

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Воткинский филиал  
Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения  
высшего образования  
«Ижевский государственный технический университет имени М.Т. Калашникова»  
(ВФ ФГБОУ ВО «ИжГТУ имени М.Т. Калашникова»)

УТВЕРЖДАЮ  
Директор  
  
И.А. Давыдов  
2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

по дисциплине: Экономическая оценка инвестиций

для направления: 38.03.01 «Экономика»

по профилю: «Экономика предприятий (организаций)»

форма обучения: заочная

Общая трудоемкость дисциплины составляет: 4 зачетные единицы

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры			
		9			
Контактные занятия (всего)	18	18			
В том числе:	-	-			
Лекции (Л)	8	8			
Практические занятия (ПЗ)	10	10			
Семинары (С)	-	-			
Лабораторные работы (ЛР)	-	-			
Самостоятельная работа (всего)	126	126			
В том числе:	-	-			
Курсовой проект (работа)	-	-			
Расчетно-графические работы	-	-			
Реферат	-	-			
<i>Другие виды самостоятельной работы</i>	-	-			
Вид промежуточной аттестации (зачет, экзамен)	Экзамен	Экзамен			
Общая трудоемкость час	144	144			
зач. ед.	4	4			

Кафедра: «Экономика и организация производства»

Составитель: Шайдурова Наталия Сергеевна, старший преподаватель

Рабочая программа составлена на основании ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» (уровень бакалавриата) № 1327 от 12.11.2015 и утверждена на заседании кафедры


Протокол от 25.04.2020 № 4/20

И.о. заведующий кафедрой «Экономика и организация производства»

  
\_\_\_\_\_  
В.М. Святский  
25.04.2020 г.

## **СОГЛАСОВАНО**

Председатель учебно-методической комиссии  
по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль «Экономика предприятий (организаций)»

  
\_\_\_\_\_  
Н.Ю. Орлова  
25.04.2020 г.

Количество часов рабочей программы соответствует количеству часов рабочего учебного плана направления 38.03.01 «Экономика», профиль «Экономика предприятий (организаций)»

Ведущий специалист учебной части  
ВФ ФГБОУ ВО «ИжГТУ имени М.Т. Калашникова»

  
\_\_\_\_\_  
Л.Н. Соловьева  
25.04.2020 г.

12.04.2019 г.

<b>Название дисциплины</b>	<b>Экономическая оценка инвестиций</b>			
<b>Номер</b>		<b>Академический год</b>		<b>Семестр</b> 9
<b>Кафедра</b>	96	<b>Программа</b>	<b>38.03.01 «Экономика» (уровень бакалавриата), профиль «Экономика предприятий (организаций)»</b>	
<b>Составитель</b>	Шайдунова Н. С. ст.преподаватель			
<b>Цели и задачи дисциплины, основные темы</b>	<p><b>Цель:</b> получение теоретических и прикладных профессиональных знаний, и умений в области экономической оценки инвестиций в условиях рыночной экономики с учетом передового отечественного и зарубежного опыта, а также приобретение навыков самостоятельного инициативного и творческого использования теоретических знаний в практической деятельности.</p> <p><b>Задача:</b> дать слушателям теоретические знания о современных методах оценки инвестиций; сформировать у обучающихся представление об источниках финансирования инвестиционных проектов; дать необходимые прикладные знания в области оценки инвестиций в отечественной и зарубежной практике; сформировать у обучающихся представление о видах инвестиций, методах инвестирования, основных принципах принятия инвестиционных решений, критериях принятия инвестиционных решений; дать навыки учета фактора времени, для приведения поступлений и платежей к единому моменту времени; дать практические знания расчетов эффективности решений по инвестициям различных классов и степеней риска; научить оценивать сравнительную эффективность вариантов инвестиций; научить учитывать инфляцию в расчетах эффективности.</p> <p><b>Знать:</b> методологические и методические основы проектного финансирования и его задачи; методологические и методические основы инвестирования и его задачи; совокупность и особенности объектов финансирования; методы анализа инвестиционных проектов; методы определения стоимости различных видов капитала; характеристики эффективности реальных инвестиций; структуру бизнес-плана инвестиционных проектов; методы финансового анализа предприятия; компьютерные системы по проектному финансированию инвестиционных проектов и их элементов; методы расчета экономической, коммерческой и бюджетной оценки эффективности инвестиций (инвестиционного проекта); критерии экономической, коммерческой и бюджетной оценки эффективности инвестиций (инвестиционного проекта).</p> <p><b>Уметь:</b> разрабатывать финансово-инвестиционные планы и бизнес-планы для производственной, финансово-инвестиционной и организационно-экономической деятельности; управлять реализацией инвестиционных проектов; формулировать задачи и выбирать адекватные средства объектов финансирования; выступать в качестве организатора работы по составлению бизнес-плана инвестиционного проекта; управлять инвестиционными проектами при помощи компьютерных систем; проводить расчеты и анализ финансово-экономических характеристик инвестиционных проектов; определять эффективность реальных инвестиций и управлять ими.</p> <p><b>Владеть:</b> методами оценки и анализа экономических и социально-экономических показателей, характеризующих эффективность инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов; оценки и обоснования управленческих решений, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий реализации инвестиций.</p> <p><b>Лекции (основные темы):</b> Инвестиции. Инвестиционная деятельность. Источники финансирования инвестиционных проектов. Инвестиционные проекты. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов. Методы оценки</p>			

		<p>экономической эффективности, в т.ч. оценка жизнеспособности инвестиционных проектов. Упрощенные методики оценки экономической эффективности инвестиций. Учет фактора времени в расчетах эффективности. Сравнительная оценка эффективности инвестиционных проектов. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов. Учет риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиционных проектов.</p> <p><b>Практические занятия:</b> Государственное регулирование инвестиционной деятельности. Общая характеристика источников финансирования инвестиционной деятельности. Классификация источников финансирования. Инвестиционные проекты. Независимые и взаимоисключающие проекты. Альтернативные по капиталу проекты. Конфликтующие проекты. Взаимовлияющие и взаимодополняющие проекты. Участники инвестиционного проекта и их действия. Источники идей проектов, их отбор. Исходные данные для расчетов. Принципы оценки эффективности инвестиций. Оценка эффективности проекта на разных стадиях его разработки и реализации. Измерение, планирование и проектирование затрат и результатов. Общий алгоритм оценки экономической эффективности инвестиционного проекта. Оценка проектных коммерческих предложений и их жизнеспособности. Упрощенные методики оценки экономической эффективности инвестиций. Учет фактора времени. Непрерывное и дискретное представление денежных потоков. Дисконтирование. Приведение затрат и результатов к начальной и к конечной точкам. Чистый доход. Чистый дисконтированный доход. Индекс доходности. Внутренняя норма доходности. Срок окупаемости с учетом дисконтирования. Аннуитет. Виды аннуитетов. Применение метода аннуитета на практике. Учет неравномерности денежного потока внутри шага. Показатели, описывающие инфляцию. Влияние инфляции на результаты оценки эффективности инвестиционного проекта. Риски. Методы количественной оценки риска вложений. Оценка устойчивости проекта. Премия за риск. Расчет границ безубыточности и эффективности, снижение рисков. Определение ожидаемой эффективности проекта в условиях неопределенности. Обзор программных продуктов для оценки эффективности инвестиционных проектов. Сравнительная оценка эффективности инвестиционных проектов. Оптимизация и рациональный отбор проектов.</p>				
<b>Основная литература</b>		<p>1. Стёпочкина Е.А. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Стёпочкина Е.А.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Вузовское образование, 2015.— 194 с.— Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/29291">http://www.iprbookshop.ru/29291</a>.</p> <p>2. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс] : методические указания к выполнению практических работ для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика / сост. К. А. Кудрявцев. — Электрон. текстовые данные. — Йошкар-Ола : Поволжский государственный технологический университет, 2015. — 24 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/75444.html">http://www.iprbookshop.ru/75444.html</a></p>				
<b>Технические средства</b>		Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся, для самостоятельной работы студентов.				
<b>Компетенции</b>		<b>Приобретаются студентами при освоении дисциплины</b>				
<b>Профессиональные</b>		<p>ПК2- способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов;</p> <p>ПК11- способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий.</p>				
<b>Зачетных единиц</b>	4	<b>Форма проведения занятий</b>	<b>Лекции</b>	<b>Практические занятия</b>	<b>Лабораторные работы</b>	<b>Самостоятельная работа</b>
		<b>Всего часов</b> 144	8	10	-	126

<b>Виды контроля</b>	<b>Диф.зач/зач/экс</b>	<b>КП/КР</b>	<b>Условие зачета дисциплины</b>	Получение оценки «удовлетворительно», «хорошо», «отлично».	<b>Форма проведения самостоятельной работы</b>	Подготовка к практическим занятиям, контрольным работам, к экзамену, выполнение самостоятельной работы.
<b>формы</b>	Экзамен	нет				
<b>Перечень дисциплин, знание которых необходимо для изучения дисциплины</b>				«Планирование на предприятиях машиностроения», «Корпоративные финансы», «Линейная алгебра», «Математический анализ» «Коммерческая деятельность», «Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия».		

## 1. Цели и задачи освоения дисциплины

**Цель:** получение теоретических и прикладных профессиональных знаний и умений в области экономической оценки инвестиций в условиях рыночной экономики с учетом передового отечественного и зарубежного опыта, а также приобретение навыков самостоятельного инициативного и творческого использования теоретических знаний в практической деятельности.

### Задачи:

- дать слушателям теоретические знания о современных методах оценки инвестиций; сформировать у обучающихся представление об источниках финансирования инвестиционных проектов;
- дать необходимые прикладные знания в области оценки инвестиций в отечественной и зарубежной практике;
- сформировать у обучающихся представление о видах инвестиций, методах инвестирования, основных принципах принятия инвестиционных решений, критериях принятия инвестиционных решений;
- дать навыки учета фактора времени, для приведения поступлений и платежей к единому моменту времени;
- дать практические знания расчетов эффективности решений по инвестициям различных классов и степеней риска;
- научить оценивать сравнительную эффективность вариантов инвестиций;
- научить учитывать инфляцию в расчетах эффективности.

В результате изучения дисциплины студент должен

### Знать:

- методологические и методические основы проектного финансирования и его задачи;
- методологические и методические основы инвестирования и его задачи;
- совокупность и особенности объектов финансирования;
- методы анализа инвестиционных проектов;
- методы определения стоимости различных видов капитала;
- характеристики эффективности реальных инвестиций;
- структуру бизнес-плана инвестиционных проектов; методы финансового анализа предприятия;
- компьютерные системы по проектному финансированию инвестиционных проектов и их элементов;

- методы расчета экономической, коммерческой и бюджетной оценки эффективности инвестиций (инвестиционного проекта);
- критерии экономической, коммерческой и бюджетной оценки эффективности инвестиций (инвестиционного проекта).

**Уметь:**

- разрабатывать финансово-инвестиционные планы и бизнес-планы для производственной, финансово-инвестиционной и организационно-экономической деятельности;
- управлять реализацией инвестиционных проектов; формулировать задачи и выбирать адекватные средства объектов финансирования;
- выступать в качестве организатора работы по составлению бизнес-плана инвестиционного проекта;
- управлять инвестиционными проектами при помощи компьютерных систем;
- проводить расчеты и анализ финансово-экономических характеристик инвестиционных проектов;
- определять эффективность реальных инвестиций и управлять ими.

**Владеть:**

- методами оценки и анализа экономических и социально-экономических показателей, характеризующих эффективность инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов;
- оценки и обоснования управленческих решений, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий реализации инвестиций.

## 2. Место дисциплины в структуре ООП

Дисциплина «Экономическая оценка инвестиций» относится к вариативной части Блока 1 «Дисциплины (модули)» ООП.

Для изучения дисциплины студент должен:

**знать:** эффективности капитальных и финансовых вложений;

**уметь:** детализировать экономические явления, систематизировать и моделировать их, **владеть:** современными методами экономических исследований.

Изучение дисциплины базируется на знаниях, полученных при изучении следующих дисциплин: «Планирование на предприятиях машиностроения», «Корпоративные финансы», «Линейная алгебра», «Математический анализ» «Коммерческая деятельность», «Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия».

## 3. Требования к результатам освоения дисциплины

### 3.1 Знания, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

№ п/п З	Знания
1.	методологические и методические основы проектного финансирования и его задачи;
2.	методологические и методические основы инвестирования и его задачи;

3.	совокупность и особенности объектов финансирования;
4.	методы анализа инвестиционных проектов;
5.	методы определения стоимости различных видов капитала;
6.	характеристики эффективности реальных инвестиций;
7.	структуру бизнес-плана инвестиционных проектов; методы финансового анализа предприятия;
8.	компьютерные системы по проектному финансированию инвестиционных проектов и их элементов;
9.	методы расчета экономической, коммерческой и бюджетной оценки эффективности инвестиций (инвестиционного проекта);
10.	критерии экономической, коммерческой и бюджетной оценки эффективности инвестиций (инвестиционного проекта).

### 3.2 Умения, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

№ п/п У	Умения
1	разрабатывать финансово-инвестиционные планы и бизнес-планы для производственной, финансово-инвестиционной и организационно-экономической деятельности;
2	управлять реализацией инвестиционных проектов; формулировать задачи и выбирать адекватные средства объектов финансирования;
3	выступать в качестве организатора работы по составлению бизнес-плана инвестиционного проекта;
4	управлять инвестиционными проектами при помощи компьютерных систем;
5	проводить расчеты и анализ финансово-экономических характеристик инвестиционных проектов;
6	определять эффективность реальных инвестиций и управлять ими.

### 3.3 Навыки, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

№ п/п Н	Навыки
1	методами оценки и анализа экономических и социально-экономических показателей, характеризующих эффективность инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов;
2	оценки и обоснования управленческих решений, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий реализации инвестиций.

### 3.4 Компетенции, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

Компетенции	Знания (№ из 3.1)	Умения (№ из 3.2)	Навыки (№ из 3.3)
ПК-2 способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социальноэкономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов;	1-10	1-6	1-2
ПК-11 способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий.	1-10	1-6	1-2

## 4. Структура и содержание дисциплины

### 4.1 Разделы дисциплины и виды занятий

№ п/п	Раздел дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)				Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации
			лек	прак	лаб	СРС	
1	Инвестиции. Инвестиционная деятельность.	9	1	1	-	16	ситуационные и тестовые задания
2	Источники финансирования инвестиционных проектов.	9	1	1	-	16	ситуационные и тестовые задания
3	Инвестиционные проекты.	9	1	1	-	16	практические задачи, ситуационные и тестовые задания
4	Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.	9	1	1	-	16	практические задачи, ситуационные и тестовые задания
5	Методы оценки экономической эффективности, в т.ч. оценка жизнеспособности инвестиционных проектов. Упрощенные методики оценки экономической эффективности инвестиций. Учет фактора времени в расчетах эффективности. Сравнительная оценка эффективности инвестиционных проектов.	9	1	3	-	20	практические задачи, ситуационные и тестовые задания



6	Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.	9	1	2	-	17	практические задачи, ситуационные и тестовые задания
7	Учет риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиционных проектов.	9	2	1	-	16	практические задачи, ситуационные и тестовые задания
8	Подготовка к экзамену	9	-	-	-	9	Экзамен
Всего		9	8	10	-	126	-

#### 4.2Содержание разделов курса

№ п/п	Раздел дисциплины	Знания (№ из 3.1)	Умения (№ из 3.2)	Навыки (№ из 3.3)
1	Инвестиции, инвестиционная деятельность: основные понятия, экономическая сущность. Виды и классификация инвестиций. Государственное регулирование инвестиционной деятельности. Законодательные и нормативные правовые акты, регламентирующие инвестиционную деятельность предприятия.	1-10	1-6	1-2
2	Общая характеристика источников финансирования инвестиционной деятельности. Классификация источников финансирования.	1-10	1-6	1-2
3	Инвестиционные проекты. Общее представление о проекте и проектных материалах. Свойства инвестиционных проектов. Классификация инвестиционных проектов. Жизненный цикл и фазы развития инвестиционных проектов и их характеристики. График реализации инвестиционного проекта. Прединвестиционные исследования. Техничко-экономическое обоснование инвестиционного проекта и его основные этапы. Инвестиции как ключевой вид ограниченных ресурсов. Результативность и экономическая эффективность использования ограниченных ресурсов. Учет упущенных возможностей. Анализ внешней среды проекта и экономического окружения. Цены. Налоги. Инфляция.	1-10	1-6	1-2
4	Принципы оценки эффективности инвестиций. Общий алгоритм оценки экономической эффективности инвестиционного проекта. Виды эффективности.	1-10	1-6	1-2
5	5Методы оценки эффективности. Классификация методов оценки. Оценка простых коммерческих предложений и идей. Оценка жизнеспособности инвестиционных проектов. Упрощенные методики оценки экономической эффективности инвестиций, их достоинства и недостатки. Денежные потоки по видам деятельности. Непрерывное и	1-10	1-6	1-2

	дискретное представление денежных потоков. Аннуитет. Учет фактора времени в расчетах эффективности. Дисконтирование и его теоретические основы. Простой и сложный процент. Метод аннуитета. Другие аспекты фактора времени. Показатели сравнительной оценки эффективности инвестиционных проектов. Чистый доход. Чистый дисконтированный доход. Индекс доходности. Внутренняя норма доходности. Срок окупаемости с учетом дисконтирования и другие показатели. Сфера применения методов. Сравнительная оценка эффективности инвестиционных проектов. Финансовая оценка проекта. Принятие финансовых решений и определение потребности в дополнительном финансировании.			
6	Учет инфляции при оценке эффективности инвестиций. Сущность и измерители инфляции. Характер влияния инфляции на показатели инвестиционных проектов. Типичные ошибки при учете влияния инфляции на эффективность проекта.	1-10	1-6	1-2
7	Неопределенность и риск. Общие понятия. Методы качественной оценки риска и неопределенности вложений. Формирование организационно-экономического механизма реализации проекта с учетом факторов неопределенности и риска. Оценка устойчивости проекта. Премия за риск. Расчет границ безубыточности и эффективности. Снижение инвестиционных рисков. Оценка устойчивости проекта путем варьирования его параметров. Расчет ожидаемой эффективности проекта в условиях неопределенности. Оптимизация и рациональный отбор проектов. Управление рисками. Страхование.	1-10	1-6	1-2

**4.3. Наименование тем лабораторных работ, их содержание и объем в часах** Лабораторных работ не предусмотрено планом

**4.4. Наименование тем практических занятий, их содержание и объем в часах**

№ п/п	№ раздела дисциплины	Наименование практических работ	Трудоемкость (час)
1	1	Государственное регулирование инвестиционной деятельности.	1
2	2	Общая характеристика источников финансирования инвестиционной деятельности. Классификация источников финансирования.	1

3	3	Инвестиционные проекты. Независимые и взаимоисключающие проекты. Альтернативные по капиталу проекты. Конфликтующие проекты. Взаимовлияющие и взаимодополняющие проекты. Участники инвестиционного проекта и их действия. Источники идей проектов, их отбор. Исходные данные для расчетов. Принципы оценки эффективности инвестиций. Оценка эффективности проекта на разных стадиях его разработки и реализации. Измерение, планирование и проектирование затрат и результатов. Общий алгоритм оценки экономической эффективности инвестиционного проекта.	1
4	4	Оценка проектных коммерческих предложений и их жизнеспособности. Упрощенные методики оценки экономической эффективности инвестиций. Учет фактора времени. Непрерывное и дискретное представление денежных потоков. Дисконтирование.	1
5	5	Приведение затрат и результатов к начальной и к конечной точкам. Чистый доход. Чистый дисконтированный доход. Индекс доходности. Внутренняя норма доходности. Срок окупаемости с учетом дисконтирования. Аннуитет. Виды аннуитетов. Применение метода аннуитета на практике. Учет неравномерности денежного потока внутри шага.	3
6	6	Показатели, описывающие инфляцию. Влияние инфляции на результаты оценки эффективности инвестиционного проекта. Риски. Методы количественной оценки риска вложений. Оценка устойчивости проекта. Премия за риск. Расчет границ безубыточности и эффективности, снижение рисков. Определение ожидаемой эффективности проекта в условиях неопределенности.	2
7	7	Обзор программных продуктов для оценки эффективности инвестиционных проектов. Сравнительная оценка эффективности инвестиционных проектов. Оптимизация и рациональный отбор проектов.	1
	Итого		10

**5. Содержание самостоятельной работы студентов. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины**

### 5.1. Содержание самостоятельной работы

№ п/п	№ раздела дисциплины	Наименование тем	Трудоемкость (час)
1.	1	Инвестиции. Инвестиционная деятельность.	16
2.	2	Источники финансирования инвестиционных проектов.	16
3.	3	Инвестиционные проекты.	16
4.	4	Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.	16
5.	5	Методы оценки экономической эффективности, в т.ч. оценка жизнеспособности инвестиционных проектов. Упрощенные методики оценки экономической эффективности инвестиций. Учет фактора времени в расчетах эффективности. Сравнительная оценка эффективности инвестиционных проектов.	20
6.	6	Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.	17
7.	7	Учет риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиционных проектов.	16
8.	Подготовка к экзамену		9
Итого			126

**5.2. Оценочные средства, используемые для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по итогам освоения дисциплины, их виды и формы, требования к ним и шкалы оценивания приведены в приложении к рабочей программе дисциплины «Фонд оценочных средств по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций», которое оформляется в виде отдельного документа.**

### 6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины а) Основная литература

№ п/п	Наименование книги	Год издания
1	Стёпочкина Е.А. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Стёпочкина Е.А.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Вузовское образование, 2015.— 194 с.— Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/29291">http://www.iprbookshop.ru/29291</a> .	2015
2	Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс] : методические указания к выполнению практических работ для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика / сост. К. А. Кудрявцев. — Электрон. текстовые данные. — Йошкар-Ола : Поволжский государственный технологический университет, 2015. — 24 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/75444.html">http://www.iprbookshop.ru/75444.html</a>	2015

**б) Дополнительная литература**

№ п/п	Наименование книги	Год издания
1	Королев, А. Г. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс] : учебное пособие / А. Г. Королев, В. П. Луговая. — Электрон. текстовые данные. — М. : Московский государственный строительный университет, ЭБС АСВ, 2011. — 144 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/19268.html">http://www.iprbookshop.ru/19268.html</a>	2011
2	Подкопаева, М. О. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов специальности 080502 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)», для студентов направления подготовки 080100.62 «Экономика» (бакалавриат) / М. О. Подкопаева, О. В. Федорищева. — Электрон. текстовые данные. — Оренбург : Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2012. — 217 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/30143.html">http://www.iprbookshop.ru/30143.html</a>	2012
3	Шепелев, В. В. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс] : учебное пособие / В. В. Шепелев. — Электрон. текстовые данные. — Омск : Омский государственный технический университет, 2014. — 76 с. — 978-58149-1729-4. — Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/58088.html">http://www.iprbookshop.ru/58088.html</a>	2014

**в) Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети Интернет**

1. Электронно-библиотечная система IPRbooks

**г) Программное обеспечение:**

1. Microsoft Office 2016.
2. Apache OpenOffice (свободно распространяемое ПО).

**д) Методические указания**



№ п/п	Наименование	Год издания
1	Оформление контрольных работ, рефератов, курсовых работ и проектов, отчетов по практике, выпускных квалификационных работ: методические указания / сост.: А.Ю. Уразбахтина, Р.М. Бакиров, В.А. Смирнов – Воткинск: Изд. ВФ ИжГТУ имени М.Т. Калашникова, 2018 – 25 с. - Режим доступа: <a href="http://vfistu.ru/images/files/Docs/metodichka_po_oformleiu_v3.pdf">http://vfistu.ru/images/files/Docs/metodichka_po_oformleiu_v3.pdf</a>	2018
2	Учебно-методическое пособие по организации самостоятельной работы обучающихся: для обучающихся по направлению подготовки 15.03.05 – конструкторско-технологическое обеспечение машиностроительных производств/ сост.: Р.М. Бакиров, Е.В. Чумакова.- Воткинск: Изд. ВФ ИжГТУ имени М.Т. Калашникова, 2019. –15с. - Режим доступа: <a href="http://vfistu.ru/images/files/Docs/metorg_po_sam_rabote.pdf">http://vfistu.ru/images/files/Docs/metorg_po_sam_rabote.pdf</a>	2019
3	Методические указания для выполнения контрольной работы по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций» / Н.С.Шайдурова, О.А.Чувашова . – Воткинск: ВФ ИжГТУ имени М.Т.Калашникова, 2018.- 14 с.	2018

## 7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

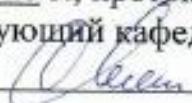
№ п/п	Наименование оборудованных учебных кабинетов, объектов для проведения занятий с перечнем основного оборудования
1	Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся, для самостоятельной работы студентов.

**Лист утверждения рабочей программы дисциплины на учебный год**

Рабочая программа дисциплины утверждена на ведение учебного процесса в учебном году

Учебный год	«Согласовано»: заведующий кафедрой, ответственной за РПД (подпись и дата)
2021-2022	 26.04.2021
2022-2023	 25.03.2022
2023-2024	
2024-2025	
2025-2026	

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Воткинский филиал  
Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения  
высшего образования  
«Ижевский государственный технический университет имени М.Т.  
Калашникова»  
(ВФ ФГБОУ ВО «ИжГТУ имени М.Т. Калашникова»  
Кафедра «Экономика и организация производства»

	УТВЕРЖДЕН на заседании кафедры <u>«25» 04 2020 г.</u> , протокол № 4/20 И.о. заведующий кафедрой  В.М. Святский (подпись)
--	--

# ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Экономическая оценка инвестиций  
(наименование дисциплины)

38.03.01 «Экономика»  
(шифр и наименование направления/специальности)

Экономика предприятий (организаций)  
(наименование профиля/специальности/магистерской программы)

бакалавр  
квалификация (степень) выпускника

Воткинск 2020



**Паспорт  
фонда оценочных средств  
по дисциплине  
«Экономическая оценка инвестиций»**  
(наименование дисциплины)

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины*	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
1.	Инвестиции. Инвестиционная деятельность.	ПК-2, ПК-11	Ситуационные и тестовые задания
2.	Источники финансирования инвестиционных проектов.	ПК-2, ПК-11	Ситуационные и тестовые задания
3.	Инвестиционные проекты.	ПК-2, ПК-11	Практические задачи, ситуационные и тестовые задания
4.	Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.	ПК-2, ПК-11	Практические задачи, ситуационные и тестовые задания
5.	Методы оценки экономической эффективности, в т.ч. оценка жизнеспособности инвестиционных проектов. Упрощенные методики оценки экономической эффективности инвестиций. Учет фактора времени в расчетах эффективности. Сравнительная оценка эффективности инвестиционных проектов.	ПК-2, ПК-11	Практические задачи, ситуационные и тестовые задания
6.	Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.	ПК-2, ПК-11	Практические задачи, ситуационные и тестовые задания
7.	Учет риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиционных проектов.	ПК-2, ПК-11	Практические задачи, ситуационные и тестовые задания
8.	Подготовка к экзамену	ПК-2, ПК-11	Экзамен

- Наименование темы (раздела) или тем (разделов) взяты из рабочей программы дисциплины.

## Описания элементов ФОС

**Наименование:** экзамен

**Представление в ФОС:** перечень вопросов

**Перечень вопросов для проведения экзамена:**

1. Экономическая сущность инвестиций. Классификация инвестиций.
2. Инвестиционная деятельность: понятие, объекты и субъекты.
3. Субъекты инвестиционной деятельности: инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи.
4. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.
5. Инвестиционный проект. Характеристика фаз (стадий) инвестиционного проекта.
6. Эффективность инвестиционного проекта.
7. Статические методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Достоинства и недостатки простых методов и показателей.
8. Временная стоимость денег и ее учет в оценке инвестиционных проектов. Дисконтирование.
9. Динамические методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Достоинства и недостатки показателей.
10. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов.
11. Оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов.
12. Оценка социальных результатов реализации инвестиционных проектов.
13. Методы и показатели оценки инвестиционных качеств ценных бумаг.
14. Фундаментальный и технический анализ в оценке финансовых инвестиций.
15. Рейтинговая оценка ценных бумаг.
16. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги.
17. Инвестиционный портфель: понятие, цели формирования и классификация.
18. Капитальные вложения, их место в инвестиционной деятельности.
19. Инвестиционные ресурсы предприятия. Понятие, стратегия формирования.
20. Источники финансирования капитальных вложений. Состав и общая характеристика.
21. Характеристика методов финансирования инвестиционных проектов.
22. Проектное финансирование. Сущность, отличительные особенности.
23. Перспективы применения в России проектного финансирования.
24. Лизинг. Общая характеристика, преимущества. Виды лизинга.
25. Организация лизинговой сделки. Определение размера и графика лизинговых платежей.
26. Венчурное (рисковое) финансирование. Стадии и механизм.
27. Инвестиционные риски: сущность и классификация. Пути снижения инвестиционных рисков.
28. Ипотечное кредитование: сущность и особенности. Развитие ипотечного кредитования в России.
29. Экономическая оценка инвестиций, её роль и значение в инвестиционном процессе.
30. Основные виды показателей экономической эффективности инвестиционных проектов
31. Методологические принципы оценки эффективности инвестиций
32. Методические принципы оценки инвестиций
33. Содержание операциональных принципов оценки инвестиций.
34. Стоимость денег во времени: наращение и дисконтирование денег.
35. Схема начисления простых процентов как способ начисления доходности.
36. Наращение и дисконтирование с помощью учетной ставки по схеме простых процентов.
37. Схема начисления доходности методом сложных процентов.
38. Наращение и дисконтирование с использованием учетной ставки по схеме сложных процентов.
39. Влияние инфляции на процентную ставку.
40. Наращение и дисконтирование потоков денежных сумм.

41. Основные положения оценки стоимости облигаций.
42. Оценка стоимости привилегированных акций
43. Оценка обыкновенных акций.
44. Экономическая сущность и понятие стоимости капитала. Основные подходы и модели определения стоимости капитала
45. Модели определения стоимости собственного капитала.
46. Модель определения стоимости привилегированных акций.
47. Модели определения стоимости заемного капитала.
48. Взвешенная средняя стоимость капитала.
49. Метод чистого современного значения (NPV - метод)
50. Оценка эффективности инвестиций с учетом инфляции.
51. Внутренняя норма прибыльности (IRR).
52. Понятия неопределенности и риска.
53. Расчет эффективности инвестиционных проектов.

***Критерии оценки:***

Приведены в разделе 2

***Наименование:*** контрольная работа

***Представление в ФОС:*** набор вариантов заданий

***Варианты заданий:***

1. Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности. Государственная защита инвестиций.
2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.
3. Прединвестиционные исследования.
4. Система показателей эффективности инвестиционных проектов, принятая в международной практике и в РФ.
5. Участники инвестиционного процесса системы капитального строительства.
6. Проектно-сметная документация.
7. Стадии проектирования.
8. Подходы к анализу финансовых инвестиций: фундаментальный и технический анализ.
9. Сравнительные характеристики финансовых инвестиций.
10. Формы рейтинговой оценки инвестиционных качеств ценных бумаг.
11. Методы финансирования инвестиционных проектов: акционирование, государственное финансирование, долговое финансирование, лизинговое финансирование, финансирование за счет авансовых платежей, самофинансирование.
12. Проектное финансирование. Сущность, отличительные особенности, схемы организации. Перспективы применения в России.
13. Лизинг. Общая характеристика, преимущества. Виды лизинга. Организация лизинговой сделки. Определение размера и графика лизинговых платежей. Прекращение договора. Становление лизинга в России.
14. Венчурное (рисковое) финансирование. Стадии и механизм. Пути снижения инвестиционных рисков.
15. Ипотечное кредитование: сущность и особенности. Развитие ипотечного кредитования в России.
16. Основные задачи, решаемые в ходе экономической оценки.
17. Категории экономической эффективности проектов реального инвестирования.
18. Логика принятия инвестиционных решений. Качественные и количественные критериальные показатели.
19. Затраты упущенных возможностей.
20. Продолжительность экономической жизни инвестиций. Фазы развития инвестиционного проекта.

21. Методы оценка риска по инвестиционному проекту: анализ чувствительности, имитационное моделирование.
22. Методы оценка риска по инвестиционному проекту: методика изменения денежного потока, определение точки безубыточности проекта.
23. Анализ альтернативных проектов.
24. Экономическая оценка инвестиций в акции (виды доходности, методы оценки риска вложений в акции).
25. Экономическая оценка инвестиций в облигации (виды доходности, оценка риска).
26. Инвестиционный портфель. Принципы формирования. Типы инвестиционного портфеля.
27. Доходность и риск портфеля, состоящего из нескольких финансовых активов.
28. Специфика нематериальных активов. Финансирование долгосрочных инвестиций в нематериальные активы. Методы оценки инвестиционных вложений в нематериальные активы.
29. Инфляция и обесценение инвестиционных затрат и результатов. Анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях инфляции.
30. Антикризисное управление и инвестиции

***Критерии оценки:***

Приведены в разделе 2

***Наименование:*** тест

***Представление в ФОС:*** набор тестов

***Варианты тестов:***

1. Капитальные вложения включают
  - a. Инвестиции в основные и оборотные фонды
  - b. Инвестиции в прирост (наращивание) производственных мощностей
  - c. Инвестиции в реновацию производственных мощностей
2. Сущностью инвестиций являются
  - a. Вложение капитала в модернизацию, расширение действующего производства или новое строительство
  - b. Маркетинг рынка для определения производственной программы
  - c. Выбор площадки и определение мощности предприятия
  - d. Вложение инвестиций в расширение или новое строительство с целью получения прибыли и достижения социального эффекта
3. Воспроизводственная структура капиталовложений — это соотношение затрат на
  - a. Реальные, финансовые и интеллектуальные инвестиции
  - b. Пассивную и активную часть основных фондов
  - c. Новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов
4. Улучшение инвестиционного климата
  - a. Финансовая стабилизация
  - b. Создание условий экономического роста
  - c. Политическая стабильность
5. В рынок объектов реального инвестирования не включается
  - a. Рынок капитальных вложений
  - b. Рынок приватизируемых объектов
  - c. Рынок недвижимости

6. Эффективность проекта определяется
  - a. Соотношением затрат и результатов
  - b. Комплексом показателей коммерческой, бюджетной, народнохозяйственной эффективности
  - c. Показателями финансовой (коммерческой) эффективности
  
7. Затраты компании, связанные с осуществлением капитальных вложений — это
  - a. текущие затраты
  - b. долгосрочные затраты
  - c. краткосрочные затраты
  
8. Инвестиционный рынок состоит из
  - a. Промышленных объектов, акций, депозитов и лицензий
  - b. Рынка объектов реального инвестирования, рынка объектов финансового инвестирования и рынка объектов инновационных инвестиций
  - c. Фондового и денежного рынков
  - d. Рынка недвижимости и рынка научно-технических новаций
  
9. В социальные показатели инвестиционного проекта не включаются
  - a. Объем сбыта продукции
  - b. Доходы работников предприятия
  - c. Численность безработных
  
10. Вложения, осуществляемые с намерением получения доходов по ним в течение срока, не превышающего год, это
  - a. Краткосрочные финансовые вложения
  - b. Долгосрочные финансовые вложения
  
11. Основным достоинством метода ускоренной амортизации является
  - a. Снижение себестоимости производства продукции
  - b. Увеличение инвестиционных возможностей предприятия
  - c. Увеличение рентабельности производства
  
12. Условие устойчивости проекта
  - a. На каждом шаге расчетного периода сумма накопленного сальдо денежного потока должна быть положительной
  - b. Наличие страховых запасов (сырья, материалов, топлива)
  - c. Достаточный размер финансовых резервов
  
13. Анализ чувствительности — это
  - a. Метод определения значений показателей проекта, дальнейшее изменение которых приводит к неэффективности проекта
  - b. Диаграмма, отражающая существо любой ситуации, характеризующейся неопределенностью
  - c. Метод оценки рисков, состоящий в измерении влияния возможных отклонений отдельных параметров проекта от расчетных значений на конечные показатели проекта
  
14. Эффективность инвестиционного проекта зависит от
  - a. Отраслевой принадлежности проекта
  - b. Ставки налога на имущество
  - c. Распределения затрат и доходов по периодам осуществления проект

### **Критерии оценки:**

Приведены в разделе 2

**Наименование:** работа на практических занятиях: текущий контроль выполнения заданий

**Представление в ФОС:** перечень заданий

**Варианты заданий:**

1. Расчет и анализ экономической эффективности вариантов проекта.

а) Реконструкция здания с последующим размещением в нем делового центра.

б) Реконструкция здания под гостиницу.

с) Реконструкция здания под жилой дом.

Исходные данные

Варианты проекта	Кап. вложения, млн. руб.	Процент распределения кап. вложений по годам, %			Предполагаемые доходы, млн. руб.	Предполагаемые расходы, млн. руб.	Процентная ставка
		1-й	2-й	3-й			
1	6	14	42	44	2,973	1,19	18%
2	6,5	12	46	42	5,5	1,901	
3	5,5	10	50	40	11,57	0	

2. Стоимость покупки дома в настоящий момент составляет 450 тыс. долл. Через пять лет этот дом можно будет продать за 600 тыс. долл. Выгодно ли приобретение дома, если текущая ставка процента по валютным вкладам составляет 12% годовых.

3. Известны денежные потоки двух альтернативных инвестиционных проектов, тыс. руб.

Проект	Год			
	1	2	3	4
A	-150	50	100	50
B	-120	60	60	60

Определите, какой проект является предпочтительней при ставке доходности 10%.

4. Необходимо оценить инвестиционный проект без учета и с учетом инфляции, имеющий стартовые инвестиции 4000 рублей. Период реализации проекта 3 года. Денежный поток по годам: 2000, 2000, 5000. Требуемая ставка доходности без учета инфляции 14%. Среднегодовой индекс инфляции 11%.

5. Акции предприятия продаются по \$100 за шт. Проспект эмиссии указывает, что через 5 лет они будут стоить в 2 раза дороже. Коэффициент альтернативных вложений равен 10%. Рассчитать, что выгоднее.

6. Принять решение сформировать пенсионный фонд за 30 лет. Для этого вкладываем 100 тыс. рублей в год под 20% годовых.

Рассчитать, сколько денежных средств будет в фонде через 30 лет.

7. Необходимо накопить 100 тыс. рублей через пять лет.

Рассчитать ежегодный платеж, если коэффициент дисконтирования  $k = 10\%$ .

8. Рассчитайте, что выгоднее: в течение 5 лет получать доход в конце года по 100 тыс. рублей или сегодня получить 350 тыс. рублей (коэффициент дисконтирования  $k = 20\%$ )

9. Что Вы предпочтете: 240 тыс. рублей через 10 лет или 100 тыс. рублей сейчас. Коэффициент дисконтирования – 15%.

10. Инвестиционные затраты на покупку нового оборудования составляют 624 тыс.руб. Эти инвестиции дают экономию на затратах 200 тыс. руб. в год. Срок эксплуатации 6 лет. Рентабельность активов предприятия 15%. Налог на прибыль 20%. Собственник не рассматривает проекты со сроком окупаемости более 4-х лет. Определить целесообразность покупки. (определяем CF, NPV, PI, IRR, PP, ROI)

**11.** Проект, рассчитанный на 15 лет, требует инвестиций в размере \$150 тыс. В первые 5 лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 10 лет ежегодный доход составит \$50 тыс.

Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 15 %?

***Критерии оценки:***

Приведены в разделе 2

## 2 Критерии оценки

Уровень освоения компетенции							
№	Компетенции	Дескрипторы	Вид, форма оценочного мероприятия	Компетенция освоена*			
				отлично	хорошо	удовлетворительно	неудовлетворительно
	ПК-2 способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов;	З – методологические и методические основы проектного финансирования и его задачи; – методологические и методические основы инвестирования и его задачи; – совокупность и особенности объектов финансирования; – методы анализа инвестиционных проектов; – методы определения стоимости различных видов капитала; – характеристики эффективности реальных инвестиций; – структуру бизнес-плана инвестиционных проектов; методы финансового анализа предприятия; – компьютерные системы по проектному финансированию инвестиционных проектов и их элементов; – методы расчета экономической, коммерческой и бюджетной оценки эффективности инвестиций (инвестиционного проекта); – критерии экономической, коммерческой и бюджетной оценки эффективности инвестиций (инвестиционного проекта).	Контрольная работа  Тест	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению
	ПК-11 способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных	У – разрабатывать финансово-инвестиционные планы и бизнес-планы для производственной, финансово-инвестиционной и организационно-экономической деятельности; – управлять реализацией инвестиционных проектов; формулировать задачи и выбирать адекватные средства объектов финансирования; – выступать в качестве организатора работы по составлению бизнес-плана инвестиционного проекта; – управлять инвестиционными проектами при помощи компьютерных систем;	Работа на практических занятиях: текущий контроль выполнения заданий	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению



	социально-экономических последствий.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– проводить расчеты и анализ финансово-экономических характеристик инвестиционных проектов;</li> <li>– определять эффективность реальных инвестиций и управлять ими.</li> </ul>					
		<p>Н – методами оценки и анализа экономических и социально-экономических показателей, характеризующих эффективность инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов;</p> <p>– оценки и обоснования управленческих решений, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий реализации инвестиций.</p>	Экзамен	<p>Заслуживает обучающийся, обнаруживший всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, предусмотренного программой, усвоивший основную литературу и знакомый с дополнительной литературой, рекомендованной программой</p>	<p>Заслуживает обучающийся, обнаруживший полное знание учебного материала, усвоивший основную литературу, рекомендованную в программе. Оценка «хорошо» выставляется обучающимся показавшим систематический характер знаний по дисциплине и способным к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности.</p>	<p>Заслуживает обучающийся, обнаруживший знания основного учебного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, знакомых с основной литературой, рекомендованной программой. Оценка выставляется обучающимся, допустившим погрешности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладающим необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя.</p>	<p>Выставляется обучающемуся, обнаружившему пробелы в знаниях основного учебного материала. Оценка ставится обучающимся, которые не могут продолжить обучение или приступить к профессиональной деятельности по окончании образовательного учреждения без дополнительных занятий по рассматриваемой дисциплине.</p>