

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Владимирский государственный университет  
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»  
(ВлГУ)

УТВЕРЖДАЮ

Проректор  
по образовательной деятельности

А.А.Панфилов

« 28 » 08 2017 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**« ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ »**

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Профиль/программа подготовки: Финансы и кредит

Уровень высшего образования: бакалавриат

Форма обучения: заочная

Семестр	Трудоемкость зач. ед./час.	Лекции, час.	Практич. занятия, час.	Лаборат. работы, час.	СРС, час.	Форма промежуточной аттестации (экзамен./зачет/зачет с оценкой)
6	3/108	4	4	-	73	Экзамен (27)
Итого	3/108	4	4	-	73	Экзамен (27)

Владимир 2017

## 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью преподавания дисциплины «Финансовый менеджмент в страховой организации» является формирование у будущих специалистов современных фундаментальных знаний в области теории управления финансами страховой организации, раскрытие сущностных основ взаимодействия теории и практики управления финансами, методов, содержания и роли управления финансами в современных экономических условиях.

### **Задачи дисциплины:**

- формирование современного представления о теоретических основах финансового менеджмента в страховой организации ;
- уяснение логики взаимосвязи между управленческими решениями, влияющими на финансовое положение предприятия, современной нормативной средой, в которой оно функционирует и спектром экономических возможностей, доступных для финансового менеджера в этих условиях;
- формирование современного представления о возможностях финансового менеджмента в страховой организации в условиях глобализации экономики и наличия широкого спектра информационных технологий его поддержки;
- изучение основных принципов организации финансового менеджмента на предприятии;
- понимание теории, стратегии и тактики принятия финансовых решений в страховой организации ;
- освоение новых теорий структуры капитала и стоимости денежных потоков;
- изучение современных методов финансового анализа хозяйственных процессов операционного анализа и теории финансового рычага;
- овладение основами и методологическими приемами управления денежными потоками, построения и проведения дивидендной политики.
- овладение теориями по основам оценки и прогнозирования инвестиционного рынка и отдельных его сегментов;
- ознакомление с подходами к оценке инвестиционной привлекательности отраслей и регионов.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО

Предмет «Финансовый менеджмент в страховой организации» относится к вариативной части профессионального цикла подготовки бакалавров (дисциплины по выбору студентов) и изучается в 6 семестре заочной формы обучения. Содержание курса базируется на знаниях и умениях, полученных при изучении дисциплин: «Менеджмент», «Деньги, кредит, банки», «Финансы» и является основой для изучения последующих дисциплин профессионального цикла: «Инвестиции», «Реинжиниринг бизнес-процессов», «Организация деятельности страховой организации ».

## 3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесённые с планируемыми результатами освоения ОПОП





1.	Предмет и задачи курса. Основные принципы и задачи финансового менеджмента в страховой организации.	6	1-2	1			8	1/100%	
2.	Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.	6	3-4	1			8	1/100%	-
3.	Анализ состояния собственных и привлеченных средств страховой организации	6	5-6				8	0/0%	рейтинг-контроль 1
4.	Анализ активных операций страховой организации.	6	7-8	1			8	0/0%	
5.	Процесс формирования затрат страховой организации.	6	9-10	1			8	1/100%	
6.	Управление рисками страховой организации	6	11-12		1		8	0/0%	рейтинг-контроль 2
7.	Корпоративная культура в страховой организации.	6	13-14		1		8	0/0%	
8.	Теории структуры капитала. Управление инвестициями.	6	15-16		1		8	0/0%	рейтинг-контроль 3
9.	Международные аспекты финансового менеджмента в страховой организации.		17-18		1		9	1/100%	
Всего за 6 семестр		108		4	4		73	4 (50%)	Экзамен (27)
Наличие в дисциплине КП\КР									
Итого по дисциплине		108		4	4		73	4 (50%)	Экзамен (27)

## **СОДЕРЖАНИЕ ЛЕКЦИОННЫХ ЗАНЯТИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

### **Тема 1. Основные принципы и задачи финансового менеджмента в страховой организации**

Сущность, цели и задачи финансового менеджмента. Финансовый менеджмент как система управления. Основные концепции финансового менеджмента, особенности российской школы.

### **Тема 2. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента**

Финансовый менеджмент в страховой организации . Особенности финансового менеджмента в страховой организации . Предмет, цели, объект финансового менеджмента.

### **Тема 3. Анализ состояния собственных и привлеченных средств страховой организации**



Состав средств страховой организации . Собственный капитал страховой организации . Анализ капитала страховой организации . Определение размера собственных средств-нетто. Анализ обязательств страховой организации . Определение размера привлеченных средств-нетто и заемных средств-нетто. Анализ использования межстраховых организацийского кредита в формировании привлеченных средств.

#### **Тема 4. Анализ активных операций страховой организации .**

Взаимодействия актива и пассива баланса страховой организации . Анализ основных направлений использования ресурсов банка. Анализ структуры кредитных вложений. Анализ видов ссудных операций. Анализ процентной ставки по кредитам. Методы инвестиционного анализа деятельности страховой организации . Анализ операций страховой организации с ценными бумагами. Анализ валютных операций страховой организации . Методология оптимизации затрат.

#### **Тема 5. Процесс формирования затрат банка**

Себестоимость страховых продуктов и услуг. Способы и методы оптимизации. Формирование затрат. Практические аспекты оптимизации.

#### **Тема 6. Управление рисками страховой организации**

Общая характеристика страховых рисков и способы их расчетов. Виды рисков. Внутренние риски, связанные с характером страховых операций. Инвестиционный риск. Страхование рисков.

#### **Тема 7. Корпоративная культура страховой организации**

Проблематика формирования системы механизмов контроля за работой менеджмента страховых учреждений со стороны тех участников экономических отношений. Корпоративное управление. Составляющие национальных школ корпоративного управления в банках. Традиционная и прогрессивная роль руководителя.

**Тема 8. Теории структуры капитала. Управление инвестициями.** Основные теории структуры капитала. Модели и критерии оценки структуры капитала. Текущая стоимость, структура и цена капитала, управление собственным капиталом, управление основным капиталом. Оптимизация структуры капитала. Планирование и прогнозирование капитала.

**Тема 9. Международные аспекты финансового менеджмента в страховой организации** транснациональных корпорациях. Глобализация экономики.

### ***СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ***

**Тема 1. Основные принципы и задачи финансового менеджмента в страховой организации.**

Практическое занятие №1. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.

Практическое занятие №2. Финансовый менеджмент на предприятиях сервиса как система управления.

**Тема 2. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.**

Практическое занятие №3. Особенности финансового менеджмента в страховой организации .

**Тема 3. Анализ состояния собственных и привлеченных средств страховой организации .**

Практическое занятие №4. Определение размера привлеченных заемных средств-нетто.

**Тема 4. Анализ активных операций страховой организации .**

Практическое занятие №5. Анализ обеспеченности страховых ссуд.

**Тема 5. Процесс формирования затрат страховой организации.**

Практическое занятие №6. Способы и методы оптимизации.

**Тема 6. Управление рисками страховой организации.**

Практическое занятие №7. Внутренние риски.

**Тема 7. Корпоративная культура страховой организации.**

Практическое занятие №8. Модели корпоративного управления в банка.

**Тема 8. Теории структуры капитала. Управление инвестициями.**

Практическое занятие №9. Расчеты по планированию использования капитала и разработка мер по их достижению.

**Тема 9. Международные аспекты финансового менеджмента в страховой организации.**

Практическое занятие №10. Финансовый менеджмент на предприятиях сервиса в транснациональных корпорациях.

## 5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В преподавании дисциплины «*Финансовый менеджмент в банка*» используются разнообразные образовательные технологии как традиционные, так и с применением активных и интерактивных методов обучения.

Активные и интерактивные методы обучения:

1. *Работа в малых группах (Тема № 2, 4, 5, 6);*
2. *Анализ конкретной ситуации (Тема № 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8);*
3. *Решение казусов (задач) (Тема № 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8);*
4. *Доклады (рефераты) (Тема № 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8);*
5. *Дискуссия (Тема № 1, 2, 8).*

## 6 . ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

### *Текущий контроль успеваемости*

#### РЕЙТИНГ - КОНТРОЛЬ № 1

Задание на практическое занятие по дисциплине Финансовый менеджмент в страховой компании

1. Определить основные 4 вида страховых продуктов, востребованных на рынке
2. Определить критерии по каждому продукту (срок, сумма итд)
3. Определить 4 основных банка представленных на владимирском рынке
4. Определить условиях выбранных продуктов у этих страховых организаций

Работа по группам 3-5 человек

#### РЕЙТИНГ - КОНТРОЛЬ № 2

Опрос по следующим темам



1. Традиционные и новые методы финансирования.
2. Понятие капитала организации.
3. Способы определения цены капитала.
4. Структура капитала.
5. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
6. Теории структуры капитала.
7. Управление собственным капиталом.
8. Темп устойчивого роста.
9. Дивидендная политика организации.
10. Оценка стоимости бизнеса.
11. Управление оборотным капиталом.
12. Политики в области оборотного капитала.

### РЕЙТИНГ - КОНТРОЛЬ № 3

Опрос по вопросам.

1. Затраты производства и методы управления затратами на предприятии.
2. Оценка финансового состояния предприятия и механизм его оздоровления.
3. Финансовый менеджмент коммерческой организации. Пути повышения его эффективности.
4. Особенности финансового менеджмента в страховой организации .
5. Финансовый менеджмент малого и среднего бизнеса.
6. Политика управления финансами в транснациональных корпорациях.
7. Особенности развития финансового менеджмента в финансово-промышленных Группах.

### **Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины Список вопросов к экзамену**

1. Место финансовой службы в организационной структуре предприятия.
2. Цели и задачи деятельности финансовой службы предприятия
3. Агентские отношения и конфликты на предприятии
4. Базовые концепции финансового менеджмента.
5. Финансовые инструменты.
6. Характеристика внешней правовой и налоговой среды предприятия
7. Методологические основы принятия финансовых решений.  
понятие и измерение денежного потока и свободного денежного потока.
8. Вычисления свободного денежного потока
9. Взаимосвязь свободного денежного потока и стоимости предприятия.
10. Методы оценки свободных денежных потоков.
11. Понятие финансовых активов предприятия.
12. Цели, задачи и инструменты управление финансовыми активами предприятия.
13. Оценка рисков финансовых активов.
14. Оценка доходности финансовых активов предприятия
15. Понятие портфельных инвестиций.
16. Оценка рисков и доходности портфельных инвестиций.

17. Оценка доходности инвестиций.
18. Автономные риски.
19. Способы оценки эффективности инвестиций.
20. Способы оценки рисков
21. Критерии выбора между риском и доходностью.
22. Цели и задачи управления инвестициями
23. Понятие инвестиций.
24. Приведите примеры инвестиций.
25. Оценки эффективности инвестиционных проектов.
26. Риски осуществления инвестиционных проектов.
27. Структура и назначение бюджета капиталовложений.
28. План ДДС предприятия
29. Инвестиционная политика предприятия.
30. Управление источниками долгосрочного финансирования .
31. Основные источники долгосрочного финансирования
32. Традиционные и новые методы финансирования.
33. Понятие капитала организации.
34. Способы определения цены капитала.
35. Структура капитала.
36. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
37. Теории структуры капитала.
38. Управление собственным капиталом.
39. Темп устойчивого роста.
40. Дивидендная политика организации.
41. Оценка стоимости бизнеса.
42. Управление оборотным капиталом.
43. Политики в области оборотного капитала.
44. Управление запасами.
45. Управление дебиторской задолженностью.
46. Кредитная политика.
48. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
49. Управления источниками финансирования оборотного капитала.
50. Традиционные и новые методы краткосрочного финансирования.
51. Понятие финансового планирования и прогнозирования.
52. Отличительные черты стратегического, долгосрочного и краткосрочного финансового планирования.
53. Построение финансовой стратегии.
54. Методы прогнозирования основных финансовых показателей.
55. Производственный левэридж.
56. Финансовый левэридж.
57. Особенности финансового менеджмента в условиях инфляции. ФМ в условия банкротства и финансовой реструктуризации
58. Цели и задачи антикризисного управления.
59. Международные аспекты финансового менеджмента

**Пример практического задания к экзамену**



### Задача на ABC метод распределения затрат

Даны следующие затраты которые необходимо распределить на 3 центра затрат

Затраты на отопление – 30 000 руб

Заработная плата служащих – 60 000 руб

Озеленение внутренней среды предприятия– 1800 руб

Канцелярские товары – 1000 руб

Даны следующие данные

	А	Б	С
Численность персонала, чел	5	9	15
Выручка подразделений, руб	10 000	30 000	45 000
Количество продуктов, шт	5	8	10
Объем документооборота, листов	5000	7000	3000
Площадь, м2	50	60	80
Продолжительность производственного цикла основного продукта, мин	62	52	33
Рентабельность продукции, %	15	20	35
Количество лампочек, шт	10	15	20
Количество орг техники	5	8	4

### *Формы организации самостоятельной работы*

#### *Самостоятельное изучение теоретического материала*

При изучении теоретического материала следует руководствоваться рабочей программой дисциплины, в которой указана последовательность изучения и содержание отдельных тем.

Особенностью дисциплины Финансовый менеджмент в банках является то, что нормативные правовые акты, регламентирующие финансовый менеджмент в организациях, часто меняются, что затрудняет использование учебной литературы по курсу, так как она очень быстро устаревает. В связи с этим студентам рекомендуется при подготовке к практическим занятиям и экзамену использовать непосредственно нормативные правовые акты.

Большое количество информации для изучения дисциплины можно получить используя интернет ресурсы.

#### *Подготовка реферата*

Одной из форм самостоятельной работы студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент в банках» является подготовка рефератов по курсу. Темы рефератов студенты выбирают заранее и готовят под руководством преподавателя. Подготовка реферата предполагает знание не только соответствующих нормативных актов и положений по бухгалтерскому учету, изложенных в перечне основной литературы, но и использование монографий, статей из журналов и газет. Конкретные рекомендации по решению данного вопроса студент может получить у преподавателя.

*Примерные темы рефератов и презентаций:*

1. Финансовые возможности организационно-правовых форм бизнеса.
2. Состав и структура финансов страховой организации .
3. Функциональные обязанности финансового менеджера.
4. Факторы, влияющие на рыночные процентные ставки.
5. Соотношение между риском и ставкой дохода.
6. Дисконтирование, сегодняшняя и будущая ценность денег.
7. Оценка аннуитетов.
8. Оценка облигаций, взаимосвязь цены облигации и доходности к погашению.
9. Чувствительность цены облигации к изменению процентных ставок, факторы, влияющие на рыночную цену облигаций.
10. Оценка обыкновенных акций.
11. Рыночная капитализация и рыночная стоимость компании.
12. Обыкновенные и привилегированные акции, выплата дивидендов.
13. Эффективный инвестиционный портфель.
14. Анализ финансового состояния предприятия: сущность, цели, основные этапы.
15. Ликвидность и платежеспособность страховой организации .
16. Оборачиваемость активов, операционный и финансовый циклы.
17. Управление оборотным капиталом.
18. Управление оптимальным размером запасов.
19. Управление денежными средствами.
20. Методы контроля и управления дебиторской задолженностью.
21. Финансовое планирование: цели, виды, выполняемые функции.
22. Система бюджетов на предприятии, принципы и последовательность составления.
23. Финансовый рычаг.
24. Формирование финансового результата.
25. Потоки денежных средств страховой организации .
26. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов.
27. Прогнозирование будущих денежных потоков по инвестиционным проектам.
28. Оценка инвестиций в условиях инфляции.
29. Предельная и средневзвешенная стоимость капитала.
30. Бюджет капиталовложений.

Для выполнения самостоятельной работы студентам необходим доступ к информационно-правовым ресурсам, электронно-библиотечной системе (электронной библиотеке) и электронной информационно-образовательной среде.

Фонд оценочных средств для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом.

## **7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ**

### **7.1 КНИГООБЕСПЕЧЕННОСТЬ**

Наименование литературы: автор, название, вид издания, издательство	Год издания	КНИГООБЕСПЕЧЕННОСТЬ	
		Количество экземпляро	Наличие в электронной библиотеке ВлГУ



		в изданий в библиотеке ВлГУ в соответствии с ФГОС ВО	
<b>Основная литература</b>			
Финансовый менеджмент: учеб. пособие / П.А. Левчаев. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 247 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — <a href="http://www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5915582eeda078.31720783">www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5915582eeda078.31720783</a> . - Режим доступа: <a href="http://znanium.com/catalog/product/851550">http://znanium.com/catalog/product/851550</a>	2017		<a href="http://znanium.com/catalog/product/851550">http://znanium.com/catalog/product/851550</a>
Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Менеджмент организации» / Н.Н. Никулина, Д.В. Суходоев, Н.Д. Эриашвили. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 511 с. - ISBN 978-5-238-01547-7. - Текст : электронный. - URL: <a href="http://znanium.com/catalog/product/1028840">http://znanium.com/catalog/product/1028840</a>	2017		<a href="http://znanium.com/catalog/product/1028840">http://znanium.com/catalog/product/1028840</a>
Финансовая устойчивость банка: учебное пособие / В.В. Софронова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 272 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/982586. - Текст : электронный. - URL: <a href="http://znanium.com/catalog/product/982586">http://znanium.com/catalog/product/982586</a>	2020		<a href="http://znanium.com/catalog/product/982586">http://znanium.com/catalog/product/982586</a>
<b>Дополнительная литература:</b>			
Настольная книга финансового директора / Брег С.М., - 11-е изд. - М.: Альпина Пабли., 2016. - 606 с.: ISBN 978-5-9614-5425-3 - Режим доступа: <a href="http://znanium.com/catalog/product/915381">http://znanium.com/catalog/product/915381</a>	2016		<a href="http://znanium.com/catalog/product/915381">http://znanium.com/catalog/product/915381</a>

### **7.2. ПЕРИОДИЧЕСКИЕ ИЗДАНИЯ:**

Наиболее известными российскими периодическими изданиями, публикующими статьи по проблеме бухгалтерского учета и налогообложения являются:

Электронный и печатный журнал «Экономический анализ», «Финансы и кредит», «Аудит».

### **7.3. ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ**

1. <http://library.vlsu.ru/> - Научная библиотека ВлГУ.
2. <http://www.consulting.ru> - Интернет-еженедельник CONSULTING.RU
3. <http://www.gaap.ru/> - Сервер посвящен теории и практике финансового учета и корпоративных финансов.
4. <http://www.akm.ru/> - Корпоративные финансы - на сайте содержится методическая и аналитическая информация, относящаяся к инвестициям и финансовому анализу.
5. <http://www.fedcom.ru/> - Институт фондового рынка и управления – статьи, посвященные вопросам корпоративного управления
6. <http://www.expert.ru> - Журнал Эксперт
7. <http://www.consultant.ru> – Информационно-справочная система Консультант – Плюс

8. <http://www.fd.ru> - Практический журнал по управлению финансами предприятий «Финансовый директор»

### **8 .МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного и практического типов, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы. Практические работы проводятся в аудитории 209/6.

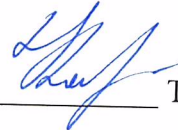
Компьютерная техника, используемая в учебном процессе, имеет лицензионное программное обеспечение: Microsoft Office, Windows, Консультант+.



Рабочую программу составил доцент кафедры БУиФ, к.э. н. Р.В.Моргунова 

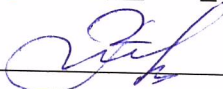
Рецензент:

Главный бухгалтер ООО «Содружество»



Т.М. Котова

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры БУиФ, протокол заседания кафедры № 1 от « 28 » 08 2017 года.

/ Заведующий кафедрой БУФиС  д.э.н., профессор О.В. Лускатова

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании учебно-методической комиссии специальности 38.03.01 Экономика

Протокол УМК № 1 от « 28 » 08 2017 г.

Председатель УМК  д.э.н., профессор П.Н.Захаров

**ЛИСТ ПЕРЕУТВЕРЖДЕНИЯ  
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

Рабочая программа одобрена на \_\_\_\_\_ учебный год  
Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ года  
Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_

---

Рабочая программа одобрена на \_\_\_\_\_ учебный год  
Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ года  
Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_

---

Рабочая программа одобрена на \_\_\_\_\_ учебный год  
Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ года  
Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_

---



**ЛИСТ ПЕРЕУТВЕРЖДЕНИЯ  
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

Рабочая программа одобрена на 2020/2021 учебный год

Протокол заседания кафедры № 1 от 02.09.20 года

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  


Рабочая программа одобрена на 2021/2022 учебный год

Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ года

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_

Рабочая программа одобрена на 2022/2023 учебный год

Протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ года

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_