



ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

УПРАВЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ
КВАЛИФИКАЦИИ

Кафедра «Экономика, менеджмент и логистика в строительстве»

Методические указания
к выполнению курсовой работы
по дисциплине
«Теория управления стоимостью предприятия»
на тему

**«Оценка и управление
стоимостью предприятия
(бизнеса)»**



Автор
Мурзин А.Д.

Ростов-на-Дону, 2017



Аннотация

Содержат рекомендации по структуре, содержанию и последовательности выполнения, а также указания по разработке отдельных разделов курсовой работы по дисциплине «Теория управления стоимостью предприятия». Предназначены для магистров направления подготовки 38.04.02 «Экономика» по программе «Экономика предприятий и организаций».

Автор

к.э.н., доцент кафедры «ЭМиЛС» Мурзин А.Д.



Оглавление

| | |
|---|-----------|
| Введение..... | 4 |
| 1. Структура учебной дисциплины | 6 |
| 2. Рекомендуемая тематика курсовых работ | 7 |
| 3. Требования к содержанию курсовой работы..... | 9 |
| 4. Требования к оформлению курсовой работы | 11 |
| 5. Порядок защиты курсовой работы | 13 |
| Литература | 15 |

ВВЕДЕНИЕ

Важной дисциплиной профессиональной подготовки магистров по направлению 38.04.02 «Экономика» программы «Экономика предприятий и организаций» является «Теория управления стоимостью предприятия (бизнеса)». Ее актуальность обусловлена современными экономическими условиями, отличительной чертой которых является расширение самостоятельности хозяйствующих субъектов, требующее поиска решений, ориентированных на повышение эффективности функционирования предприятия в долгосрочном периоде.

Стоимость – всеобъемлющий и долгосрочный показатель, отражающий результативность деятельности предприятия. С ростом стоимости увеличивается капитал, вложенный в создание фирмы, что повышает инвестиционную привлекательность бизнеса и позволит получить высокий доход от его возможной перепродажи в будущем.

Цель изучения дисциплины «Теория управления стоимостью предприятия (бизнеса)» состоит в формировании понимания концепции управления стоимостью предприятия, роли эффективного управления в увеличении стоимостью предприятия, навыков принятия управленческих решений в отрасли – стратегических и оперативных, финансовых и логистических, ориентированных на управление стоимостью и знаниями, необходимых для освоения современных технологий управления бизнесом.

Основными задачами (компетенциями) дисциплины являются:

- изучение ключевых факторов роста стоимости предприятия и этапов применения стоимостного подхода к управлению;
- изучение основных моделей управления стоимостью компании и систем показателей, характеризующих деятельность компании в рамках концепции управления стоимостью;
- изучение показателей оценки деятельности подразделений на разных этапах управления предприятием.

В соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования и учебным планом подготовки магистров направления 080100.68 «Экономика» программы «Экономика предприятий и организаций» дисциплина «Теория управления стоимостью предприятия» относится к профессиональному циклу.

Полученные в результате изучения данного курса знания отражают взаимосвязь других экономических дисциплин подготовки магистра: «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности предприятия», «Стратегический менеджмент», «Корпоративные информационные технологии», «Методы обоснования стратегий развития предприятия» и др.

Дисциплина «Теория управления стоимостью предприятия» представляет собой основу для изучения последующих профессиональных дисциплин: «Управление инвестиционно-строительным проектом», «Методы и модели управления рисками», «Экономическая эффективность инвестиций в проекты развития предприятия», а также других учебных дисциплин данного профиля, подготовки выпускной работы и итоговой аттестации.

В результате изучения дисциплины необходимо:

знать: основные показатели финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, деловой и рыночной активности, эффективности и рентабельности деятельности; принципы, способы и методы оценки активов, инвестиционных проектов и организаций;

уметь: анализировать внешнюю и внутреннюю среду организации, выявлять ее

ключевые элементы и оценивать их влияние на организацию; использовать информацию, полученную в результате маркетинговых исследований; оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компаний;

владеть: методами реализации основных управленческих функций (принятие решений, организация, мотивирование и контроль); методами анализа финансовой отчетности и финансового прогнозирования.

Для дисциплины «Теория управления стоимостью предприятия» учебным планом предусмотрены аудиторские занятия. Для закрепления и более глубокого усвоения материала предусмотрены самостоятельные и контрольные работы, тестовые и практические задания, а также выполнение курсовой работы. В целях контроля усвоения знаний предусмотрен экзамен.

Выполнение курсовой работы является важной формой самостоятельной работы по изучению дисциплины. **Цель курсовой работы** заключается в систематизации и углублении теоретических знаний соответствующим вопросам программы дисциплины, а также приобретении и развитии практических навыков исследовательской работы.

При выполнении и защите курсовой работы необходимо показать глубокую теоретическую подготовку в заданной области, правильное понимание значения рассматриваемых вопросов, способность к работе с источниками информации, умение обобщать передовой опыт и полученные данные, делать конкретные выводы и предложения.

В процессе выполнения курсовой работы ставятся следующие **задачи**:

- систематизации, расширения и углубления знания, полученных при изучении отдельных вопросов дисциплины;
- поиска и научного анализа теоретико-методической и практической информации в заданном направлении;
- выявления резервов повышения результатов хозяйственной деятельности, разработки конкретных управленческих предложений;

Выполнение курсовой работы является обязательным. Общая тематика курсовых работ определяется кафедрой на основе актуальных тенденций развития науки и практической деятельности, а также с учетом направления научно-исследовательской работы магистра.

Курсовая работа относится к обязательным элементам учебной отчетности и принимается к защите в печатной форме, а после защиты передается на долгосрочное хранение вместе с электронной копией. Электронная копия работы представляется в **Portable Document Format** (PDF).

1. СТРУКТУРА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

| Наименование темы и содержание разделов | Рекомендуемая литература |
|---|--------------------------|
| 1. Стоимость бизнеса и стоимостный подход к управлению 1.1. Понятие и виды стоимости бизнеса 1.2. Современные концепции управления стоимостью 1.3. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса 1.4. Показатели эффективности управления стоимостью 1.5. Организация процесса управления стоимостью | [2, 4, 5] |
| 2. Инструментарий оценки бизнеса 2.1. Принципы оценки активов (бизнеса) 2.2. Подготовка информации для проведения оценки 2.3. Характеристика подходов к оценке стоимости бизнеса 2.4. Доходный подход 2.5. Рыночный (сравнительный подход) 2.6. Затратный (имущественный) подход | [1, 3, 8] |
| 3. Анализ стратегических альтернатив развития предприятия на величину стоимости бизнеса 3.1. Взаимосвязь стратегии и жизненного цикла компании 3.2. Инструменты повышения капитализации бизнеса 3.3. Оценка стратегии управления стоимостью компании | [2, 7, 9] |
| 4. Методические подходы к управлению стоимостью бизнеса 4.1. Методы моделирования стоимости бизнеса 4.2. Интегральная система управления стоимостью | [2, 6, 7] |
| 5. Международный и отечественный опыт оценки и управления стоимостью предприятия (бизнеса) | [1, 2, 8] |

Рекомендуемая литература приведена в соответствии с библиографическим списком (см. стр. 18).

2. РЕКОМЕНДУЕМАЯ ТЕМАТИКА КУРСОВЫХ РАБОТ

Тематика курсовой работы определяется индивидуально и согласовывается с руководителем. Рекомендуется следующий перечень вопросов для детального изучения в рамках курсовой работы:

1. Факторный анализ инвестиционной (фундаментальной) стоимости компании
2. Затраты на капитал как ведущий фактор стоимости компании
3. Способы анализа несистематического риска компании и внесения коррекций на несистематический риск в доходном подходе
4. Традиционные модели дисконтируемого потока денежных средств (поток денежных средств для всех инвесторов (FCFF), поток денежных средств для акционеров (FCFE)).
5. Нетрадиционные модели дисконтируемого потока денежных средств: модель «скорректированной приведенной стоимости» (Adjusted present value, APV).
6. Прибыль компании как объект капитализации: метод капитализации нормальной бухгалтерской прибыли, его особенности и отличия
7. Капитализации избыточной прибыли как особый метод доходного подхода
8. Методологические проблемы оценки стоимости компании (бизнеса) на основе рыночных сравнений
9. Общая характеристика сравнительного подхода: методы сравнительного подхода, ограничения их применения
10. Основные рыночные мультипликаторы: принципы выбора и способы расчетов
11. Интеллектуальный капитал как важнейший фактор оценки бизнеса в современных экономических условиях
12. Методологические проблемы оценки стоимости компании (бизнеса) на основе метода реальных опционов
13. Использование модели оценки опционов Блэка-Шоулза для оценки собственного капитала компании
14. Особенности оценки стоимости собственного капитала компаний традиционных отраслей, высокотехнологичных и финансово-неустойчивых компаний методом реальных опционов
15. История развития концепции управления стоимостью компании
16. Управление стоимостью компании в проблеме корпоративного управления (corporate governance)
17. Финансовая составляющая в системе управления стоимостью компании
18. Управление стоимостью в контексте новых требований к стратегическому и оперативному управлению компанией
19. Системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация
20. Факторы стоимости компании и их определение в системе стратегического управления стоимостью компании
21. Финансовые модели стратегического анализа: модель добавленной стоимости акционерного капитала (SVA)
22. Финансовые модели стратегического анализа: модель экономической добавленной стоимости (EVA)
23. Особенности и применение рыночной добавленной стоимости (MVA)
24. Финансовые модели стратегического анализа: модель добавленной стоимости потока денежных средств (CVA)
25. Принципы финансовой оценки стратегии компании в модели добавленного

потока денежных средств (CVA)

26. Сопоставление модели EVA и CVA

27. Оценка рыночной стоимости компании как инструмент оценки эффективности управления предприятием

28. Оценка сопоставимости компаний в сравнительном подходе: роль и методы финансового анализа в определении критериев сопоставимости

29. Цели, задачи и методы оценки ликвидационной стоимости компаний

30. Текущее состояние, проблемы и перспективы оценочной деятельности в экономическом развитии регионов Юга России

31. Функционирование саморегулируемой системы оценочной деятельности в РФ

32. Оценка взаимосвязи капитализации компании и ее основных финансовых показателей

33. Эволюция теорий управления корпорациями в рамках стоимостной концепции

34. Экономические предпосылки возникновения стоимостного подхода к управлению корпорацией

35. Концепция управления стоимостью бизнеса с точки зрения системного подхода

36. Стоимость капитала как экономическая категория: сущность, возникновение понятия, виды стоимости.

37. Стоимостное измерение синергии интегрированного корпоративного образования

3. ТРЕБОВАНИЯ К СОДЕРЖАНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Курсовая работа должна включать следующие структурные элементы: титульный лист; задание на выполнение; оглавление; введение; основную часть, логически разделенную на разделы и параграфы; заключение; список использованной литературы; приложения (при необходимости).

Титульный лист служит для обозначения: наименования образовательного учреждения; характера и темы работы; шифра учебной группы, фамилии, имени и отчества исполнителя; фамилии, имени, отчества, ученой степени и ученого звания руководителя; даты допуска и защиты, оценки с подписью руководителя; года написания работы.

Задание на выполнение курсовой работы утверждается заведующим кафедрой и включает наименование общей тематики, контрольные сроки сдачи, исходные данные для выполнения работы, перечень вопросов подлежащих разработке (разделы содержания), список графических материалов (при необходимости), а также дату выдачи задания исполнителю.

В качестве исходных данных (п. 3 задания) для выполнения курсовой работы могут выступать: законодательная база и нормативно-правовые документы; теоретико-методические источники информации; периодические публикации и данные статистической отчетности, обобщенные сведения о деятельности хозяйствующих субъектов, настоящие методические указания.

В содержании курсовой работы (п. 4 задания) отражается наименование структурных элементов исследования, последовательно раскрывающих подлежащий разработке вопрос, соответствующий индивидуальному варианту.

Оглавление курсовой работы располагается после листа задания (стр. 3). Оно должно содержать наименование разделов и параграфов с указанием номеров страниц. Например, план курсовой работы по индивидуальному вопросу: «Финансовый рычаг, как инструмент управления стоимостью предприятия», может включать следующие разделы:

Введение

1. Теоретико-методические основы оценки стоимости предприятия
 - 1.1. Понятие, цели, виды и значение оценки стоимости предприятия
 - 1.2. Методический инструментарий оценки стоимости предприятия
 - 1.3. Роль оценки стоимости предприятия в управлении предприятием
2. Финансовый рычаг, как инструмент управления стоимостью предприятия
 - 2.1. Эффект финансового рычага, как инструмент управления стоимостью
 - 2.2. Методы оценки эффекта финансового рычага в управлении стоимостью
 - 2.3. Оценка рисков предприятия, вызванных эффектом финансового рычага

Заключение

Список использованной литературы

Введение

Во введении обосновывается актуальность дисциплины и темы работы, определяется объект и предмет исследования, формулируются ее цель и задачи. Также здесь может быть приведен краткий обзор литературных источников, посвященных обозначенным вопросам, отражающих степень теоретической разработанности проблемы, противоречия практики оценки и управления стоимостью предприятия и необходимость их дальнейшего научного изучения.

Основная часть

Основная содержательная часть работы разделяется, как правило, на два-три раздела, которые должны заканчиваться краткими обобщающими выводами автора. Разделы работы рекомендуется логически разбивать на отдельные параграфы.

Объем основного текста устанавливается исходя из специфики проблемы выбранной темы курсовой работы. Как правило, рекомендуемая тематика раскрывается в пределах 30-35 стр. Объем, превышающий 40 страниц машинописного текста, необходимо согласовывать с руководителем работы.

Заключение

В заключении излагаются выводы проведенного исследования, обобщаются основные теоретические положения и делаются практические рекомендации, а также определяются возможные направления дальнейших исследований проблемы в выпускной квалификационной работе (диссертации).

Курсовая работа должна соответствовать следующим требованиям:

- полностью соответствовать заданной теме и заданию руководителя;
- быть выполненной на высоком теоретическом уровне;
- включать анализ теоретического и эмпирического материала;
- содержать элементы и результаты самостоятельных исследований;
- сопровождаться самостоятельными выводами автора по разделам;
- иметь необходимый объем и отвечать требованиям оформления;
- быть выполненной в указанные сроки.

Выбор темы курсовой работы рекомендуется производить на основе ее актуальности, степени познавательного интереса к ней и возможностей более глубокого исследования данной проблемы в дальнейшем, при выполнении выпускной квалификационной работы.

Процесс разработки заданной темы курсовой работы включает три этапа: подготовительный, рабочий и заключительный.

На подготовительном этапе:

- определяются цель, задачи, структура и методы исследования;
- осуществляется поиск теоретической и эмпирической информации (работа с каталогами, составление списка литературы, реферирование важного и интересного материала, разработка программы и инструментария исследования), определяет ее объем;
- подробно изучается и тщательно систематизируется отобранный материал, подготавливается краткая библиография темы исследования;
- составляется план курсовой работы.

На рабочем этапе:

- выполняется черновой вариант работы и формулируется собственное мнение по рассматриваемым вопросам;
- разрабатываются выводы по разделам и параграфам;
- оформляется справочный аппарат работы (сноски, сквозные ссылки, список используемой литературы).

На заключительном этапе:

- в соответствии с замечаниями научного руководителя в работу вносятся исправления;
- выполняется окончательный вариант оформления работы с учетом требований государственных стандартов и настоящих указаний;
- работа представляется на проверку руководителю;
- курсовая работа выносится на защиту.

4. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Оформление курсовой работы должно соответствовать ГОСТ 7.32-2001, ГОСТ 7.1-2003 и ГОСТ Р 7.0.5-2008. Предоставлять работу к защите рекомендуется в печатанном виде. Также допускается рукописный вариант, в этом случае объем работы может быть увеличен в 1,5 раза (до 45-50 стр.).

Курсовая работа оформляется на стандартных листах офисной бумаги формата А4 с соблюдением следующих требований:

- поля: левое – 30 мм, правое, верхнее и нижнее – 20 мм;
- шрифт: размер 14 пт, гарнитура Times New Roman;
- межстрочный интервал: полуторный;
- отступ красной строки: 12,5 мм;
- выравнивание текста: по ширине.

Каждый структурный элемент содержательной части работы должен начинаться с новой страницы. Наименование структурных элементов следует располагать по центру строки без точки в конце, без подчеркивания, отделяя от текста двумя межстрочными интервалами.

Иллюстрированный материал (графики, схемы, рисунки) следует располагать в работе непосредственно после абзаца, в котором они упоминаются впервые. На все иллюстрации работы должны быть ссылки. Порядковый номер и название иллюстрации следует размещать под ней. Нумерация иллюстраций может быть сквозной (например: рис. 1, рис. 2) или в пределах каждого раздела (например, рис. 1.1, 2.1).

Таблицы в курсовой работе располагаются непосредственно после абзаца, в котором они упоминаются впервые, или на следующей отдельной странице. На все таблицы в тексте должны быть ссылки. Нумерация таблиц может быть сквозной по всему тексту в пределах каждого раздела. Порядковый номер и заголовок таблицы размещается над таблицей и выравнивается по центру строки, точка в конце заголовка не ставится.

Формулы в тексте работы приводятся в символьном выражении с последующей расшифровкой содержащихся в них элементов в той же последовательности, в которой они приводятся в формуле. Формулы и расчеты по ним следует выделять из текста в отдельную строку. Формулы нумеруются в круглых скобках справа от формулы, нумерация должна быть сквозной по всему тексту курсовой работы, например: (1).

Цитирование различных источников в курсовой работе следует оформлять ссылкой после цитаты на данный источник с указанием его порядкового номера в библиографическом списке в квадратных скобках, после запятой рекомендуется указывать номер страницы, например: [12, с. 195].

В курсовой работе допускается использование только общепринятых сокращений, например: и т.д., и т.п., и др. В некоторых случаях сокращения употребляются без точки, например, в словах «век», «год» оставляют лишь первые буквы «в» и «г».

При использовании аббревиатур и условных сокращений следует указывать их сразу же после полного наименования данного сложного термина в круглых скобках. Например, «средства массовой информации» (СМИ). В дальнейшем следует использовать сокращенную форму без расшифровки.

Приложение оформляется как продолжение работы. Каждое приложение должно начинаться с новой страницы и имеет заголовок с указанием в правом верхнем углу страницы слова «Приложение» и его порядкового обозначения русскими буквами.

Все листы работы и приложений аккуратно брошюруются в папку-скоросшиватель. Страницы курсовой работы, включая приложения, нумеруются арабскими цифрами с соблюдением сквозной нумерации. Порядковый номер страницы



размещают по центру верхнего поля страницы.

Титульный лист включается в общую нумерацию, но номер страницы на нем не проставляется.

5. ПОРЯДОК ЗАЩИТЫ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Курсовая работа допускается к защите при условии соблюдения всех требований оформления и отметки руководителя о допуске к защите на титульном листе. В случае недопуска работы к защите в аттестационную ведомость проставляется неудовлетворительная оценка.

Процедура защиты курсовых работ проводится в установленное время до начала экзаменационной сессии.

Защита курсовых работ может проводиться в виде индивидуального собеседования с руководителем, либо краткого доклада основных тезисов работы специальной комиссии кафедры, в состав которой входит руководитель работы, либо публичного выступления перед учебной группой или на научно-практической конференции. В отсутствие руководителя курсовой работы защита может быть проведена при условии представления им письменного отзыва. Оценка результатов защиты заносится в аттестационную ведомость.

Непосредственная подготовка к защите курсовой работы сводится к написанию тезисов доклада и оформлению иллюстративных материалов (презентации). На доклад по материалам проведенных работ отводится не более 5-7 минут. Рекомендуется следующая последовательность изложения:

- 1) индивидуальная тематика курсовой работы;
- 2) структуризация цели, постановка задачи и проблематика;
- 3) анализ состояния изучаемых вопросов и обобщение научного опыта;
- 4) тезисное изложение основного содержания разделов курсовой работы;
- 5) выводы и предложения по результатам исследований.

К оформлению иллюстративного материала целесообразно приступать после окончания работы и составления плана доклада. Основные положения доклада, в частности результаты исследований, желательно представлять в наглядной форме (графики, таблицы), сопровождая выступление пояснениями. После выступления автору могут быть заданы вопросы в рамках обозначенной тематики для уточнения конкретных задач и результатов курсовой работы.

Критериями оценки курсовой работы выступают:

- актуальность и степень разработанности заявленной темы;
- творческий подход и самостоятельность анализа и выводов;
- полнота охвата первоисточников и периодической литературы;
- уровень владения методикой исследования;
- научный стиль изложения;
- обоснованность и аргументированность выводов и рекомендаций;
- соблюдение требований оформления и сроков выполнения работы.

Оценка качества выполненной работы проводится в два этапа.

Первый этап на основании анализа содержания работы включает принятие руководителем решения о допуске к защите. Допуск осуществляется, если содержание работы полностью соответствует выданному заданию и включает все необходимые разделы. При нарушении данных формальных требований курсовая работа с замечаниями руководителя возвращается на доработку для устранения недостатков.

Второй этап включает процедуру защиты курсовой работы, по результатам которой осуществляется ее оценка в традиционной балльной системе: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Отлично. Работа выполнена самостоятельно в соответствии с заданием и в полном объеме, полученные результаты интерпретированы применительно к исследуемому объекту, основные положения работы освещены в докладе, автором даны чет-

кие и ясные ответы на вопросы по существу, качество оформления основного содержания и иллюстративных материалов отвечает предъявляемым требованиям.

Хорошо. Основанием для снижения оценки может служить нечеткое представление сущности и результатов исследований, меньшая степень самостоятельности в формулировании выводов работы, затруднения при ответах на вопросы, недостаточный уровень качества оформления основного материала и иллюстративных материалов, отсутствие последних.

Удовлетворительно. Дополнительное снижение оценки может быть вызвано выполнением работы не в полном объеме, неспособностью автора адекватно интерпретировать полученные результаты, неверными ответами на вопросы по существу проделанной работы.

Неудовлетворительно. Выставление данной оценки осуществляется при несамостоятельном выполнении работы, при неспособности студента пояснить ее основные положения, в случае фальсификации результатов, установлении фактов плагиата.

ЛИТЕРАТУРА

Основная литература:

1. Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка бизнеса: учебник / под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – Изд. 2-е, перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 733 с.
2. Коупленд Том, Коллер Тим, Муррин Джек. Стоимость компаний: оценка и управление / пер. с англ. Н.Н. Барышникова. – 3-е изд. – М.: Олимп-Бизнес, 2008. – 554 с.
3. Пратт Шеннон П. Оценка бизнеса: скидки и премии / науч. ред. В.М. Рутгайзер, С.А. Табакова // пер. с англ. С.А. Филин. – 2-е изд. – М.: Маросейка, 2011. – 413 с.

Дополнительная литература:

4. Бусов В.И., Землянский О.А., Поляков А.П. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник / под общ. ред. В.И. Бусова. – М.: Юрайт, 2013. – 430 с.
5. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: учебное пособие. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 719 с.
6. Когденко В.Г., Мельник М. В. Управление стоимостью компании: учебник. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 447 с.
7. Криворотов В.В., Мезенцева О.В. Управление стоимостью в управлении предприятием: учебное пособие. – М.: Юнити, 2005. – 110 с.
8. Кэхилл Майкл. Инвестиционный анализ и оценка бизнеса: учебное пособие; пер. с англ. – М.: Дело и сервис, 2012. – 427 с.
9. Черемных О.С., Черемных С.В. Стратегический корпоративный реинжиниринг: процессно-стоимостной подход к управлению бизнесом: учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 734 с.