

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
Факультет - экономический

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор по учебной работе,  
качеству образования и первый  
проректор

подпись

«25» мая 2022 г.



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

**Б1.В.13 Инвестиционный анализ**

*(код и наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)*

Направление подготовки/специальность 38.04.01 - Экономика  
*(код и наименование направления подготовки/специальности)*

Направленность (профиль) / специализация магистерская программа  
«Экономика фирмы и отраслевых рынков»  
*(наименование направленности (профиля) / специализации)*

Форма обучения очная, заочная

*(очная, заочная)*

Квалификация магистр

Краснодар 2022

Рабочая программа дисциплины Б1.В.13 «Инвестиционный анализ» составлена в соответствии с федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования (ФГОС ВО) по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика»

Программу составил:

доцент кафедры мировой экономики и менеджмента,  
канд.экон.наук

Ерок А.Д. \_\_\_\_\_

Рабочая программа дисциплины Б1.В.13 «Инвестиционный анализ»

утверждена на заседании кафедры

протокол № 7 «12» мая 2022г.

Заведующий кафедрой

И.В. Шевченко \_\_\_\_\_

Утверждена на заседании учебно-методической комиссии факультета

протокол № 10 от 12.05.2022

Председатель УМК факультета

Л.Н. Дробышевская \_\_\_\_\_

Рецензенты:

Беловол И.О., учредитель ИП Беловол И.О.

Гурская М.М., канд. экон. Наук, доцент каф. Бухгалтерского учета, аудита и АОД

# **1 Цели и задачи изучения дисциплины**

## **1.1 Цель и задачи дисциплины**

Цель дисциплины Б1.В.13 «Инвестиционный анализ» состоит в необходимости формирования у студентов комплекса знаний, систему знаний основ проектной деятельности, управления проектами и современное управленческое мышление, способствующее управлению проектом на всех стадиях его жизненного цикла.

В процессе изучения курса «Инвестиционный анализ» магистранты должны освоить основные теоретические аспекты анализа инвестиционной деятельности, что позволит получить опыт в привлечении и эффективном использовании инвестиционных потоков, а также позволит освоить навыки в вопросах расчета и обоснования альтернативных управленческих решений в условиях ограниченности ресурсов. Дисциплина базируется на тезисе того, что своевременное и умелое привлечение достаточных инвестиционных ресурсов способно приводить к устойчивому росту показателей производительности предприятия, что неминуемо позитивным образом скажется на развитии отрасли и экономики страны в целом.

Комплексное и последовательное решение задач, представленных в настоящей программе, позволит обучающимся овладеть компетенциями, необходимыми в дальнейшей профессиональной деятельности, в т.ч. включающей в себя управленческие и организационные компоненты.

## **1.2 Задачи дисциплины**

Задачи курса в соответствии с поставленной целью состоят в следующем:

- разработка у студентов навыка разработки перспективных и годовых планов финансово-хозяйственной и производственной деятельности организации;
- разработка у студентов навыка формирования экономической постановки задач либо отдельных их этапов;
- разработка у студентов навыка разработки и обоснование финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, и методик их расчета;
- разработка у студентов навыка проведения оценки эффективности привлекаемых инвестиций и анализ предложений по их совершенствованию;
- разработка у студентов навыка прогнозирования динамики основных финансово-экономических показателей деятельности организации;
- разработка у студентов навыка создания систем управления финансово-экономическими показателями и мониторинга финансово-экономических показателей организации с применением информационных технологий.

## **1.3 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы**

Дисциплина Б1.В.13 «Инвестиционный анализ» относится к базовой части учебного плана ФГОС ВО по направлению 38.04.01 «Экономика» (квалификация (степень) «магистр»), магистерская программа – Экономика фирмы и отраслевых рынков. Предназначена для магистратуры 2 курс ОФО/ЗФО.

Курс опирается на общеэкономические и методологические дисциплины:

- экономика и организация фирмы;
- планирование и прогнозирование в отраслях;
- экономико-математический и статистический анализ.

**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 следующих компетенций:

Код и наименование индикатора* достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине
<b>ПК -2 Способен осуществлять планирование и прогнозирование экономической деятельности организации</b>	
ИПК-2.2 Использует инструментарий стратегического управления ключевыми экономическими показателями и бизнес-процессами	<p>Знать порядок разработки перспективных и годовых планов финансово-хозяйственной и производственной деятельности организации;</p> <p>Знать методы организации оперативного и статистического учета;</p> <p>Знать технологические и организационно-экономические условия производства в соответствии с отраслевой направленностью деятельности организации;</p> <p>Знать методы экономического анализа и учета показателей деятельности организации и ее подразделений;</p> <p>Знать принципы, методы и инструменты инвестиционного управления;</p> <p>Знать отечественный и зарубежный опыт рациональной организации экономической деятельности организации в условиях рыночной экономики;</p> <p>Знать методы определения экономической эффективности внедрения новой техники и технологии, организации труда, инновационных предложений;</p> <p>Знать нормативные правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность организации</p> <p>Знать методы мониторинга эффективности привлекаемых инвестиционных потоков;</p> <p>Уметь составлять бизнес-проекты, перспективные и годовые планы и отчеты о деятельности организации;</p> <p>Уметь вести планово-учетную документацию организации;</p> <p>Уметь производить анализ хозяйственной деятельности организации;</p> <p>Уметь применять методы осуществления инвестиционной деятельности организации;</p> <p>Уметь применять методы формирования и использования баз данных организации;</p> <p>Уметь составлять и анализировать финансово-экономическую отчетность организации;</p> <p>Уметь оценивать эффективность привлекаемых инвестиций организации</p> <p>Уметь составлять аналитические материалы для оценки мероприятий в области инвестиционной политики и принятия стратегических решений;</p> <p>Уметь составлять прогноз основных финансово-экономических показателей деятельности организации;</p> <p>Уметь разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев финансово-экономической эффективности деятельности организации;</p> <p>Владеть навыками формирования экономической постановки задач либо отдельных их этапов;</p> <p>Владеть навыками разработки и обоснование финансово-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, и методик их расчета;</p> <p>Владеть навыками проведения оценки эффективности</p>

	привлекаемых инвестиций и анализ предложений по их совершенствованию; Владеть навыками прогнозирования динамики основных финансово-экономических показателей деятельности организации; Владеть навыками создания систем управления финансово-экономическими показателями и мониторинга финансово-экономических показателей организации с применением информационных технологий.
--	---

Результаты обучения по дисциплине достигаются в рамках осуществления всех видов контактной и самостоятельной работы обучающихся в соответствии с утвержденным учебным планом.

Индикаторы достижения компетенций считаются сформированными при достижении соответствующих им результатов обучения.

## 2. Структура и содержание дисциплины

### 2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 зач.ед. (108 часа), их распределение по видам работ представлено в таблице (для студентов ОФО/ЗФО).

Виды работ	Форма обучения		
	очная	заочная	
	3 семестр(часы)	2 курс (часы)	
<b>Контактная работа, в том числе:</b>	<b>24,2</b>	<b>12,2</b>	
<b>Аудиторные занятия (всего):</b>	<b>24</b>	<b>12</b>	
занятия лекционного типа	6	4	
лабораторные занятия	-	-	
практические занятия	18	8	
<b>Иная контактная работа:</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	
Контроль самостоятельной работы (КСР)	-	-	
Промежуточная аттестация (ИКР)	0,2	0,2	
<b>Самостоятельная работа, в том числе:</b>	<b>83,8</b>	<b>92</b>	
<i>Реферат (подготовка)</i>	-	-	
<i>Проект</i>	-	-	
<i>Самостоятельное изучение разделов, самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий, подготовка к практическим занятиям, коллоквиумам и т.д.)</i>	75	92	
Подготовка к текущему контролю	8,8	-	
<b>Контроль:</b>	<b>-</b>	<b>3,8</b>	
Подготовка к зачету			
<b>Общая трудоемкость</b>	<b>час.</b>	<b>108</b>	<b>72</b>
	<b>в том числе контактная работа</b>	<b>24,2</b>	<b>12,2</b>
	<b>зач. ед</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

## 2.2 Содержание дисциплины

Распределение видов учебной работы и их трудоемкости по разделам дисциплины.

Разделы (темы) дисциплины, изучаемые в 3 семестре 2 (курсе) - **очная форма обучения**;  
2 курсе – **заочная форма управления. (ОФО/ЗФО)**

№	Наименование разделов (тем)	Количество часов				
		Всего	Аудиторная работа			Внеаудиторная работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1.	Исходные положения анализа эффективности инвестиционных проектов	17/19	1/1	3/2	-	13/16
2.	Учет фактора времени в экономических расчетах	16/16,5	1 / 0,5	3/1	-	12/15
3.	Показатели оценки эффективности проекта. Методика бизнес-планирования	17/19	1 / 1	3/2		13/16
4.	Формирование портфеля инвестиционных проектов предприятия	16/16,5	1 / 0,5	3/1		12/15
5.	Контроль результатов инвестиционных проектов	17/17,5	1 / 0,5	3/1		13/16
6.	Мотивация команды проекта	16/16,5	1 / 0,5	3/1		12/15
	<b>ИТОГО по разделам дисциплины</b>	<b>99/105</b>	<b>6/4</b>	<b>18/8</b>		<b>75/92</b>
	Контроль самостоятельной работы (КСР)					
	Промежуточная аттестация (ИКР)	0,2/0,2				
	Подготовка к текущему контролю	8,8/2,8				
	Контроль	-				
	Общая трудоемкость по дисциплине	108				

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

## 2.3 Содержание разделов (тем) дисциплины

### 2.3.1 Занятия лекционного типа

№	Наименование раздела (темы)	Содержание раздела (темы)	Форма текущего контроля
1.	Исходные положения анализа эффективности инвестиционных проектов	Понятие эффективности. Абсолютная и сравнительная эффективность. Коммерческая, бюджетная, общественная эффективность. Факторы, подлежащие учету при оценке: срок жизни проекта, обесценение будущих доходов (в т.ч. за счет инфляции), риски проекта, сопоставимость сравниваемых вариантов. Учет затрат упущенных возможностей. Сущность упрощенных методов оценки эффективности инвестиционных проектов. Условия и область применения упрощенных методов. Понятие денежных потоков предприятия. Денежные потоки от операционной, инвестиционной, финансовой деятельности. Сводная таблица денежных потоков. реализуемости проекта.	Опрос

2.	Учет фактора времени в экономических расчетах	Объективная необходимость сопоставления денежных средств в разные периоды времени. Дисконтирование как способ приведения стоимости денег к современной оценке. Норма дисконта, экономическая сущность нормы дисконта. Факторы, влияющие на величину дисконта: возможный эффект безрискового использования средств в хозяйственном обороте, инфляция, риск. Коэффициент дисконтирования, расчет доходов и затрат с учетом дисконтирования. Понятие риска. Взаимосвязь риска и доходности. Внешние и внутренние риски проекта. Разработка и проведение мероприятий по снижению рисков.	Опрос
3.	Показатели оценки эффективности проекта. Методика бизнес-планирования	Чистый дисконтированный доход (ЧДД), индекс доходности, внутренняя норма доходности, срок окупаемости. Методы расчета перечисленных критериев. Сравнительная оценка критериев. Точка безубыточности и ее расчет. Эффективность инвестиционного проекта для разных участников. Назначение бизнес-плана. Основы метода бизнес-планирования: детальное обоснование технической, организационной, финансовой реализуемости проекта; пошаговый расчет; учет факторов времени, риска, инфляции; оценка эффективности проекта по системным показателям (ЧДД и др.). Структура бизнес-плана. Основные разделы бизнес-плана. Последовательность разработки разделов. Расчет денежных потоков, показателей эффективности проекта; прогноз финансового состояния проектируемого объекта (баланс, расчет прибылей и убытков, показатели рентабельности, доходности, ликвидности, деловой активности и другие).	Опрос
4.	Формирование портфеля инвестиционных проектов предприятия	Понятие инвестиционного портфеля. Цели портфельного инвестирования. Характеристики доходности, риска, ликвидности инвестиционного портфеля и их усреднение. Виды портфелей, специфика портфеля реальных инвестиций. Практические подходы к формированию инвестиционного портфеля предприятия.	Опрос
5.	Контроль результатов инвестиционных проектов	Бюджетирование инвестиционных проектов. Контроль исполнения бюджета. Промежуточные и итоговые результаты проекта. Показатели контроля результатов проектов (промежуточных и итоговых).	Опрос
6.	Мотивация команды проекта	Особенности мотивации участников проекта на различных этапах его реализации. Показатели, используемые в системе мотивации. Формы мотивации. Материальное и нематериальное поощрение участников проекта.	Опрос

### 2.3.2 Практические занятия

На основе лекционного материала, изучения основной и дополнительной научной литературы студенты продолжают изучение дисциплины на практических занятиях. Основная цель этих занятий состоит в прикладном изучении наиболее значимых разделов курса, приобретении практических навыков использования методов экономико-математического и статистического анализа. Практические занятия позволяют закрепить

полученные на лекциях и при чтении учебной и научной литературы знания. Используются различные формы организации практических занятий: презентации, разработка проекта, тестирование, решение задач, обсуждение ситуаций.

№	Наименование раздела (темы)	Тематика занятий/работ/задач	Форма текущего контроля
1.	Исходные положения анализа эффективности инвестиционных проектов	Понятие эффективности. Абсолютная и сравнительная эффективность. Коммерческая, бюджетная, общественная эффективность. Факторы, подлежащие учету при оценке: срок жизни проекта, обесценение будущих доходов (в т.ч. за счет инфляции), риски проекта, сопоставимость сравниваемых вариантов. Учет затрат упущенных возможностей. Сущность упрощенных методов оценки эффективности инвестиционных проектов. Условия и область применения упрощенных методов. Понятие денежных потоков предприятия. Денежные потоки от операционной, инвестиционной, финансовой деятельности. Сводная таблица денежных потоков. реализуемости проекта.	Реферат-презентация, решение бизнес-задач
2.	Учет фактора времени в экономических расчетах	Объективная необходимость сопоставления денежных средств в разные периоды времени. Дисконтирование как способ приведения стоимости денег к современной оценке. Норма дисконта, экономическая сущность нормы дисконта. Факторы, влияющие на величину дисконта: возможный эффект безрискового использования средств в хозяйственном обороте, инфляция, риск. Коэффициент дисконтирования, расчет доходов и затрат с учетом дисконтирования. Понятие риска. Взаимосвязь риска и доходности. Внешние и внутренние риски проекта. Разработка и проведение мероприятий по снижению рисков.	Реферат-презентация, решение бизнес-задач
3.	Показатели оценки эффективности проекта. Методика бизнес-планирования	Чистый дисконтированный доход (ЧДД), индекс доходности, внутренняя норма доходности, срок окупаемости. Методы расчета перечисленных критериев. Сравнительная оценка критериев. Точка безубыточности и ее расчет. Эффективность инвестиционного проекта для разных участников. Назначение бизнес-плана. Основы метода бизнес-планирования: детальное обоснование технической, организационной, финансовой реализуемости проекта; пошаговый расчет; учет факторов времени, риска, инфляции; оценка эффективности проекта по системным показателям (ЧДД и др.). Структура бизнесплана. Основные разделы бизнес-плана Последовательность разработки разделов. Расчет денежных потоков, показателей эффективности проекта; прогноз финансового состояния проектируемого объекта (баланс, расчет	Реферат-презентация, решение бизнес-задач

		прибылей и убытков, показатели рентабельности, доходности, ликвидности, деловой активности и другие).	
4.	Формирование портфеля инвестиционных проектов предприятия	Понятие инвестиционного портфеля. Цели портфельного инвестирования. Характеристики доходности, риска, ликвидности инвестиционного портфеля и их усреднение. Виды портфелей, специфика портфеля реальных инвестиций. Практические подходы к формированию инвестиционного портфеля предприятия.	Реферат-презентация, решение бизнес-задач
5.	Контроль результатов инвестиционных проектов	Бюджетирование инвестиционных проектов. Контроль исполнения бюджета. Промежуточные и итоговые результаты проекта. Показатели контроля результатов проектов (промежуточных и итоговых).	Реферат-презентация, решение бизнес-задач
6.	Мотивация команды проекта	Особенности мотивации участников проекта на различных этапах его реализации. Показатели, используемые в системе мотивации. Формы мотивации. Материальное и нематериальное поощрение участников проекта.	Реферат-презентация, решение бизнес-задач

Защита лабораторной работы (ЛР), выполнение курсового проекта (КП), курсовой работы (КР), расчетно-графического задания (РГЗ), написание реферата (Р), эссе (Э), коллоквиум (К), тестирование (Т) и т.д.

### 2.3.3 Примерная тематика курсовых работ (проектов)

Курсовая работа по данной дисциплине не предусмотрена.

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

№	Вид СРС	Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины по выполнению самостоятельной работы
1	Занятия лекционного и семинарского типа	Методические указания для подготовки к занятиям лекционного и семинарского типа. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 1 от 30 августа 2018 года.. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a>
2	Подготовка эссе, рефератов, курсовых работ.	Методические указания для подготовки эссе, рефератов, курсовых работ. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 1 от 30 августа 2018 года.. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a>

3	Выполнение самостоятельной работы обучающихся	Методические указания по выполнению самостоятельной работы обучающихся. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 1 от 30 августа 2018 года.. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a>
4	Интерактивные методы обучения	Методические указания по интерактивным методам обучения. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 1 от 30 августа 2018 года. Режим доступа: <a href="https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya">https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya</a>

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,
- в форме аудиофайла,
- в печатной форме на языке Брайля.

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,
- в форме аудиофайла.

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

### **3. Образовательные технологии, применяемые при освоении дисциплины (модуля)**

В ходе изучения дисциплины предусмотрено использование следующих образовательных технологий: лекции, практические занятия, самостоятельная работа студентов.

Компетентностный подход в рамках преподавания дисциплины реализуется в использовании интерактивных технологий в сочетании с внеаудиторной работой.

Информационные технологии, применяемые при изучении дисциплины: использование информационных ресурсов, доступных в информационно-телекоммуникационной сети Интернет. Адаптивные образовательные технологии, применяемые при изучении дисциплины – для лиц с ограниченными возможностями здоровья предусмотрена организация консультаций с использованием электронной почты.

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

Оценочные средства предназначены для контроля и оценки образовательных достижений обучающихся, освоивших программу учебной дисциплины «инвестиционный анализ».

Оценочные средства включают контрольные материалы для проведения **текущего контроля** в форме тестовых заданий, рефератов-презентации, кейсов и **промежуточной аттестации** в форме вопросов к зачету.

### **5. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации**

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 (модулю) 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.

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

### *Примерный перечень тематических задач для практических занятий*

#### **Пример теста для контроля знаний обучающихся**

#### **1. Технический анализ проводится для:**

- а) для выявления краткосрочных рыночных колебаний и игры на них;
- б) обобщения общеэкономической и отраслевой информации и принятия на её основе инвестиционного решения;
- в) для выявления долгосрочных тенденций в изменении цены активов.

#### **2. Основными формами и типами инвестиций в коммерческой практике являются:**

...

#### **3. Обоснованной рыночной стоимостью называется:**

- а) оценка стоимости компании данная консалтинговой компанией;
- б) наблюдаемая на финансовом (биржевом) рынке оценка компании;
- в) цена купли-продажи актива, когда обе стороны заинтересованы в сделке и имеют полную информацию о её условиях.

#### **4. Перечислите возможные источники финансирования инвестиционных средств ...**

#### **5. Фундаментальный анализ бывает:**

- а) восходящий и нисходящий;
- б) простой и сложный;
- в) отраслевой и индивидуальный.

- 6. Приведите основные характеристики и показатели инвестиционного рынка...**
- 7. Концепция адаптивных инфляционных ожиданий сводится к:**
- а) максимальному учёту изменений макроэкономических показателей за исключением инфляции;
  - б) анализу ценовых тенденций и учитывают их при принятии собственных инвестиционных и операционных решений;
  - в) учёту темпов изменения инфляции в краткосрочном периоде.
- 8. Преимуществами использования метода проектного финансирования является: ...**
- 9. Основными показателями при оценке экономической эффективности инвестиционного проекта являются:**
- а) NPV и IRR
  - б) PI и срок окупаемости;
  - в) наличие государственного участия;
  - г) оценка привлеченных венчурных инвестиций.
- 10. Перечислите основные стадии инвестиционного проекта...**
- 11. Чувствительность чистой прибыли и денежных потоков компаний различных отраслей к деловому (экономическому) циклу прежде всего определяется:**
- а) спецификой отрасли;
  - б) изменениями в нормативно-правовой базе;
  - в) уровнем риска инвестиционных вложений на рассматриваемом рынке страны;
  - г) инновационной направленностью профессиональной деятельности этих компаний.
- 12. Перечислите основные принципы и схемы планирования инвестиционных расходов предприятия (инвестиционного проекта) ...**
- 13. Что относится к нематериальным активам:**
- а) программы для электронных вычислительных машин;
  - б) полезные модели;
  - в) не давшие положительного результата, не законченные или не оформленные в установленном порядке НИОКР;
  - г) вещи, в которых выражены результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации (например, CD диски с записанными на них программами).
- 14. Приведите схему формирования чистой прибыли предприятия: (график пояснениями).**
- 15. Эффективным портфелем называется:**
- а) портфель, обеспечивающий самую высокую ожидаемую доходность при самом низком уровне риска;
  - б) портфель, обеспечивающий самую высокую ожидаемую доходность при заданном уровне риска;
  - в) портфель, обеспечивающий ожидаемую доходность при самом низком уровне риска.
- 16. Перечислите основные принципы и стадии управления инвестиционными проектами...**

**17. К методам дисконтирования относят:**

- а) расчёт NPV;
- б) расчёт IRR;
- в) расчёт прибыли EBITDA;
- г) расчёт чистой прибыли.

**18. Приведите формулу расчета точки безубыточности.**

**19. Агентскими затратами называются:**

- а) потеря в величине справедливой рыночной стоимости по сравнению с гипотетически возможной оценкой компании в ситуации отсутствия агентских конфликтов;
- б) повышение величины справедливой рыночной стоимости по сравнению с гипотетически возможной оценкой компании в ситуации отсутствия агентских конфликтов;
- в) отсутствие изменения величины справедливой рыночной стоимости по сравнению с гипотетически возможной оценкой компании в ситуации отсутствия агентских конфликтов.

**20. Сущность метода дисконтирования заключается в: ...**

**Примеры контрольной работы**

**Пример 1.**

Определить простой и дисконтированный сроки окупаемости проекта. Исходные данные:

- инвестиции - 20 млн.руб.;
- выручка от реализации по годам - 10 млн. руб.;
- операционные расходы - 7 млн.руб. в год;
- в том числе амортизационные отчисления - 1 млн. руб. в год;
- налог на прибыль 20%;
- ставка дисконтирования 15%.

**Пример 2.**

Определить внутреннюю ставку доходности (ИК К) Исходные данные:

- инвестиции (единовременные) – 10 млн. руб.;
- чистый денежный поток от операционной деятельности - 3 млн. руб. в год;
- расчетный период - 4 года.

**Пример 3.**

Оцените экономическую эффективность ввода новой технологической линии при следующих условиях:

- инвестиции (единовременные) - 15 млн. руб.
- срок эксплуатации - 5 лет,
- выручка от реализации продукции по годам, млн. руб: 6; 7; 8,1; 9,4; 10,9.
- Операционные расходы по годам, включая амортизацию: 5; 5,8; 6,7; 7,8; 9,0.
- Норма амортизации – 20%

- Ставка налога на прибыль - 20%.
- WACC – 15%

### **Примеры домашнего задания**

#### ***Подготовка письменных ответов на следующие вопросы:***

1. Современные источники инвестиций.
2. Финансирование и инвестиции в реальные активы и портфельные инвестиции.
3. Управление инвестициями на предприятии:
  - Разработка инвестиционной политики предприятия.
  - Особенности финансирования, инвестирования, управления и контроля инвестиционным проектом.
  - Планирование инвестиционных расходов предприятия.
  - Краткосрочное инвестиционное прогнозирование.
  - Среднесрочное инвестиционное прогнозирование.
  - Использование методов экспертных оценок; аналогий и дерева решений при анализе риска инвестиционных планов проектов.
4. Использование методов анализа чувствительности и точки безубыточности и снижения риска при разработке плана инвестиционного проекта.
5. Разработка инвестиционных целей и стратегий предприятия.
6. Финансовый анализ предприятия (инвестиционного проекта).
7. Расчет экономической, коммерческой и бюджетной эффективности инвестиций (инвестиционного проекта).
8. Расчет экономической эффективности программы (группы проектов).

#### **Зачетно-экзаменационные материалы для промежуточной аттестации (зачет)**

1. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности. Инвестиционный цикл, кругооборот инвестиций.
2. Реальный и финансовый секторы инвестирования. Прямые и портфельные инвестиции.
3. Классификация инвестиций по признакам срока вложения, формы собственности, отраслевой направленности, степени риска, национальной принадлежности капитала.
4. Капитальные вложения как форма инвестиций. Классификация капитальных вложений по масштабу, сроку реализации, целевой направленности, влиянию на состав основных средств.
5. Взаимосвязь проектов капитальных вложений; учет связанности при оценке вариантов.
6. Двойственный характер инвестиций (как ресурса и как вложения). Понятие инвестиционного рынка. Инвестиционный спрос и инвестиционное предложение.
7. Влияние на инвестиционный спрос макроэкономических факторов: объема ВВП, доли накоплений в структуре ВВП, темпов инфляции, ставки ссудного процента и др.
8. Зависимость инвестиционного спроса от уровня налогов, бюджетного дефицита, цен потребительского рынка, бегства капиталов за рубеж, притока иностранных инвестиций.
9. Инвестиционное предложение как товар. Его основные характеристики: рыночная цена, доходность, риск, срок окупаемости.
10. Финансовый рынок как механизм трансформирования инвестиционных ресурсов

вовложения. Организации, осуществляющие аккумуляцию инвестиционных ресурсов.

11. Кредитный и фондовый способы финансирования инвестиций.
12. Конъюнктура инвестиционного рынка, стадии конъюнктуры. Динамика инвестиционного спроса и предложения на стадиях подъема, бума, ослабления, спада.
13. Собственные источники формирования инвестиционных ресурсов предприятия.
14. Привлеченные источники формирования инвестиционных ресурсов предприятия.
15. Заемные источники формирования инвестиционных ресурсов предприятия.
16. Лизинг оборудования. Организация и достоинства лизинга.
17. Венчурное инвестирование: сущность, организация, финансирование.
18. Государство как источник финансирования инвестиций.
19. Иностранные инвестиции: формы, целевая направленность, условия эффективности.
20. Сравнительная характеристика собственных и заемных источников финансирования инвестиций фирмы. Определение стоимости инвестиционных ресурсов.
21. Состояние инвестиционной деятельности в Российской Федерации на современном этапе. Цели и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
22. Инвестиционный проект, как набор документации и как деятельность, направленная на реализацию капитальных вложений. Состав документации. Предынвестиционные исследования, технико-экономическое обоснование. Этапы осуществления инвестиционного проекта.
23. Жизненный цикл инвестиционного проекта и факторы, определяющие его продолжительность. Расчетный период бизнес-плана, основания для его определения. Соотношение между жизненным циклом и расчетным периодом.
24. Участники инвестиционного проекта: инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи, другие участники.
25. Сетевой график инвестиционного проекта: основные работы (этапы), их последовательность.
26. Фактор времени в экономических расчетах: сущность, отражение в расчетах. Коэффициент дисконтирования. Нормы дисконта, факторы, влияющие на ее величину. Влияние инфляции на показатели проекта. Методы определения нормы дисконта.
27. Денежные потоки (cash flow) инвестиционного проекта и их расчет.
28. Показатели эффективности инвестиционных проектов, сущность и сферы применения.
29. Показатель ЧДД, его расчет и применение.
30. Показатель внутренней нормы доходности, его расчет и применение.
31. Срок окупаемости, его определение и применение.
32. Индекс доходности, его расчет и применение.
33. Понятие риска инвестиционного проекта. Соотношение риска и доходности. Внутренние и внешние факторы риска.
34. Факторы риска на отдельных этапах осуществления инвестиционного проекта: предынвестиционном, при строительстве, освоении производства, на этапе последующей эксплуатации.
35. Понятие устойчивости инвестиционного проекта. Методы оценки устойчивости: укрупненной оценки, вариации параметров.
36. Расчет уровней безубыточности и их использование для оценки устойчивости проекта.
37. Оценка устойчивости на основе вероятностных подходов.
38. Мероприятия по снижению рисков. Мониторинг рисков в процессе осуществления проекта.

## Критерии оценивания результатов обучения

На выполнение всех заданий отводится 1,5 часа. Каждое верно выполненное задание оценивается «зачтено»: студент владеет теоретическими знаниями по выполняемому заданию.

«не зачтено»: студент не может ответить на вопросы по выполняемому заданию.

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 (модулю) 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 учебной литературы, информационных ресурсов и технологий

### 5.1. Учебная литература

1. Айвазян С.А. Алгоритмическое и программное обеспечение прикладного статистического анализа : сборник / АН СССР, Центр. экономико-математический ин-т ; [редкол.: Т. В. Рябушкин (отв. ред.) и др.; предисл. С. А. Айвазян]. - М. : Наука, 1980. - 421 с. - (Ученые записки по статистике ; Т. 36). - Библиогр. в конце ст. - 3 р. - Текст : непосредственный.
2. Берлянд Е.Л. Математические методы анализа взаимодействия отраслевых и региональных систем : сборник / отв. ред. Е. Л. Берлянд, С. Б. Барабаш ; АН СССР, Сиб. отд-ние, Ин-т экон. и орг. пром. пр-ва. - Новосибирск : Наука. Сибирское отделение, 1983. - 144 с. - (Математический анализ экономических моделей). - Библиогр. в конце ст. - 1 р. 80 к. - Текст : непосредственный
3. Глинский В.В. Статистический анализ : учебное пособие для студентов вузов экономического профиля / В. В. Глинский, В. Г. Ионин. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : ИНФРА-М, 2002 ; Новосибирск : Сибирское отделение, 2002. - 241 с. : табл. - Библиогр.: с. 239-241. - ISBN 5160012931. - ISBN 5847900317 : 58.65. - Текст : непосредственный.
4. Коваленко А.В. Математические основы финансово-экономического анализа : учебное

пособие. Ч. 1 : Многомерный статистический анализ / А. В. Коваленко, М. Х. Уртенев, У. А. Узденов. - М. : Academia, 2010. - 303 с. : ил. - Библиогр.: с. 302-303. - ISBN 9785769574115 : 650 р. - Текст : непосредственный.

5. Тихомиров, Н.П. Методы эконометрики и многомерного статистического анализа : учебник для студентов / Н. П. Тихомиров, Т. М. Тихомирова, О. С. Урмаев. - [М.] : Экономика, 2011. - 637 с. - (Высшее образование). - Библиогр.: с. 635-637. - ISBN 9785282030808 : 518.00. - Текст : непосредственный.

## 5.2. Периодическая литература

Указываются печатные периодические издания из «Перечня печатных периодических изданий, хранящихся в фонде Научной библиотеки КубГУ» <https://www.kubsu.ru/ru/node/15554>, и/или электронные периодические издания, с указанием адреса сайта электронной версии журнала, из баз данных, доступ к которым имеет КубГУ:

1. Базы данных компании «Ист Вью» <http://dlib.eastview.com>
2. Электронная библиотека GREBENNIKON.RU <https://grebennikon.ru/>
3. Журнал «Проблемы теории и практики управления»
4. Журнал «Экономические стратегии»
5. Журнал «Экономика и управление»
6. Журнал «Экономика: теория и практика»

## 5.3. Интернет-ресурсы, в том числе современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

**Электронно-библиотечные системы (ЭБС):**

1. ЭБС «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
2. ЭБС «УНИВЕРСИТЕТСКАЯ БИБЛИОТЕКА ОНЛАЙН» [www.biblioclub.ru](http://www.biblioclub.ru)
3. ЭБС «BOOK.ru» <https://www.book.ru>
4. ЭБС «ZNANIUM.COM» [www.znanium.com](http://www.znanium.com)
5. ЭБС «ЛАНЬ» <https://e.lanbook.com>

**Профессиональные базы данных:**

1. Scopus <http://www.scopus.com/>
2. ScienceDirect [www.sciencedirect.com](http://www.sciencedirect.com)
3. Журналы издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>
4. Научная электронная библиотека (НЭБ) <http://www.elibrary.ru/>
5. Полнотекстовые архивы ведущих западных научных журналов на Российской платформе научных журналов НЭИКОН <http://archive.neicon.ru>
6. Национальная электронная библиотека (доступ к Электронной библиотеке диссертаций Российской государственной библиотеки (РГБ) <https://rusneb.ru/>
7. Президентская библиотека им. Б.Н. Ельцина <https://www.prlib.ru/>
8. Электронная коллекция Оксфордского Российского Фонда <https://ebookcentral.proquest.com/lib/kubanstate/home.action>
9. Springer Journals <https://link.springer.com/>
10. Nature Journals <https://www.nature.com/siteindex/index.html>
11. Springer Nature Protocols and Methods <https://experiments.springernature.com/sources/springer-protocols>
12. Springer Materials <http://materials.springer.com/>
13. zbMath <https://zbmath.org/>
14. Nano Database <https://nano.nature.com/>
15. Springer eBooks: <https://link.springer.com/>

16. "Лекториум ТВ" <http://www.lektorium.tv/>
17. Университетская информационная система РОССИЯ <http://uisrussia.msu.ru>

#### **Информационные справочные системы:**

1. Консультант Плюс - справочная правовая система (доступ по локальной сети с компьютеров библиотеки)

#### **Ресурсы свободного доступа:**

1. Американская патентная база данных <http://www.uspto.gov/patft/>
2. КиберЛенинка (<http://cyberleninka.ru/>);
3. Министерство науки и высшего образования Российской Федерации <https://www.minobrnauki.gov.ru/>;
4. Федеральный портал "Российское образование" <http://www.edu.ru/>;
5. Информационная система "Единое окно доступа к образовательным ресурсам" <http://window.edu.ru/>;
6. Единая коллекция цифровых образовательных ресурсов <http://school-collection.edu.ru/> .
7. Проект Государственного института русского языка имени А.С. Пушкина "Образование на русском" <https://pushkininstitute.ru/>;
8. Справочно-информационный портал "Русский язык" <http://gramota.ru/>;
9. Служба тематических толковых словарей <http://www.glossary.ru/>;
10. Словари и энциклопедии <http://dic.academic.ru/>;
11. Образовательный портал "Учеба" <http://www.ucheba.com/>;
12. Законопроект "Об образовании в Российской Федерации". Вопросы и ответы [http://xn--273--84dlf.xn--plai/voprosy i otvety](http://xn--273--84dlf.xn--plai/voprosy_i_otvety)

#### **Собственные электронные образовательные и информационные ресурсы КубГУ:**

1. Электронный каталог Научной библиотеки КубГУ <http://megapro.kubsu.ru/MegaPro/Web>
2. Электронная библиотека трудов ученых КубГУ <http://megapro.kubsu.ru/MegaPro/UserEntry?Action=ToDb&idb=6>
3. Среда модульного динамического обучения <http://moodle.kubsu.ru>
4. База учебных планов, учебно-методических комплексов, публикаций и конференций <http://mschool.kubsu.ru/>
5. Библиотека информационных ресурсов кафедры информационных образовательных технологий <http://mschool.kubsu.ru;>
6. Электронный архив документов КубГУ <http://docspace.kubsu.ru/>
7. Электронные образовательные ресурсы кафедры информационных систем и технологий в образовании КубГУ и научно-методического журнала "ШКОЛЬНЫЕ ГОДЫ" <http://icdau.kubsu.ru/>

#### **5.4 Периодическая литература**

1. Базы данных компании «Ист Вью» <http://dlib.eastview.com>
2. Электронная библиотека GREBENNIKON.RU <https://grebennikon.ru/>
3. Научная электронная библиотека (НЭБ) eLIBRARY.RU [https://elibrary.ru/projects/subscription/rus\\_titles\\_free.asp](https://elibrary.ru/projects/subscription/rus_titles_free.asp)
4. Журнал «Менеджмент в России и за рубежом».
5. Журнал «Экономика: теория и практика»
6. Журнал «Региональная экономика: теория и практика»
7. Журнал «Экономический анализ: теория и практика»
8. Журнал «Экономическая наука современной России»

## **5.5 Интернет-ресурсы, в том числе современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

### **Электронно-библиотечные системы (ЭБС):**

1. ЭБС «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
2. ЭБС «УНИВЕРСИТЕТСКАЯ БИБЛИОТЕКА ОНЛАЙН» [www.biblioclub.ru](http://www.biblioclub.ru)
3. ЭБС «BOOK.ru» <https://www.book.ru>
4. ЭБС «ZNANIUM.COM» [www.znanium.com](http://www.znanium.com)
5. ЭБС «ЛАНЬ» <https://e.lanbook.com>

### **Информационные справочные системы:**

1. Консультант Плюс - справочная правовая система (доступ по локальной сети с компьютеров библиотеки)

## **6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)**

Преподавание дисциплины включает лекции и практические занятия, в т.ч. в интерактивной форме (презентации докладов, дискуссии), основная цель которых – углубленное изучение проблем лекционного курса и отработка соответствующих умений и навыков работы. Помимо аудиторных занятий, предусматривается значительный объем самостоятельной работы студентов.

К каждому очередному аудиторному занятию студенты обязаны подготовиться по соответствующему разделу проекта или теме, самостоятельно изучая теоретический материал, задать возникающие при изучении материала вопросы, ответить на вопросы преподавателя. Аудиторные занятия проводятся в форме семинаров, где в диалоге со студентами преподаватель выясняет уровень усвоения тех или иных принципиальных вопросов, относящихся к рассматриваемой теме курса, более подробно освещая наиболее важные и трудные моменты.

Целью самостоятельной работы студента является получение знаний по отдельным темам дисциплины, а также приобретение практических навыков и умений использования различных методов эмпирического и теоретического исследования. Содержание самостоятельной работы студента по дисциплине определяется требованиями рабочей программы, методическими материалами, заданиями и рекомендациями преподавателя с учетом индивидуальных возможностей и способностей студентов.

Самостоятельная работа студентов условно подразделяется на общую часть для всех студентов и часть, которая выполняется по инициативе студента.

Общая – это: апробирование изученного лекционного материала применительно к решению конкретных проблем, приводимых в качестве примера на семинарских занятиях; изучение тем, предусмотренных учебной программой для самостоятельного изучения; подготовка к выступлениям и сообщениям на семинарах; выполнение и письменное оформление проекта, заданий, разработка схем, диаграмм и их наглядное оформление; подготовка реферата-презентации по выбранной тематике; систематизация изученного материала перед коллоквиумами и другими контрольными мероприятиями; самоконтроль.

По инициативе студента осуществляются дополнительные к программе консультации и занятия с творческим осмыслением проблематики курса.

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, способствующим

индивидуализации обучения и установлению воспитательного контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья.

#### 7. Материально-техническое обеспечение по дисциплине (модулю)

№	Вид работ	Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и оснащенность
1.	Занятия лекционного типа	Аудитории, укомплектованные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и прикладным программным обеспечением (Microsoft Office). Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 212Н, 214Н, 201А, 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, укомплектованные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и прикладным программным обеспечением (Microsoft Office). Ауд., 2026Л, 2027Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 5043Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н
3.	Групповые и индивидуальные консультации	Кафедра мировой экономики и менеджмента (ауд. 236,), ауд. А208Н
4.	Текущий контроль, промежуточная аттестация	Аудитории, укомплектованные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и прикладным программным обеспечением (Microsoft Office). 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

Для самостоятельной работы обучающихся предусмотрены помещения, укомплектованные специализированной мебелью, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.

Наименование помещений для самостоятельной работы обучающихся	Оснащенность помещений для самостоятельной работы обучающихся	Перечень лицензионного программного обеспечения

<p>Помещение для самостоятельной работы обучающихся (читальный зал Научной библиотеки)</p>	<p>Мебель: учебная мебель</p> <p>Комплект специализированной мебели: компьютерные столы</p> <p>Оборудование: компьютерная техника с подключением к информационно-коммуникационной сети «Интернет» и доступом в электронную информационно-образовательную среду</p>	<p>Microsoft Windows 8, 10, Microsoft Office ProfessionalPlus</p>
	<p>образовательной организации, веб-камеры, коммуникационное оборудование, обеспечивающее доступ к сети интернет (проводное соединение и беспроводное соединение по технологии Wi-Fi)</p>	
<p>Помещение для самостоятельной работы обучающихся (213А, 218А, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н)</p>	<p>Мебель: учебная мебель</p> <p>Комплект специализированной мебели: компьютерные столы</p> <p>Оборудование: компьютерная техника с подключением к информационно-коммуникационной сети «Интернет» и доступом в электронную информационно-образовательную среду образовательной организации, веб-камеры, коммуникационное оборудование, обеспечивающее доступ к сети интернет (проводное соединение и беспроводное соединение по технологии Wi-Fi)</p>	<p>Microsoft Windows 8, 10, Microsoft Office ProfessionalPlus</p>