изучение всех сторон и составляющих частей инвестиционного процесса;
- обнаружение основы, связывающей все части в единое целое;
- построение на этой основе закономерностей развития и дальнейшего функционирования субъектов хозяйствования.

1.2. Задачи дисциплины:

- применение различных методов проведения инвестиционного анализа;
- использование нормативной и информационной государственной базы регулирования инвестиционной деятельности;
- выявление основных направлений инвестирования средств;
- предопределение возможности повышения эффективности деятельности экономических агентов, посредством проведения разумной инвестиционной политики;
- применение различных методов экономической оценки инвестиций.
- формирование полной и достоверной бухгалтерской и аналитической информации о деятельности организации и имущественном положении;
- обеспечение внешних и внутренних пользователей учетно-аналитической информацией, необходимой для контроля соблюдения законодательства Российской Федерации при осуществлении организацией хозяйственных операций, их целесообразностью, наличием и движением имущества и обязательств, использованием материальных, трудовых и финансовых ресурсов в соответствии с утвержденными нормами, нормативами, сметами;
- выявление возможных потерь и предотвращение отрицательных результатов хозяйственной и в том числе инвестиционной деятельности предприятия;
- определение внутрихозяйственных резервов в целях обеспечения эффективной деятельности организации, ее финансовой устойчивости;
- выявление и оценка финансовых рисков организации.

1.3 Место дисциплины в структуре образовательной программы.

Дисциплина **Б1.В.09 «Инвестиции»** относится к вариативной части Блока 1 «Дисциплины (модули)» учебного плана.

1.4 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, 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	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
			знать	уметь	владеть
	ПК-15	умением проводить анализ рыночных и специфических	- критерии, методы оценки и финансировани	- применять способы фундаментально го анализа, на	- навыками оценки предлагаемых вариантов инвестиционных

		рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	я инвест-проектов, бюджетную эффективность и социальные результаты их реализации;	основе которых принимаются обоснованные инвестиционные решения;	решений при различных условиях инвестирования и финансирования, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
	ПК- 16	владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	- особенности планирования и реализации инвестиционной политики предприятия и форм и методов государственного регулирования инвестиционной деятельности.	- оценивать влияние факторов внутренней и внешней среды на процессы, происходящие в сфере инвестирования;	- формами и методами обработки, навыками обобщения и анализа информации в инвестиционной деятельности для достижения поставленной цели.

2. Структура и содержание дисциплины.

2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 5 зач.ед. (180 часов), их распределение по видам работ представлено в таблице

Вид учебной работы	Всего часов	Курс			
		3			
Контактная работа, в том числе:	14,3	14,3			
Аудиторные занятия (всего):	14	14	-	-	-
Занятия лекционного типа	6	6	-	-	-
Лабораторные занятия	-	-	-	-	-
Занятия семинарского типа (семинары, практические	8	8	-	-	-

занятия)						
Иная контактная работа:		0,3	0,3			
Контроль самостоятельной работы (КСР)		-	-	-	-	-
Промежуточная аттестация (ИКР)		0,3	0,3			
Самостоятельная работа, в том числе:		157	157			
Курсовая работа		-	-	-	-	-
Проработка учебного (теоретического) материала		40	40	-	-	-
Анализ научно-методической литературы		30	30	-	-	-
Реферат, эссе		48	8	-	-	-
Подготовка к текущему контролю		39	39	-	-	-
Контроль:		8,7	8,7			
Подготовка к экзамену						
Общая трудоемкость	час.	180	180	-	-	-
	в том числе контактная работа	14,3	14,3			
	зач. ед	5	5			

2.2 Структура дисциплины:

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

№ п/п	Наименование раздела и темы дисциплины	Количество часов				
		Всего часов	Аудиторная работа			Внеаудиторная (самостоятельна я) работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	Тема 1. Анализ структуры инвестиций	34	2	2	-	30
2	Тема 2. Экономическая эффективность инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений.	34	2	2	-	30
3	Тема 3. Оценка эффективности финансовых инвестиций.	32	-	2	-	30
4	Тема 4. Формирование и управление портфелем инвестиций	39	2	-	-	37
5	Тема 5. Источники, формы и методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий.	32	-	2	-	30

	Итого		6	8	-	157
--	-------	--	---	---	---	-----

Примечание: Л – лекции, ПЗ – практические занятия / семинары, СРС – самостоятельная работа студента.

2.3 Содержание разделов дисциплины:

2.3.1 Занятия лекционного типа.

Ном ер разд ела	Наименование раздела	Содержание тем раздела	Форма текущего контроля
1	Тема 1. Анализ структуры инвестиций	Понятие и экономическая сущность и виды инвестиций. Общая структура инвестиций: реальные инвестиции; финансовые инвестиции. Частная структура инвестиций. Валовые и чистые, краткосрочные и долгосрочные, частные, государственные, иностранные и совместные инвестиции. Экономическая сущность, значение и цели инвестирования. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты, субъекты, права, обязанности и ответственность. Роль капитальных вложений в создании и совершенствовании основных фондов. Состав и структура капитальных вложений. Объекты капитальных вложений. Инвестиционный процесс. Инвестиционная деятельность в современных условиях. Участники инвестиционного процесса. Типы инвесторов. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Организационно-правовые формы. Права инвесторов. Обязанности субъектов инвестиционной деятельности. Процесс взаимоотношений между субъектами инвестиционной деятельности. Права собственности на комплекс. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности осуществляемой в форме капитальных вложений. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности,	Реферат (Р), Эссе (Э)

		осуществляемой в форме капитальных вложений.	
2.	Тема 2. Экономическая эффективность инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений.	Понятие и содержание инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных проектов. Фазы развития проекта. Их характеристика. Окружение проекта. Участники проекта. Перспективный рынок инвестиционных проектов. Роль и стадии прединвестиционных исследований. Содержание и значение Этапов прединвестиционных исследований. Бизнес-план инвестиционного проекта. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов. Анализ ликвидности проекта в ходе его реализации. Оценка	Реферат (Р), Эссе (Э)

		эффективности инвестиций.	
3.	Тема 3. Оценка эффективности финансовых инвестиций.	Основные виды ценных бумаг. Процентные ценные бумаги. Корпоративные ценные бумаги. Производные ценные бумаги. Опционы и фьючерсы. Организация рынка ценных бумаг. Финансовые институты и финансовые рынки. Эмиссия акций и порядок ее проведения. Принципы организации фондовых бирж. Листинг и принцип информационной открытости фондовой биржи. Инфраструктура фондового рынка. Операторы рынка. Инвестиционные качества ценных бумаг. Показатели оценки инвестиционных качеств ценных бумаг. Формы рейтинговой оценки.	Реферат (Р), Эссе (Э)
4	Тема 4. Формирование и управление портфелем инвестиций	Понятие инвестиционного портфеля. инвестиционного портфеля. Типы инвестиционных портфелей: по видам инвестиционной деятельности, целям инвестирования портфелей. Принципы и этапы формирования портфеля инвестиций: обеспечение реализаций инвестиционной стратегии, соответствия инвестиционным ресурсам, оптимизации соотношения дохода и риска, доходности и ликвидности. Доход и риск по портфелю. Модели инвестиций. Эффективный портфель. Оптимальный портфель. Функция полезности и кривые безразличия. Рисковые и безрисковые активы. Определение ожидаемой доходности портфеля. Диверсификация портфеля. Стратегия диверсификации Марковица. Выбор портфеля из рискованных активов. Создание эффективного портфеля. Допустимый и эффективный портфели. Выбор оптимального портфеля из эффективного множества портфелей. Стратегия управления портфелем.	Реферат (Р), Эссе (Э)
5	Тема 5. Источники, формы и методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий.	Понятие и сущность инвестиционных ресурсов предприятия. Формирование Инвестиционных ресурсов. Этапы Разработки стратегии инвестиционных ресурсов. Определение потребности ресурсах. Источники финансирования капитальных вложений. Собственные,	Реферат (Р), Эссе (Э)

		привлеченные и заемные средства. Методы финансирования инвестиционных проектов. Бюджетное финансирование инвестиционных проектов. Внебюджетные средства. Принципы бюджетного финансирования. Условия предоставления бюджетных ассигнований. Государственная поддержка и государственные гарантии. Субсидирование процентных ставок по кредитам на долгосрочной основе. Самофинансирование инвестиционных проектов.	
--	--	---	--

2.3.2 Занятия семинарского типа.

Номер раздела	Наименование раздела	Содержание тем раздела	Форма текущего контроля
------------------	-------------------------	------------------------	----------------------------

1	Тема 1. Анализ структуры инвестиций	Понятие и экономическая сущность и виды инвестиций. Общая структура инвестиций: реальные инвестиции; финансовые инвестиции. Частная структура инвестиций. Валовые и чистые, краткосрочные и долгосрочные, частные, государственные, иностранные и совместные инвестиции. Экономическая сущность, значение и цели инвестирования. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты, субъекты, права, обязанности и ответственность. Роль капитальных вложений в создании и совершенствовании основных фондов. Состав и структура капитальных вложений. Объекты капитальных вложений. Инвестиционный процесс. Инвестиционная деятельность в современных условиях. Участники инвестиционного процесса. Типы инвесторов. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Организационно-правовые формы. Права инвесторов. Обязанности субъектов инвестиционной деятельности. Процесс взаимоотношений между субъектами инвестиционной деятельности. Права собственности на комплекс. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности осуществляемой в форме капитальных вложений. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.	Тестирование (Т), Дискуссия (Д), Устный опрос (У о), Ситуационные задания (С З)
2.	Тема 2. Экономическая эффективность инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений.	Понятие и содержание инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных проектов. Фазы развития проекта. Их характеристика. Окружение проекта. Участники проекта. Перспективный рынок инвестиционных проектов. Роль и стадии прединвестиционных исследований. Содержание и значение этапов прединвестиционных исследований. Бизнес-план инвестиционного проекта. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов. Анализ	Тестирование (Т), Ситуационные задания (С З)

		ликвидности проекта в ходе его реализации. Оценка эффективности инвестиций.	
3.	Тема 3. Оценка эффективности финансовых инвестиций.	Основные виды ценных бумаг. Процентные ценные бумаги. Корпоративные ценные бумаги. Производные ценные бумаги. Опционы и фьючерсы. Организация рынка ценных бумаг. Финансовые институты и финансовые рынки. Эмиссия акций и порядок ее проведения. Принципы организации фондовых бирж. Листинг и принцип информационной открытости фондовой биржи. Инфраструктура фондового рынка. Операторы рынка. Инвестиционные качества ценных бумаг. Показатели оценки инвестиционных качеств ценных бумаг. Формы рейтинговой оценки.	Устный опрос (У о), Тестирование (Т)
4	Тема 4. Формирование и управление портфелем инвестиций	Понятие инвестиционного портфеля. инвестиционного портфеля. Типы инвестиционных портфелей: по видам инвестиционной деятельности, целям инвестирования портфелей. Принципы и этапы формирования портфеля инвестиций: обеспечение реализаций инвестиционной стратегии, соответствия инвестиционным ресурсам, оптимизации соотношения дохода и риска, доходности и ликвидности. Доход и риск по портфелю. Модели инвестиций. Эффективный портфель. Оптимальный портфель. Функция полезности и кривые безразличия. Рисковые и безрисковые активы. Определение ожидаемой доходности портфеля. Диверсификация портфеля. Стратегия диверсификации Марковица. Выбор портфеля из рискованных активов. Создание эффективного портфеля. Допустимый и эффективный портфели. Выбор оптимального портфеля из эффективного множества портфелей. Стратегия управления портфелем.	Тестирование (Т), Ситуационные задания (С 3)
5	Тема 5. Источники, формы и методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий.	Понятие и сущность инвестиционных ресурсов предприятия. Формирование Инвестиционных ресурсов. Этапы Разработки стратегии инвестиционных ресурсов. Определение потребности ресурсах. Источники финансирования капитальных вложений. Собственные,	Тестирование (Т), Ситуационные задания (С 3)

		привлеченные и заемные средства. Методы финансирования инвестиционных проектов. Бюджетное финансирование инвестиционных проектов. Внебюджетные средства. Принципы бюджетного финансирования. Условия предоставления бюджетных ассигнований. Государственная поддержка и государственные гарантии. Субсидирование процентных ставок по кредитам на долгосрочной основе. Самофинансирование инвестиционных проектов.	
--	--	---	--

2.3.3 Лабораторные занятия.

Лабораторные занятия учебным планом не предусмотрены.

2.3.4 Примерная тематика курсовых работ

Курсовые работы учебным планом не предусмотрены.

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

№	Вид СРС	Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины по выполнению самостоятельной работы
1	2	3
1	Проработка учебного (теоретического) материала	Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся (рассмотрены и утверждены на заседании кафедры экономики и менеджмента филиала ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет» в г. Армавире 28 августа 2017 г., протокол №1)
2	Анализ научно-методической литературы	Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся (рассмотрены и утверждены на заседании кафедры экономики и менеджмента филиала ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет» в г. Армавире 28 августа 2017 г., протокол №1) Основная и дополнительная литература по дисциплине.
3	Подготовка рефератов, эссе	Методические рекомендации по подготовке, написанию и порядку оформления рефератов и эссе (рассмотрены и утверждены на заседании кафедры экономики и менеджмента филиала ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет» в г. Армавире 28 августа 2017 г., протокол №1)

Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ) предоставляются 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.

3. Образовательные технологии.

При реализации учебной работы по дисциплине используются как традиционные образовательные технологии, ориентированные на организацию образовательного процесса, предполагающую прямую трансляцию знаний от преподавателя к обучающемуся (преимущественно на основе объяснительно-иллюстративных методов обучения), так и активные и интерактивные формы.

Используемые образовательные технологии по-новому реализуют содержание обучения и обеспечивают реализацию компетенций ПК-15, ПК-16 подразумевая научные подходы к организации образовательного процесса, изменяют и предоставляют новые формы, методы и средства обучения.

Курс	Вид занятия (Л, ПЗ)	Используемые интерактивные образовательные технологии	Количество часов
3	ПЗ – Анализ структуры инвестиций	Дискуссия	2
Итого:			2

Для лиц с ограниченными возможностями здоровья предусмотрена организация консультаций с использованием электронной почты.

4. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

4.1 Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля

Примерные вопросы для устного опроса

Тема 1. Анализ структуры инвестиций

1. Что такое инвестиции, инвестирование и инвестиционная деятельность?
2. Как можно классифицировать инвестиции?
3. Какие существуют виды структур капитальных вложений?
4. Что следует понимать под воспроизводственной структурой капитальных вложений? Какой вывод позволяет сделать ее анализ?

5. Что следует понимать под технологической вложений? Какой вывод позволяет сделать ее анализ?
6. Какие вложения составляют структуру финансовых предприятия?
7. Какую характеристику можно дать инвестиционному портфелю предприятия на основе анализа такой структуры?

Тема 3. Оценка эффективности финансовых инвестиций.

1. Вопросы для подготовки к занятию
2. В чем различие между статическими и динамическими методами оценки эффективности инвестиций?
3. Как определяется простая норма прибыли?
4. Что понимается под сроком окупаемости инвестиционного проекта, как он определяется?
5. В чем различие между сроком окупаемости с учетом дисконтирования и сроком окупаемости без учета дисконтирования?
6. Как определяется значение чистого дисконтированного дохода и что он характеризует?
7. Как определяется значение индекса доходности (рентабельность) проекта?
8. Как определить внутреннюю норму доходности (ВНД) инвестиционного проекта?
9. Какое значение ВНД позволяет сделать вывод об эффективности проекта?

Примерные тестовые задания

1. Индикативная функция инвестиций проявляется в том, что:

- а) в процессе ее реализации вырабатываются регулирующие механизмы, которые способствуют достижению равновесного состояния экономической системы;
- б) инвестирование ориентировано на обновление средств производства, на активизацию самых подвижных и быстроизменяющихся его элементов, на развитие науки и техники;
- в) инвестиции способны корректировать процессы воспроизводства капитала и поддержание темпов их роста, развитие наиболее важных ключевых отраслей хозяйства, структурную перестройку экономики;
- г) посредством инвестирования, осуществляется распределение созданного общественного продукта в его денежной форме между отдельными собственниками, уровнями и сферами общественного производства, видами деятельности.

2. Индекс рентабельности инвестиций определяется как отношение:

- а) суммы приведенных расходов к приведенным инвестиционным доходам;
- б) суммы приведенных доходов к приведенным инвестиционным расходам;
- в) делением единовременных инвестиционных затрат на величину годового дохода, обусловленного ими.

3. При импортном лизинге:

- а) представляется право арендатору дополнять список арендуемого оборудования без заключения новых контрактов.
- б) лизинговая компания покупает оборудование у национальной фирмы, а затем предоставляет его за границу арендатору.
- в) арендодатель покупает оборудование у иностранной фирмы, а затем предоставляет его отечественному арендатору;
- г) преследуется цель максимизации налоговых льгот, получаемых арендодателем или арендатором

4. Склонность к инвестированию отражает зависимость инвестиций от:

- а) дохода;
- б) прибыли;
- в) процентной ставки;
- г) сбережений.

5. Ассоциированная компания – это предприятие:

- а) в котором прямой инвестор-нерезидент владеет менее 50 % капитала;
- б) в котором прямой инвестор-нерезидент владеет более 50 % капитала;
- в) которое полностью принадлежит прямому инвестору.

6. Инвестиция - это:

- а) затраты предприятия;
- б) нераспределенная прибыль;
- в) вложения финансовых ресурсов только в основной капитал;
- г) вложения только в ценные бумаги (акции);
- д) вложения в материальные, финансовые и нематериальные объекты в целях получения дохода.

7. К прямым инвестициям не относятся:

- а) взносы в уставной фонд;
- б) кредиты, полученные от зарубежных совладельцев предприятий;
- в) банковские вклады;
- г) дополнительные акции, приобретенные прямыми инвесторами;
- д) рефинансированный доход;
- е) оборудование, переданное прямым инвестором предприятию (помимо взносов в уставной фонд).

8. В химическую промышленность России основная доля инвестиций поступает из:

- а) США;
- б) стран СНГ;
- в) Кипра;
- г) Германии;
- д) Великобритании;
- е) Швейцарии.

9. В последнее десятилетие в России преобладают:

- а) прямые инвестиции;
- б) портфельные инвестиции;
- в) прочие инвестиции.

10. Материальные инвестиции - это:

- а) вложения в краткосрочные ценные бумаги;
- б) вложения в банковские счета и другие финансовые инструменты;
- в) вложения в землю, здания и оборудование;
- г) вложения в лицензии, ноу-хау и оборудование;
- д) вложения в антиквариат.

11. К числу инвесторов относятся:

- а) только физические лица;
- б) банки и страховые компании;

в) физические и юридические лица, осуществляющие вложение капитала от своего/имени и за свой счет или по поручению своих клиентов;

г) только юридические лица.

12. Дисконтирование - это метод, позволяющий определить:

а) результат инвестирования;

б) будущие доходы в действующих ценах на конец срока использования инвестиций;

в) оценку текущей стоимости инвестиций;

г) оценку денежных потоков предприятия.

13. Основная доля иностранных инвестиций в Россию поступает из:

а) США;

б) стран СНГ;

в) Кипра;

г) Германии;

д) Великобритании;

е) Украины.

14. Самые высокие темпы роста в 2006 г. в России были у:

а) прямых инвестиций;

б) портфельных инвестиций;

в) прочих инвестиций.

15. Инвестиционные затраты фирмы составляют 6,2 млн. р., годовая величина чистого денежного потока ожидается в размере 950 тыс. р. Срок окупаемости капитальных вложений равен:

а) 5,5 года;

б) 6,5 года;

в) 4,5 года;

г) 7 лет.

Примерные темы рефератов

1. Понятие и виды инвестиционного анализа.
2. Законодательные основы инвестиционной деятельности в Российской Федерации.
3. Инвестиционная деятельность в Российской Федерации: состояние, проблемы, перспективы.
4. Теория и методы принятия инвестиционных решений.
5. Организация финансирования инвестиций.
6. Инновации и инвестиционная деятельность.
7. Инновационно-инвестиционные процессы в социальной сфере.
8. Источники и методы финансирования инвестиций.
9. Особенности обоснования и осуществления бюджетных инвестиций.
10. Лизинг как форма инвестирования.
11. Инвестиционное кредитование.
12. Анализ тенденций и оценка эффективности иностранных инвестиций в России.
13. Понятие и виды инвестиционных проектов.
14. Участники инвестиционного проекта и организационно-экономический механизм его реализации.
15. Основы разработки технико-экономического обоснования (ТЭО) проекта.
16. Состав и содержание бизнес-плана инвестиционного проекта.

17. Цель и задачи инвестиционного анализа.
18. Виды и методы инвестиционного анализа.
19. Информационное обеспечение и компьютерные технологии инвестиционного анализа.
20. Понятие и виды эффективности инвестиционных проектов
21. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.
22. Общая схема оценки эффективности инвестиционных проектов.
23. Понятие и виды денежных потоков инвестиционных проектов.
24. Теоретические основы дисконтирования
25. Критерии экономической эффективности инвестиций.
26. Оценка и анализ эффективности инвестиций по системе международных показателей.
27. Сравнительный анализ критериев экономической эффективности инвестиционных проектов
28. Понятие и виды инвестиционных рисков.
29. Анализ и оценка рисков при разработке инвестиционных проектов.
30. Анализ чувствительности инвестиционных проектов.
31. Пути снижения инвестиционных рисков.
32. Методы учета факторов риска и неопределенности в инвестиционных расчетах.
33. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиций.
34. Особенности и формы осуществления финансовых инвестиций.
35. Анализ факторов, определяющих инвестиционные качества финансовых инструментов инвестирования.
36. Оценка и анализ эффективности отдельных финансовых инструментов.
37. Оценка и анализ эффективности портфелей финансовых инвестиций.
38. Анализ и оценка эффективности инновационных проектов.
39. Особенности оценки крупномасштабных проектов.
40. Инвестиционные городские программы.
41. Компьютерные технологии в оценке и экспертизе инвестиционных проектов.
42. Анализ методических подходов к оценке эффективности инвестиций.

Примерные ситуационные задания:

Задание № 1.

Проект А имеет капитальные вложения в 65000 руб., а ожидаемые чистые денежные поступления составляют 15000 руб. в год в течение 8 лет.

- а) Какой период окупаемости этого проекта?
- б) Альтернативная доходность равна 14%. Какова чистая приведенная стоимость?
- в) Внутренняя норма доходности?
- г) Индекс доходности?

Задание № 2.

Компания должна выбрать одну из двух машин, которые выполняют одни и те же операции, но имеют различный срок службы. Затраты на приобретение и эксплуатацию машин приведены в таблице.

- а) Какую машину следует купить компании, если ставка дисконта равна 6 %?
- б) Предположим, что вы финансовый менеджер компании. Если вы приобрели ту или другую машину и отдали её в аренду управляющему производством на весь срок службы машины, какую арендную плату вы можете назначить.
- в) Обычно арендная плата, описанная в вопросе б), устанавливается предположительно - на основе расчёта и интерпретации равномерных годовых затрат. Предположим, вы

действительно купили одну из машин и отдали её в аренду управляющему производством. Какую ежегодную арендную плату вы можете устанавливать на будущее, если темп инфляции составляет 8 % в год? (Замечание: арендная плата, рассчитанная в вопросе а), представляет собой реальные потоки денежных средств. Вы должны скорректировать величину арендной платы с учётом инфляции).

Задание № 3.

Выбрать наиболее эффективный инвестиционный проект при норме прибыли $r = 15\%$ и следующих условиях: Проект Инвестиции 1С Прибыль по годам (Р) у.е.

P1 P2 P3 P4

П1 300 90 100 120 150

П2 300 150 120 100 90

Определить: NPV, PI, IRR

Задание № 4.

Рассчитать внутреннюю норму доходности проекта "Заря" стоимостью 180 млн. руб., если он в течение 7 лет обеспечивает ежегодный доход 35 млн. руб.

Задание № 5.

Компания Игрек анализирует ожидаемые денежные потоки двух альтернативных проектов (в тыс. руб):

Год 0 1 2 3 4 5 6 7

A -300 -387 -192 -100 600 600 850 -180

B -405 134 134 134 134 134 134 0

Рассчитать внутреннюю норму доходности каждого проекта.

Задание № 6.

Проектом предусмотрено приобретение машин и оборудования на сумму 150000 у.е. Инвестиции осуществляются равными частями в течение двух лет. Расходы на оплату труда составляют 50000 у.е., материалы – 25000 у.е. Предполагаемые доходы ожидаются во второй год в объеме 75000 у.е., третий - 80000 у.е., четвертый - 85000 у.е., пятый - 90000 у.е., шестой - 95000 у.е., седьмой - 100000 у.е. Оцените целесообразность проекта при цене капитала 12% и если это необходимо предложите меры по его улучшению.

Примерные темы эссе

- 1 Инвестиционная деятельность в России в реальном секторе.
- 2 Макроэкономические предпосылки развития инвестиционного процесса.
- 3 Инвестиционный климат в России.
- 4 Инвестиционный проект и его виды.
- 5 Источники финансирования инвестиционных проектов.
- 6 Формы финансирования инвестиционных проектов и их особенности в России.
- 7 Эффективность инвестиционных проектов
- 8 Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
- 9 Денежные потоки в инвестиционной деятельности.
- 10 Отбор инвестиционных проектов.
- 11 Бизнес-план инвестиционного проекта.

- 12 Методы управления инвестиционным проектом.
- 13 Иностранные инвестиции и их значение в экономике России.
- 14 Инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг.
- 15 Государственное регулирование инвестиционной деятельности в РФ.
- 16 Инвестиционная привлекательность финансовых инструментов.
- 17 Портфель ценных бумаг.
- 18 Особенности инвестирования в ценные бумаги.
- 19 Теории оптимизации инвестиционного портфеля.
- 20 Сравнительный анализ методов оптимизации портфеля по Г.Марковцу и В. Шарпу.
- 21 Риск инвестирования в ценные бумаги и меры его снижения.
- 22 Количественная и качественная определенность инвестиционного риска.
- 23 Специфика формирования портфеля из государственных ценных бумаг.
- 24 Принципы и методы составления инвестиционного портфеля.
- 25 Механизм инвестирования в ценные бумаги.
- 26 Правовые и организационные аспекты привлечения портфельных инвестиций.
- 27 Иностранные портфельные инвестиции.
- 28 Управление инвестиционным портфелем.
- 29 Методы управления инвестиционным портфелем.
- 30 Дюрация инвестиционного портфеля как способ снижения процентного риска.
- 31 Иммунизация инвестиционного портфеля.

4.2 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

Примерный перечень вопросов для подготовки к экзамену

1. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности.
2. Классификация инвестиций по основным признакам
3. Инвестиционный рынок и его инфраструктура
4. Современные формы регулирования инвестиционной деятельности предприятий в Украине
5. Инвестиционный климат, факторы определяющие инвестиционную привлекательность страны, региона
6. Формы реальных инвестиций и их характеристика
7. Формы финансовых инвестиций и их характеристика
8. Принципы и методы оценки эффективности реальных инвестиций
9. Принципы и методы оценки эффективности финансовых инвестиций
10. Субъекты инвестиционного процесса
11. Основные направления и объекты инвестирования
12. Портфельное инвестирование, виды инвестиционных портфелей
13. Понятие инвестиционного риска, классификация рисков
14. Методы анализа и оценки рисков
15. Способы защиты от инвестиционных рисков
16. Понятие и характеристика источников инвестирования
17. Политика формирования инвестиционных ресурсов
18. Инвестиционная стратегия предприятия в современных условиях хозяйствования
19. Понятие инвестиционного анализа, цели, задачи, основные направления
20. Прогнозирование потребности в общем объеме инвестиционных ресурсов
21. Инвестиционный процесс: понятие, основные стадии, их характеристика
22. Порядок обоснования целесообразности инвестиций
23. Порядок организации управления инвестиционным проектом

24. Оценка эффективности инвестиционного проекта: основные показатели и методы их расчета
25. Обоснование целесообразности инвестиций
26. Понятие бюджетирования инвестиционного проекта
27. Сущность и значение бизнес-плана в организации инвестиционного процесса
28. Способы реализации инвестиционных проектов
29. Понятие капитализации инвестиций
30. Финансирование инвестиционных проектов за счет кредитов
31. Проектное финансирование
32. Лизинг как форма финансирования инвестиционных проектов
33. Привлечение иностранных инвестиций
34. Венчурное инвестирование. Франчайзинг.
35. Инвестиционный проект: сущность, цели, виды.
36. Основные этапы реализации инвестиционных проектов.
37. Общая схема оценки эффективности инвестиционных проектов.
38. Денежные потоки в инвестиционном процессе.
39. Финансовая реализуемость инвестиционного проекта.
40. Понятия «наращение» и «дисконтирование».
41. Характеристика понятие «реальные инвестиции».
42. Классификация инвестиций в реальные активы.
43. Политика управления реальными инвестициями на предприятии.
44. Государственная поддержка реальных инвестиций.
45. Риски при инвестировании в реальные активы.
46. Финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов: понятия и определения.
47. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов и методы их оценки
48. Методы, не включающие дисконтирование;
49. Методы, основанные на дисконтировании.
50. Общая характеристика участников рынка ценных бумаг.
51. Назначение и классификация ценных бумаг.
52. Основные виды финансового инвестирования.
53. Форвардные и фьючерсные контракты.
54. Формы международного кредита и его классификация.
55. Понятие и принципы формирования инвестиционного портфеля.
56. Модели портфельного инвестирования.
57. Доходность, риск и ликвидность инвестиционного портфеля.
58. Типы инвестиционных портфелей.
59. Стратегия управления инвестиционным портфелем.
60. Цель, виды и направления мониторинга инвестиционного процесса

Критерии оценки экзамена:

Оценка «отлично» выставляется, если обучающийся свободно владеет материалом, отвечает на основные и дополнительные вопросы билета, выполняет практическое задание.

Оценка «хорошо» выставляется, если обучающийся отвечает на основные вопросы билета, но испытывает некоторые затруднения при ответе на дополнительные вопросы, выполняет практическое задание.

Оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если ответы на основные вопросы билета не достаточно полные и развернутые, возникают некоторые затруднения при выполнении практических заданий.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если ПК-15, ПК-16 не освоена, если обучающийся не знает значительной части программного материала,

допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями и ошибками решает практические задачи или не в состоянии их решить.

Образец билета
**филиал федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«Кубанский государственный университет» в г. Армавире**

38.03.02 Менеджмент
Направленность (профиль) – Финансовый менеджмент
Кафедра экономики и менеджмента
Инвестиции

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

1. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности
2. Проектное финансирование

Заведующий кафедрой

С.Г. Косенко

Оценочные средства для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья выбираются с учетом их индивидуальных психофизических особенностей.

– при необходимости инвалидам и лицам с ограниченными возможностями здоровья предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на экзамене;

– 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;

– при необходимости для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов процедура оценивания результатов обучения по дисциплине может проводиться в несколько этапов.

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.

5. Перечень основной и дополнительной учебной литературы для освоения дисциплины.

5.1 Основная литература:

- 1 Аскинадзи, В. М. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 422 с. — URL: <https://biblio-online.ru/viewer/773A4454-5214-4015-AD33-407857959E63/investicii#page/1>
- 2 Джурбина, Е.М. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебное пособие / Е.М. Джурбина, С.Г. Мурадова. - Ставрополь : СКФУ, 2015. - 204 с. – URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=457225
- 3 Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 218 с. –URL: <https://biblio-online.ru/viewer/investicii-v-2-t-t-1-investicionnyy-analiz-432922#page/1>
- 4 Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебник и практикум для бакалавриата / Б. Т. Кузнецов. — 2-е изд., испр. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 361 с. – URL: <https://biblio-online.ru/viewer/investicionnyy-analiz-401623#page/1>
- 5 Кузнецов, Б.Т. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебное пособие / Б.Т. Кузнецов. - 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2015. - 623 с. – URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=114527

5.2 Дополнительная литература:

- 1 Балдин, К.В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия [Электронный ресурс]: учебное пособие / К.В. Балдин, И.И. Передеряев, Р.С. Голов. - 3-е изд. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2017. - 418 с. – URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=454050
- 2 Матраева, Л.В. Иностранные инвестиции [Электронный ресурс]: учебник / Л.В. Матраева, Ю.М. Филатова, С.Г. Ерохин. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2014. - 248 с. – URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=450770
- 3 Складорова, Ю. М., Складоров, И. Ю. Гурнович, Т. Г., Латышева, Л. А., Лапина, Е. Н. Инвестиции в АПК [Электронный ресурс]: учебник / Ю.М. Складорова, И.Ю. Складоров, Т.Г. Гурнович и др.; Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования Ставропольский государственный аграрный университет. - Ставрополь: Агрус, 2015. - 352 с. – URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=438703

5.3. Периодические издания:

- 1.Маркетинг и финансыURL: <http://grebennikon.ru/journal-11.html>.
2. Маркетинговые коммуникацииURL: <http://grebennikon.ru/journal-1.html>.
- 3.Реклама. Теория и практикаURL: <http://grebennikon.ru/journal-8.html>.
4. Креативная экономика.URL: https://e.lanbook.com/journal/2128#journal_name
5. Российское предпринимательство.URL: https://e.lanbook.com/journal/2131#journal_name

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

1. ЭБС «Университетская библиотека ONLINE». – URL: www.biblioclub.ru
2. ЭБС издательства «Лань». – URL: <https://e.lanbook.com>
3. ЭБС «Юрайт». – URL: <http://www.biblio-online.ru/>
4. Электронный каталог Научной библиотеки КубГУ. – URL:<http://212.192.134.46/MegaPro/Catalog/Home/Index>

5. Аналитическая и цитатная база «Web of Science (WoS)». - URL: <http://apps.webofknowledge.com>.
6. Электронная библиотека «Издательского дома «Гребенников» - URL: www.grebennikon.ru
7. Научная электронная библиотека (НЭБ) «eLibrary.ru». - URL: <http://www.elibrary.ru>
8. Полнотекстовые архивы ведущих западных научных журналов на Российской платформе научных журналов НЭИКОН. - URL: <http://archive.neicon.ru>
9. Базы данных компании «Ист Вью». - URL: <http://dlib.eastview.com>
10. Университетская информационная система РОССИЯ (УИС Россия) - URL: <http://uisrussia.msu.ru>
11. «Электронная библиотека диссертаций» Российской Государственной Библиотеки (РГБ). - URL: <https://dvs.rsl.ru/>
12. Электронная коллекция Оксфордского Российского Фонда. - URL: <http://lib.myilibrary.com>
13. «Лекториум ТВ». - URL: <http://www.lektorium.tv/>
14. Национальная электронная библиотека «НЭБ». - URL: <http://нэб.рф/>
15. КиберЛенинка: научная электронная библиотека. – URL: <http://cyberleninka.ru/>
16. Единое окно доступа к образовательным ресурсам : федеральная ИС свободного доступа. – URL: <http://window.edu.ru>.
17. Официальный интернет-портал правовой информации. Государственная система правовой информации. – URL: <http://publication.pravo.gov.ru>
18. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» - <http://www.consultant.ru>

7. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.

По курсу предусмотрено проведение лекционных занятий, на которых дается основной систематизированный материал. Основной целью лекции является обеспечение теоретической основы обучения, развитие интереса к учебной деятельности и конкретной учебной дисциплине, формирование у обучающихся ориентиров для самостоятельной работы.

Подготовка к практическим занятиям.

Практические занятия ориентированы на работу с учебной и периодической литературой, знакомство с содержанием, принципами и инструментами осуществления и решением основных вопросов, приобретение навыков для самостоятельных оценок результатов оценки основных явлений дисциплины. К практическому занятию обучающийся должен ответить на основные контрольные вопросы изучаемой темы, подготовить эссе, решить тесты. Кроме того, следует изучить тему по конспекту лекций и учебнику или учебным пособиям из списка литературы.

Тестирование по предложенным темам. Подготовка тестированию предполагает изучение материалов лекций, учебной литературы.

Дискуссия. Для проведения дискуссии все студенты, присутствующие на практическом занятии, разбиваются на подгруппы, которые обсуждают те или иные вопросы, входящие в тему занятия. Обсуждение может организовываться двояко: либо все подгруппы анализируют один и тот же вопрос, либо какая-то крупная тема разбивается на отдельные задания. Традиционные материальные результаты обсуждения таковы: составление списка интересных мыслей, выступление одного или двух членов подгрупп с докладами, составление методических разработок или инструкций, составление плана действий.

Устный опрос. Важнейшие требования к устным ответам студентов – самостоятельность в подборе фактического материала и аналитическом отношении к нему, умение рассматривать примеры и факты во взаимосвязи и взаимообусловленности, отбирать наиболее существенные из них. Ответ обучающегося должно соответствовать требованиям логики: четкое вычленение излагаемой проблемы, ее точная формулировка, неукоснительная последовательность аргументации именно данной проблемы, без неоправданных отступлений от нее в процессе обоснования, безусловная доказательность, непротиворечивость и полнота аргументации, правильное и содержательное использование понятий и терминов.

Написание эссе. Эссе – вид самостоятельной работы, представляющий собой небольшое по объему и свободное по композиции сочинение на заданную тему, отражающее подчеркнуто индивидуальную позицию автора. Рекомендуемый объем эссе – 2-3 печатные страницы.

Написание реферата – это вид самостоятельной работы студента, содержащий информацию, дополняющую и развивающую основную тему, изучаемую на аудиторных занятиях. Ведущее место занимают темы, представляющие профессиональный интерес, несущие элемент новизны. Реферативные материалы должны представлять письменную модель первичного документа – научной работы, монографии, статьи. Реферат может включать обзор нескольких источников и служить основой для доклада на определённую тему на семинарах.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине включает следующие виды работ:

- работа с лекционным материалом, предусматривающая проработку конспекта лекций и учебной литературы;
- выполнение домашнего задания, предусматривающих решение ситуационных задач, проверяемых в учебной группе на практических занятиях;
- изучение материала, вынесенного на самостоятельную проработку;
- подготовка к практическим занятиям;
- написание реферата и эссе по заданной проблеме.

Итоговой формой контроля сформированности компетенций у обучающихся по дисциплине является экзамен. Студенты обязаны сдать экзамен в соответствии с расписанием и учебным планом.

Ситуационные задания - в процессе изучения тем дисциплины «Международное частное право» проводится решение ситуационных задач. Решение задач по международному частному праву — это очень важный элемент, которым должны владеть обучающиеся. Это настоящая тренировка, которая поможет в будущем находить выход из различных сложных ситуаций, обязательно присутствующих в юридической практике.

Ситуационные задачи представляют собой практико-ориентированные задания, при решении которых, студенты должны применить соответствующие нормы права.

Экзамен. Обучающиеся обязаны сдать экзамен в соответствии с расписанием и учебным планом. Экзамен – проверочное испытание по учебной дисциплине, конечная форма изучения предмета, а также механизм выявления и оценки результатов учебного процесса. Цель экзамена – проверить сложившуюся у обучающегося систему понятий и отметить степень полученных знаний.

В освоении дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья большое значение имеет индивидуальная учебная работа (консультации) – дополнительное разъяснение учебного материала.

Индивидуальные консультации по предмету являются важным фактором, способствующими индивидуализации обучения и установлению воспитательного

контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья.

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине.

8.1 Перечень информационных технологий.

1. Предоставление доступа всем участникам образовательного процесса к корпоративной сети университета и глобальной сети Интернет.
2. Предоставление доступа участникам образовательного процесса через сеть Интернет к справочно-поисковым информационным системам.
3. Использование специализированного (Офисное ПО, графические, видео- и аудио редакторы и пр.) программного обеспечения для подготовки тестовых, методических и учебных материалов.
4. Использование офисного и мультимедийного программного обеспечения при проведении занятий и для самостоятельной подготовки обучающихся.

8.2 Перечень необходимого программного обеспечения.

- Microsoft Windows , Microsoft Office Professional Plus;
- Gimp 2.6.16 (растровый графический редактор);
- Inkscape 0.91 (векторный графический редактор);
- Acrobat Reader DC; Sumatra PDF;
- Mozilla FireFox;
- Медиаплеер VLC;
- Архиватор 7zip.

8.3 Перечень информационных справочных систем:

1. Официальный интернет-портал правовой информации. Государственная система правовой информации. – URL: <http://publication.pravo.gov.ru>.
2. Официальная Россия. Сервер органов государственной власти Российской Федерации. – URL: <http://www.gov.ru>.
3. Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – URL: <http://www.consultant.ru>.
4. Научная электронная библиотека (НЭБ) «eLibrary.ru». – URL: <http://www.elibrary.ru>

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

№	Вид работ	Материально-техническое обеспечение дисциплины и оснащённость
1	Лекционные занятия	Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа
2	Семинарские занятия	Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа
3	Групповые (индивидуальные) консультации	Учебные аудитории для групповых и индивидуальных консультаций
4	Текущий контроль, промежуточная аттестация	Учебные аудитории для текущего контроля и промежуточной аттестации

5	Самостоятельная работа	Кабинет для самостоятельной работы, оснащенный компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспеченный доступом в электронную информационно-образовательную среду университета.
---	------------------------	---