

-

:

08.00.05 – «

»

(,

,

,

:

)

« - » (), .

- , -

,

,

: , -

« », .

,

-

« -

», .

,

,

, .

-

« -

», .

- « -

. . . », .

24 2015 ., 11 , -

212.298. « -

» () : 454080, . , , 76, .

502.

« - » (),

<http://www.susu.ac.ru/dissertation/d212-298-07>

«_____» «_____» 2015 .

1.

2.

3.

4.

5.

6.

3.

»,
».

», «
«

«

4.

,

5.

,

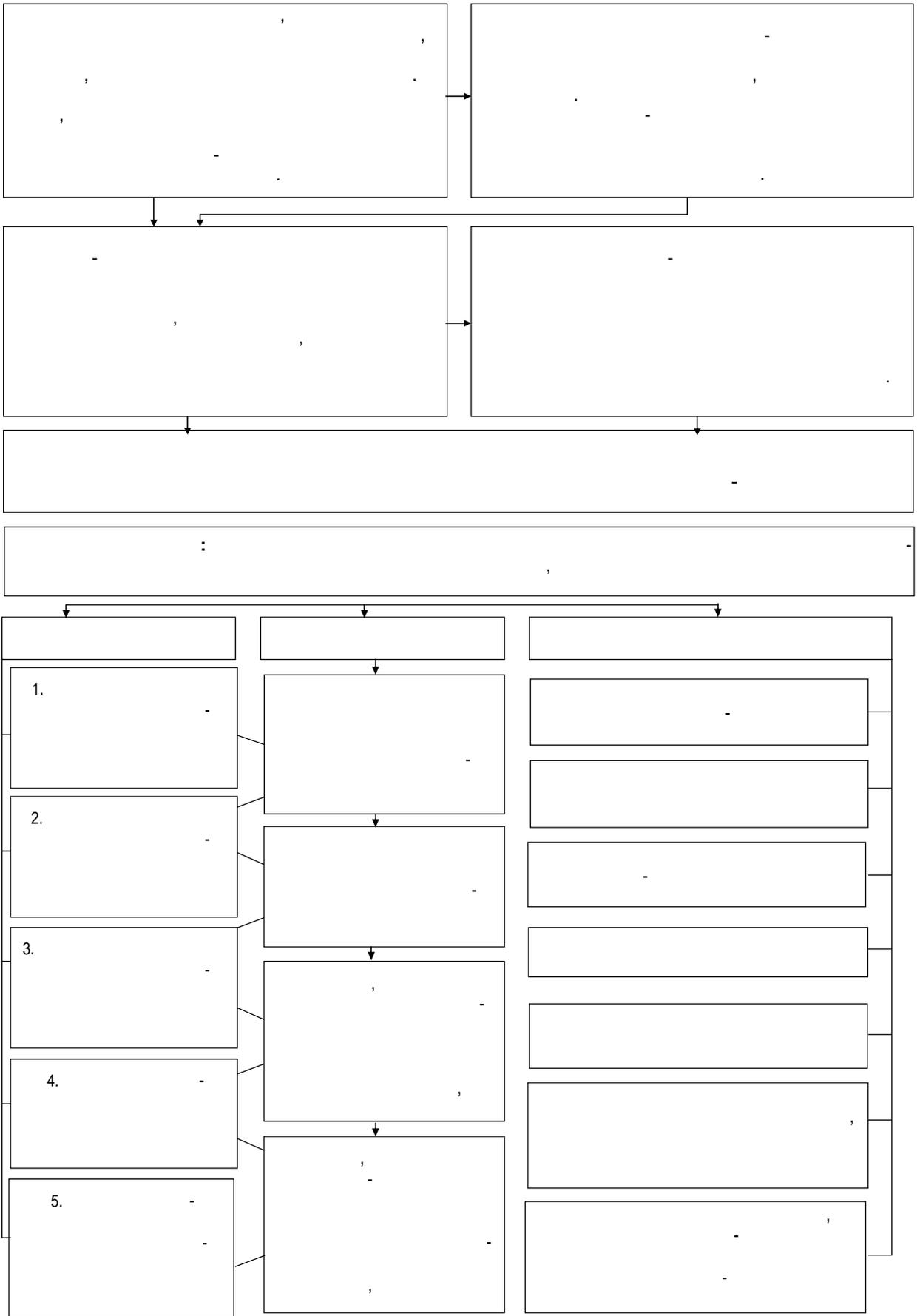
: 1)

«

»; 2)

3)

: ;
 (, 2001);
 (- - , 2002; 2003);
 (, 2006); « » (, 2002,
 2008, 2011, 2014 .);
 : (, 2012); (, 2014)
 9
 : « », -
 « », « », « », -
 , -
 36 , 17 , -
 3 , 1 -
 39,7 . -
 , 70 , 36 , 33 6 327 . -
 (.1). -
 , , -
 ; , ; -
 « - » -
 - « » -
 ; - -
 ; -
 « - » -
 - ; , -
 , -
 .



1.

-

II.

1.

« »

: 1)

; 2)

()

(. 1).

-	,	-
-	-	-
		-
-	-	-
-	-	-
	-	-
-	-	-

(.2).

2

	$\Delta > 0$	$k_{\text{PIM}} > 0.5$ $\Delta > 0$	$\Delta \text{EVA} > 0$	$\Delta > 0$	$k > 0$
		1. : , - 2. , - 3. -	1. , - 2. -	1. : , - 2. -	
		1. - 2. - 3. -	1. , - 2. - 2. - 3. -	1. , - 2. - 3. -	
	1. 2.	1. 2.	1. 2. 3.	1. 2. 3.	1. 2.
k					

30 45%

20-25%.

(EVA -

)

$$= M + T + W + I, \quad (3)$$

$M -$

); $T -$

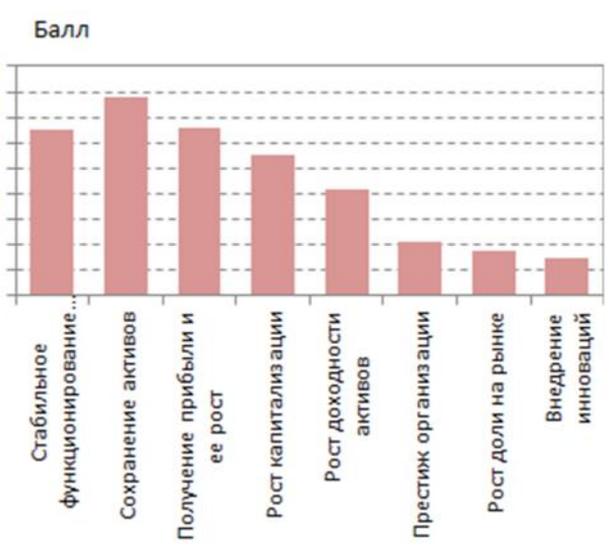
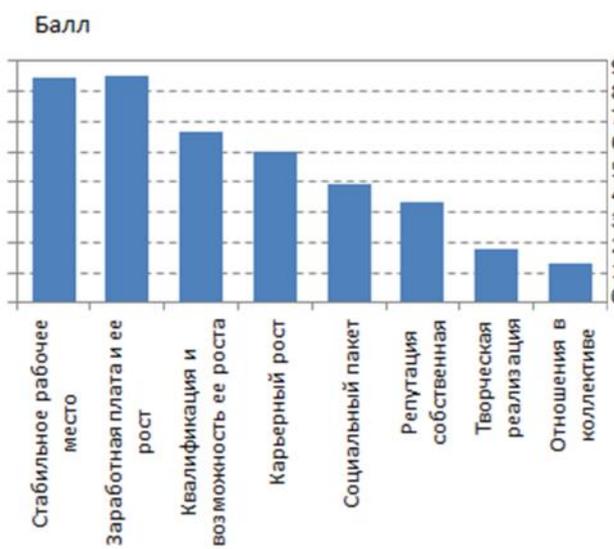
; $W -$

; $I -$

$$\Delta (t) \rightarrow \max. \quad (4)$$

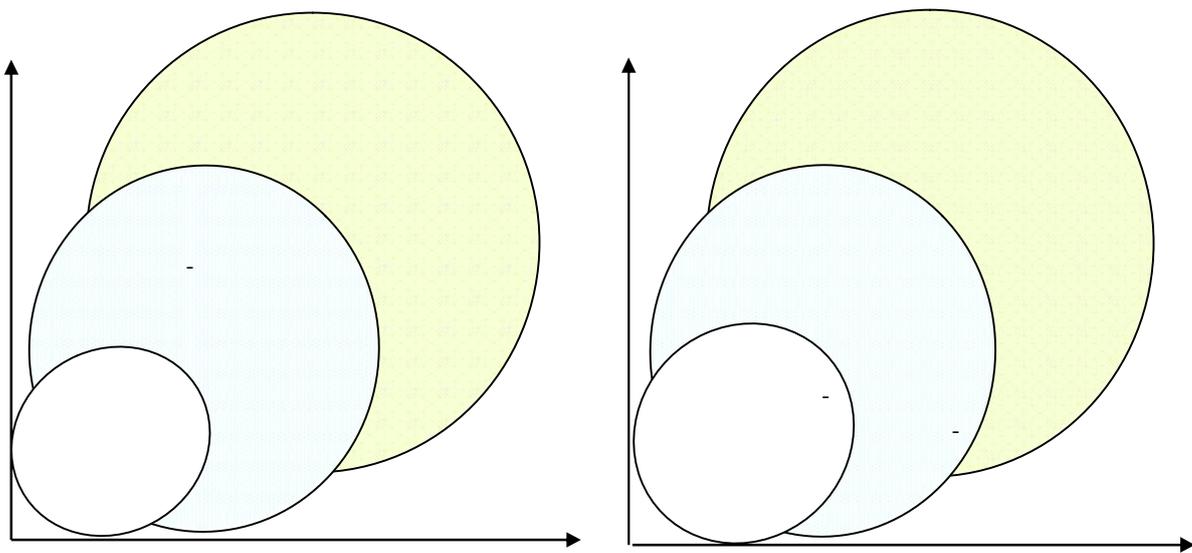
$$k = \frac{(t) - (t-1)}{(t)}; k > 0. \quad (5)$$

- 1)
- 2)
- 3)



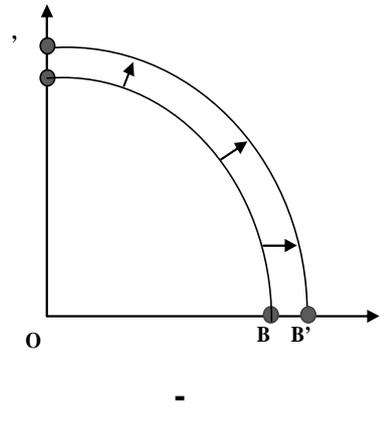
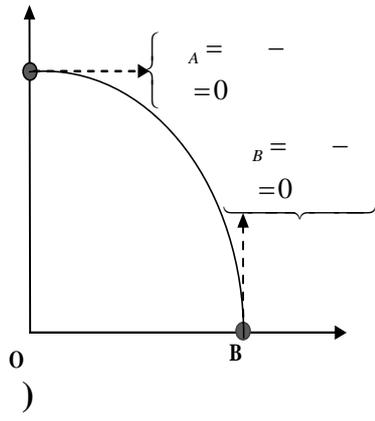
4.

», () -
 « 7,4 7,3, » « -
 (6,5 7,9,). -
 1,0-1,5 , -
 . -
 -
 (.5). -



5.))

, , -
 . , -
 , -
 - , -
 . -
 , -
 . -



6.

$$\begin{cases} \min \geq (\quad - \quad) \times k_o^{\min} \\ \min \geq (\quad - \quad) \times k_o^{\min} \\ k_o^{\min}; k_o^{\min} > 0 \end{cases}, \quad (7)$$

$k_o^{\min}; k_o^{\min} -$

(7)

(.),

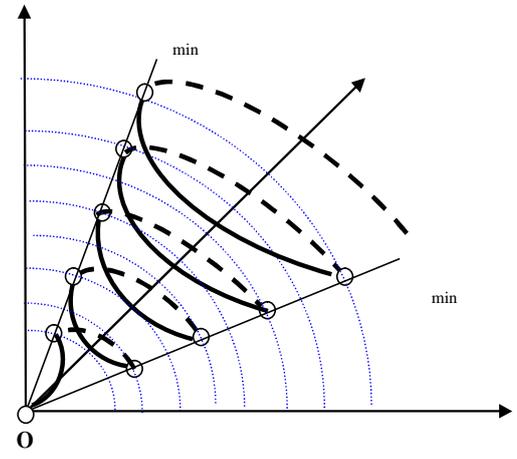
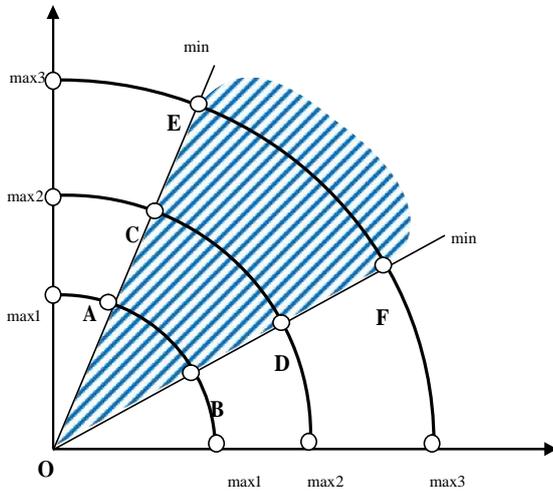
1; CD - 2;

3.

EF -

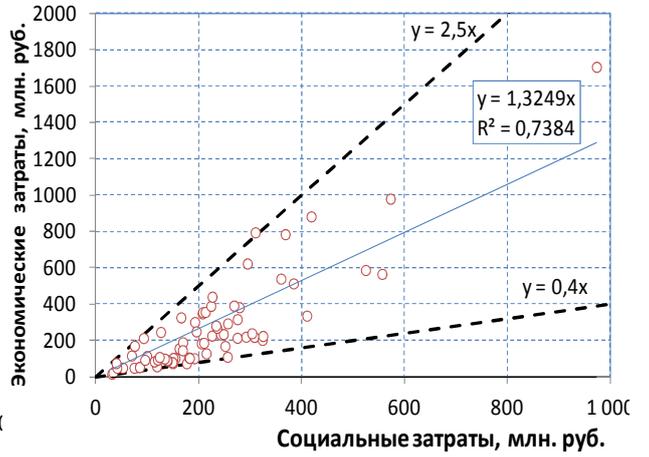
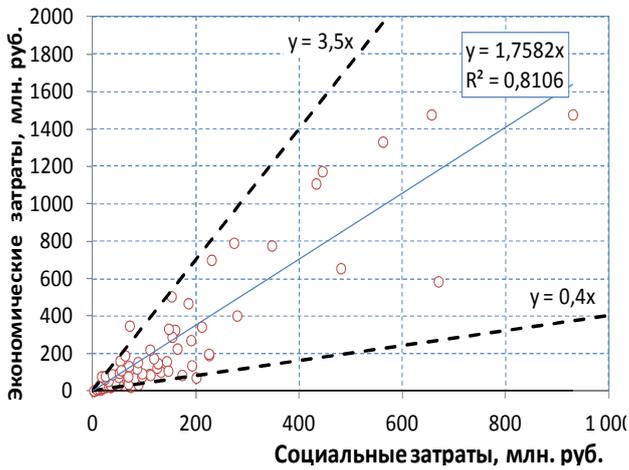
« »

(.7).



7.

1,5-2,0 (.8).

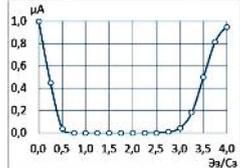
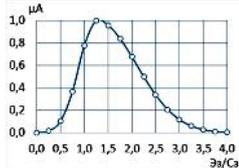
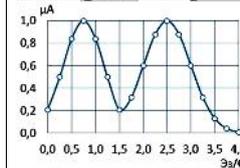
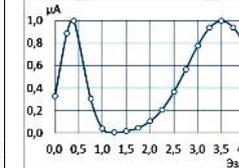


8.

(.3).

		-
	$= (0,4 \div 0,5)$	$= (0,4 \div 0,5)$
	$= (3,0 \div 3,5)$	$= (2,0 - 2,5)$

(. 4):

	\downarrow			$min \ddot{E} const$
(∂)	$[min; 0]$	$[min; +]$	$[min; +]$	
(∂)	$[min; 0]$	$[min; +]$	$[min; +]$	$[min; +]$
μ_A ∂ / ∂	$\left. \begin{matrix} [0; 0,5] \\ [3,0; \ddot{E} \infty] \end{matrix} \right\}$ 	$[0,25; 3,5]$ 	$\left. \begin{matrix} [0; 1,5] \\ [1,5; 4,0] \end{matrix} \right\}$ 	$\left. \begin{matrix} [0; 1,0] \\ [1,5; 10,0] \end{matrix} \right\}$ 

1,0:1,5,

5.

: 1)

« »; 2)

; 3)

; 4)

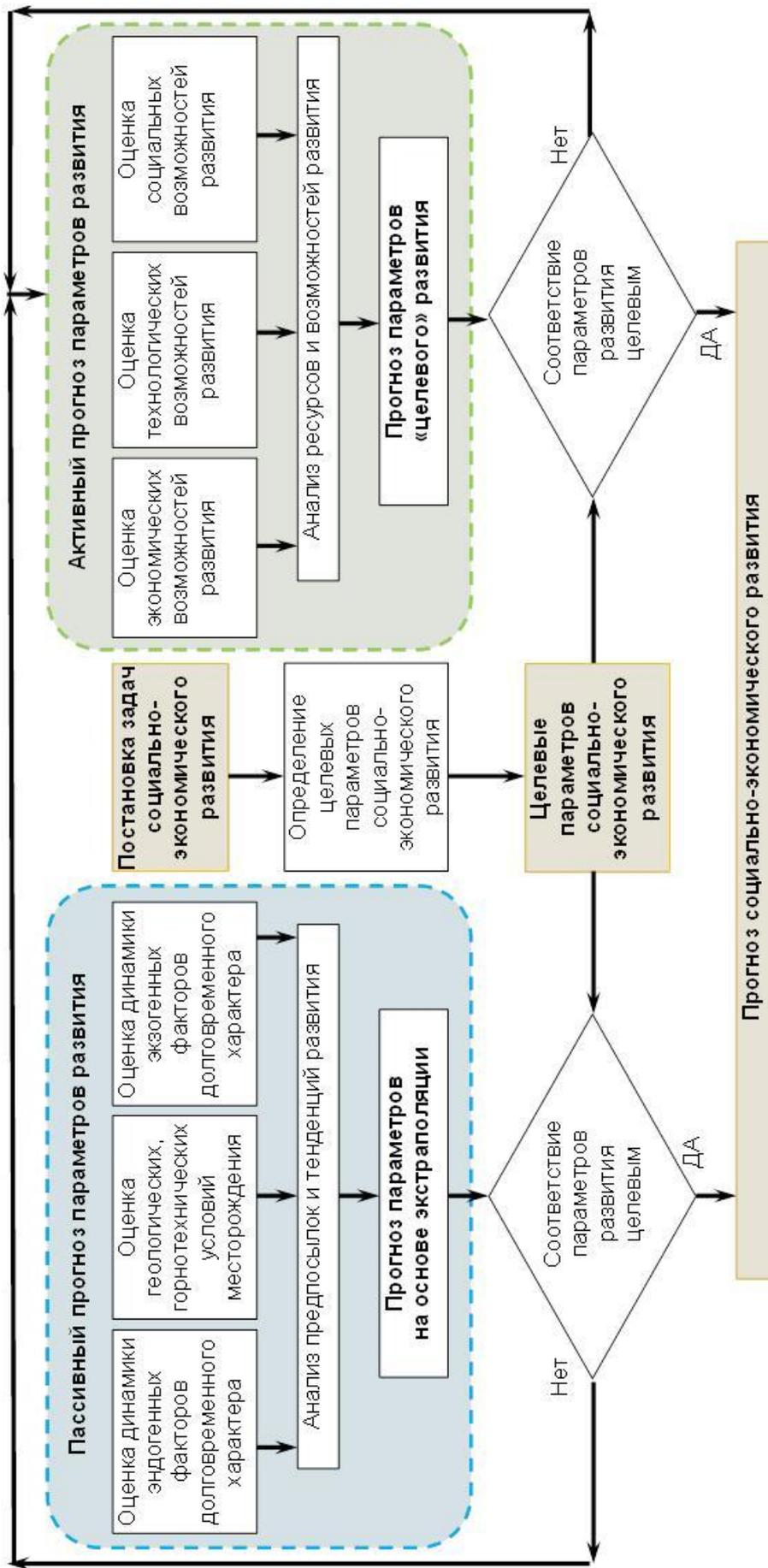
, ...

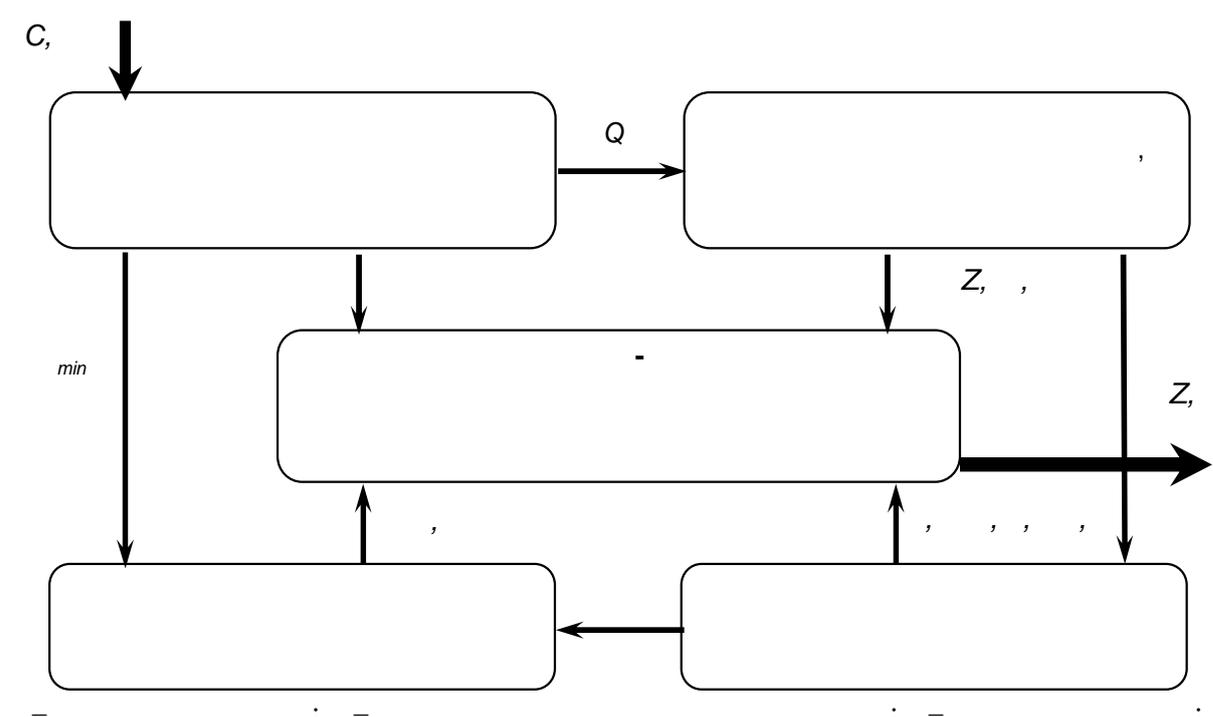
/	/	
	:	:
	-	:
:		
:		

10.

-

(.5).





- ; - ; -
 - ; Q - ; - ; -
 (, ,) ; - ; V -
 - ; - ; min -
 ; - .

12.

$$\begin{cases} EVA_t \rightarrow \max \\ \sum_{t=0}^T \frac{EVA_t}{(1+WACC)^t} - K \rightarrow \max \end{cases} \quad (9)$$

$EVA -$, ; $WACC -$

$$\sum_{t=0}^T \frac{EVA_t}{(1+WACC)^t} = \frac{k * * ((t) - (t) - (t)) + (A_{(t)})}{(1+WACC)}, \quad (10)$$

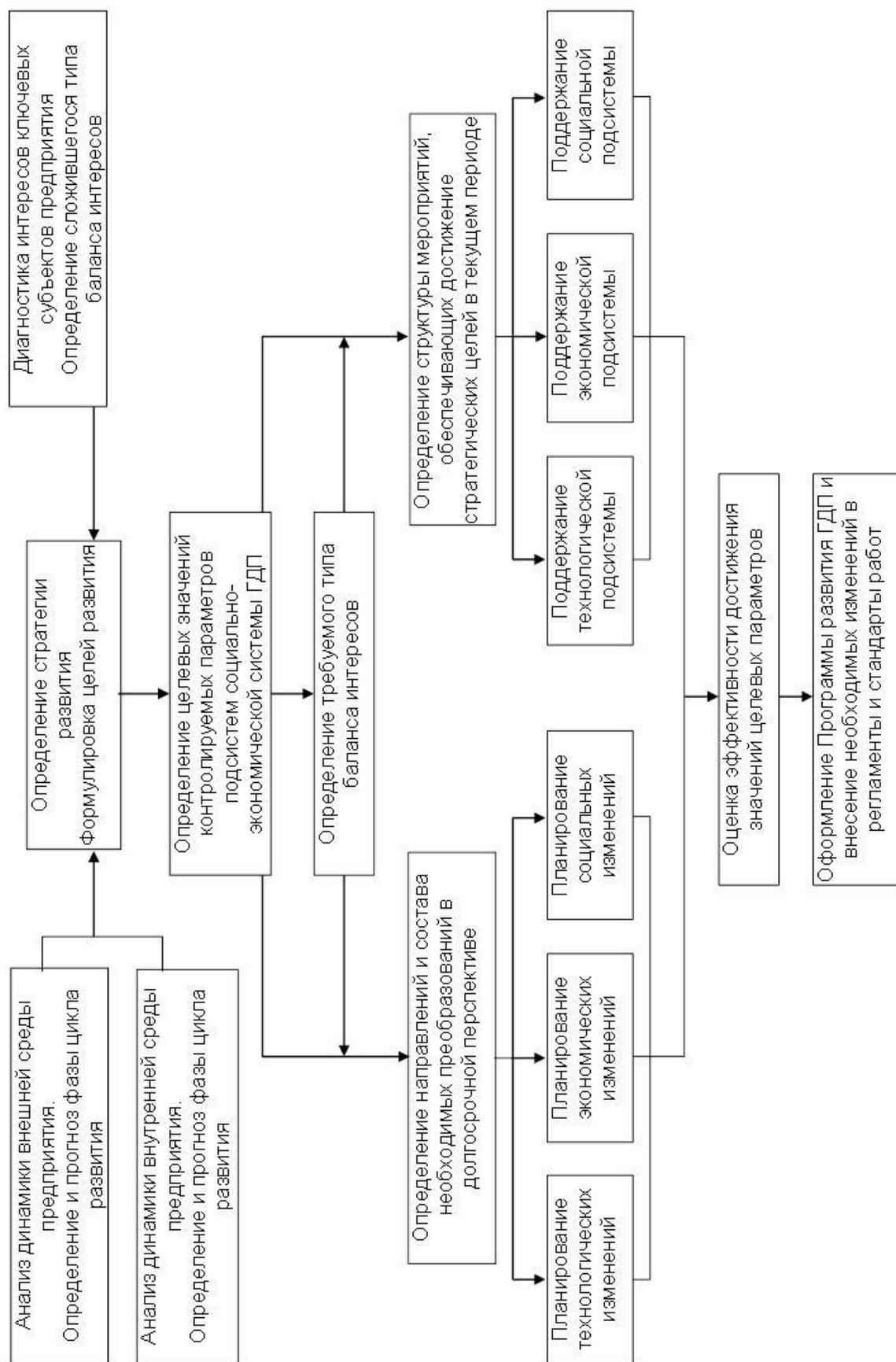
(t) - , ./ ; (t) -
 , ./ ; (t) -
 (./); (t) - , ;
 , ./ 3

« ».

:

(.13).

» , « » (.), « »
 » (« » , « »
 « » ; « » ,
 « » (« » - « » -
 ,).



IV.

1. «...» / ... ,
2000- 4.- .58-60. (.0,2 .). // .-
2. / ... //
.-2002.- 4.- .110-115. (.0,2 .).
3. «...» .3.-2003.- 13(29).- .114-
119. (.0,7 .).
4. / ... // :
«...».- .6.-2006- 12(67).- .312-318. (.0,2 .)
5. / ... // :«
».-2007.- .1.- 5(77).- .3-9. (.0,6 .).
6. / ... // :
.-2010.- 4.- .32-39. (.0,9 .).
7. / ... // :
.-2010- 4.-
.133-138. (.0,2 .)

8. , . . . - / . . . -
 // 6(221).- .31.- .108–130.(.0,9 . .). :« ».- 2011.-
9. , . . . - / . . . // -
 .-2011.- 5.- .288–294.(.0,6 . .). -
10. , . . . / . . . , . . . // -
 . :« ».- 2012.- 22.-
 .105–111.(.0,4 . .).
11. , . . . - / . . . // .-2014.- 5 (49).- .60–
 69.(.0,9 . .).
12. , . . . - / . . .
 , . . . , . . . // .- 2014.-
- 12–11.- .2408–2413.(.0,3 . .)
13. , . . . - / . . . // -
 .-2015.- 2–18.- .3981–3986.(.0,7 . .).
14. , . . . , / . . . , . . . // -
 : .- 2015.-
- 12.– 20 .(.0,7 . .)
15. , . . . - / . . . // -
 .-2015.- 2-17.- .3791–3796.(.0,7 . .).
16. , . . . - / . . . , . . . // .-
 2015.- 6–3.- .538–542.(.0,2 . .).
17. , . . . , / . . . // .- 2015.- 7–1.- .
 133–138.(.0,3 . .).
18. « » / . . . , . . .
 ,- :
 ,2002.- 124 .(.2,3 . .).
19. , . . . /- : - - ,2003.- 128 .
 (.7,4 . .).
20. , . . . - /- : ,2015.- 270 .(.17,0 . .).

21. / . . . , . . . , . . . , . . . ;
 . . . // : .
 . 1.— : ,1996.— 28–31.(.0,2 .).
22. / . . . , . . . // - . 1.— -
 : ,1999.— 75–77.(.0,2 .).
23. : 17 / . . . , . . . ,— : -
 ,2000.— 20 .(.0,3 .)
24. 16/ . . . , . . . ,— : - ,
 2000.— 42 .(.0,6 .).
25. / . . . // -
 -2001: IV . - . / ;
 . . . - .— ,2001.— 263–265.(.0,2 .).
26. / . . . // -
 : - .
 - ,2001.— 1.— 66–71.(.0,2 .).
27. / . . . // : -
 - (,20–21 2001 .)— -
 : - ,2001— 33–35.(.0,2 .).
28. « »/ . . . // -
 : VIII -
 / , . . . / .— ,2001.— .
 287–288.(.0,2 .).
29. / . . . , . . . , . . . //
 .— 9, 1.— :: ,2002.— 202–203.(.0,2 .)
30. / . . . , . . . // -
 .— 10, 2.— :: ,2003.— 476–477.(.
 0,2 .)
31. / . . . , . . . // -
 : . . . -
 ,23–26 2008 .— ; ::
 ,2009.— 68–71.(.0,2 .)

32. , . . . : , -
, / . . . // -
:
, .-2010.- 4.- .32-39.(.0,5 . .).
33. , . . . /
. . . , . . . // .-
2010.- .2.- .12-14.(.0,2 . .).
34. , . . . -
/ . . . // -
: III -
.- : ,2012.- .149-158.(.0,7
. .).
35. , . . . -
/ . . . , . . . // -
.-2013.- 6.- .10-16.(.0,2 . .).
36. - -
: / « »(); . . . ; -
. . . - .,2015.- . . 50201550220(.0,06 . .).