|  |  |
| --- | --- |
| C:\Users\133\AppData\Local\Temp\clipData\clip_html_html_image1.wmf | МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  Федеральное государственное бюджетное  образовательное учреждение высшего образования  «КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»  (ФГОУ ВО «КГЭУ») |

Кафедра «Экономика и организация производства»

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

По дисциплине: «Оценка бизнеса»

На тему: «Временная оценка денежных потоков»

Вариант - 6

Выполнил(а): Вигунова В. А.  
Группа: ЗЭКПу -1-18

Проверил(а): Юдина Н.А.

Казань, 2021 г.

СОДЕРЖАНИЕ

|  |  |
| --- | --- |
| ВВЕДЕНИЕ | 3 |
| 1. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ ОЦЕНКИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ | 5 |
| * 1. Понятие денежных потоков | 5 |
| 2. ВРЕМЕННАЯ ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ | 8 |
| 2.1 Функция «сложный процент» | 10 |
| 2.2 Функция «дисконтирование» | 11 |
| 2.3 Функция «текущая стоимость аннуитета» | 13 |
| 2.4 Функция «периодический взнос на погашение кредита» | 14 |
| 2.5 Функция «будущая стоимость аннуитета» | 16 |
| 2.6 Функция «Периодический взнос на накопление фонда | 19 |
| 2.7 Взаимосвязи между различными функциями | 19 |
| ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ | 22 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ | 23 |
| СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ | 24 |

ВВЕДЕНИЕ

В современных экономических условиях существенно возрастает значение финансовой информации, достоверность, оперативность и объективность которой позволяют всем участникам хозяйственного оборота представить и понять финансовой состояние и финансовые результаты деятельности конкретной компании.

В рыночной экономике между предприятиями и банками постоянно совершаются сделки по поводу перераспределения, хранения денежных средств. Всевозможные расчеты, возникающие между предприятиями, также ведутся при помощи денежных средств. С их помощью завершается превращение денежной формы выделенных средств в производственные запасы, получение денежной выручки и заключенного в ней чистого дохода. Этим самым денежные расчеты выступают важнейшим фактором обеспечения кругооборота средств, а их своевременное завершение служит необходимым условием процесса производства.

Стоимостная оценка различных объектов собственности и, в частности, объектов недвижимости опирается на большой массив разнообразной информации. Расчет рыночной стоимости методами доходного подхода предполагает прогнозирование будущих доходов на основе анализа отчетности за несколько последних лет. Принятие решения о вложении капитала в объект определяется в конечном счете сопоставлением величины дохода, который инвестор предполагает получить в будущем, с текущими вложениями в размере рыночной стоимости приобретаемого объекта. Вложение капитала выгодно только в том случае, если предполагаемые поступления превысят текущие расходы. Однако время первоначальных инвестиций и получения дохода не совпадает и, следовательно, их сопоставление без специальных корректировок не даст объективных результатов.

Временная теория стоимости денег исходит из предположения, что деньги, являясь специфическим товаром, со временем меняют свою стоимость и, как правило, обесцениваются. Изменение со временем стоимости денег происходит под влиянием целого ряда факторов. Важнейшими из них можно назвать инфляцию и способность денег приносить доход при условии их разумного инвестирования в альтернативные проекты.

Таким образом, необходимо сравнивать затраты на приобретение недвижимости с суммой предстоящих доходов, приведенных по стоимости к моменту инвестирования.

Цель работы – дать оценку временных денежных потоков. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

* Дать краткую характеристику денежных потоков;
* Определить характеристику временных денежных потоков;
* Решить практическое задание.

1. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ ОЦЕНКИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

1.1 Понятие денежных потоков

Понятие «денежный поток» широко используется в теории и практике финансового менеджмента, однако до сих пор не выработан четкий подход к определению этой экономической категории.

В Международной системе финансовой отчетности (МСФО) по бухгалтерскому учету, по отчету о движении денежных средств дается следующее определение этого понятия: «Денежные потоки — это приходы и выбытие денежных средств и их эквивалентов».

По мнению Ю. Бригхема, денежный поток — это «фактически чистые денежные средства, которые приходят в фирму (или тратятся ею) на протяжении определённого периода».

Такие авторы, как Р. А. Брейли и С. С. Майерс, сводят рассмотрение денежных потоков к результату движения денежных средств: «Поток денежных средств от производственно-хозяйственной деятельности определяется путем вычитания себестоимости проданных товаров, прочих расходов и налогов из выручки от реализации».

Таким образом, денежный поток — это совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств в результате реализации какого-либо проекта или функционирования того или иного вида активов.

Важная роль рационального управления денежными потоками предприятия определяется следующими взаимосвязанными основными положениями:

1. Денежные потоки обслуживают всю хозяйственную деятельность предприятия и представляют систему «финансового кровообращения». Движение денежных средств — основа эффективного функционирования организации, залог ее «финансового здоровья».
2. Денежные потоки способствуют повышению ритмичности операционного процесса предприятия. Любой сбой в осуществлении платежей отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, сбыте готовой продукции и товаров и т. п. В то же время эффективно организованные денежные потоки предприятия, повышая ритмичность операционного процесса, обеспечивают рост объема производства и реализации продукции.
3. Денежные потоки обеспечивают финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития. Темпы этого развития, финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяется тем, насколько различные виды потоков денежных средств синхронизированы друг с другом по объемам и во времени. Высокий уровень такой синхронизации обеспечивает существенное ускорение реализации стратегических целей развития предприятия.
4. Денежные потоки — это важный финансовый рычаг ускорения оборачиваемости активов и капитала, который способствует сокращению продолжительности производственного и финансового циклов, достигаемому в процессе управления денежными потоками.
5. Денежные потоки — основа финансовой независимости организации. Генерирование денежных потоков позволяет сократить потребность предприятия в заемном капитале. Активно 5 управляя денежными потоками, можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снизить зависимость предприятия от привлекаемых кредитов.
6. Денежные потоки — средство сокращения риска неплатежеспособности. Снижая зависимость от заемных источников, денежные потоки обеспечивают сокращение риска неплатежеспособности предприятия при синхронизации поступления и выплат денежных средств.
7. Денежные средства — актив, который позволяет предприятию получать дополнительную прибыль за счет эффективного использования временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также накапливаемых инвестиционных ресурсов в осуществлении финансовых инвестиций.

Таким образом, денежные средства оказывают непосредственное влияние на все хозяйственные процессы и все категории финансового состояния предприятия.

1. ВРЕМЕННАЯ ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Принятие решения о вложении капитала определяется в конечном счете величиной дохода, который инвестор предполагает получить в будущем. Например, приобретая сейчас облигацию, мы рассчитываем в течение всего срока займа регулярно получать доход в виде начисленных процентов, а по окончании этого срока получить основную сумму долга. Вложение капитала выгодно только в том случае, если предполагаемые поступления превысят текущие расходы. В нашем примере инвестиционный доход равен сумме полученных процентов, так как затраты на покупку облигаций будут совпадать с выплатами по принципам. Однако положительные денежные потоки (выплата процентов и основной суммы долга) и отрицательные (инвестирование капитала) не будут совпадать по времени возникновения и, следовательно, будут несопоставимы.

Временная теория изменения стоимости денег исходит из предположения, что деньги, являясь специфическим товаром, со временем изменяют свою стоимость и, как правило, обесцениваются. Изменение стоимости денег происходит под влиянием ряда факторов, важнейшими из которых можно назвать инфляцию и способность денег приносить доход при условии их разумного инвестирования в альтернативные проекты.

Таким образом, в данном случае мы должны сравнивать затраты на приобретение облигации с суммой предстоящих доходов, приведенных к стоимости на момент инвестирования.

Приведение денежных сумм, возникающих в разное время, к сопоставимому виду называется временной оценкой денежных потоков. Временная оценка денежных потоков основана на использовании шести функций сложного процента, или шести функций денежной единицы:

* Сложный процент;
* Дисконтирование;
* Текущая стоимость аннуитета;
* Периодический взнос на погашение кредита;
* Будущая стоимость аннуитета;
* Периодический взнос в фонд накопления.

Теория и практика использования указанных функций сложного процента базируются на ряде допущений.

1. Денежный поток - это денежные суммы, возникающие в определенной хронологической последовательности.

2. Денежный поток, в котором все суммы различаются по величине, называют обычным денежным потоком.

3. Денежный поток, в котором все суммы равновеликие, называют аннуитетом.

4. Суммы денежного потока возникают через одинаковые промежутки времени, называемые периодом.

5. Денежный поток может возникать в конце, в начале и середине периода.

6. Предварительно рассчитанные таблицы сложного процента без корректировки применимы только к денежному потоку, возникающему в конце периода.

7. Доход, получаемый на инвестированный капитал, из хозяйственного оборота не изымается, а присоединяется к основному капиталу.

8. Временная оценка денежных потоков учитывает риски, связанные с инвестированием.

9. Риск - это вероятность получения в будущем дохода, совпадающего с прогнозной величиной.

10. Уровень риска должен иметь адекватную ставку дохода на вложенный капитал.

11. Ставка дохода на инвестиции - это процентное соотношение между чистым доходом и вложенным капиталом. Для приведения денежных потоков к сопоставимому виду существуют так называемые множительные таблицы. В приложении 1 приведены два типа таблиц.

Для приведения денежных потоков к сопоставимому виду существуют так называемые множительные таблицы. В приложении 1 приведены два типа таблиц.

Таблицы типа А систематизированы по видам функций сложного процента. Для их применения необходимо определить используемую функцию и на пересечении строки, соответствующей периоду, и столбца, адекватного ставке дисконта, найти множитель, позволяющий откорректировать ту или иную сумму.

Таблицы типа Б сгруппированы по величине процентной ставки. Для решения задачи в этом случае необходимо сначала найти страницу, где определена ставка дисконта, а затем на пересечении столбца, совпадающего с нужной функцией, и строки, соответствующей периоду, найти множитель.

2.1 Функция «сложный процент»

Инвестиция сделана на условиях сложного процента, если очередной годовой доход исчисляется не с исходной величины инвестируемого капитала, а с общей суммы, включающей также и ранее начисленные проценты (невостребованные инвестором проценты). В этом случае происходит капитализация процентов по мере их начисления, т.е. база начисления процентов все время увеличивается, и величина инвестированного капитала по истечении времени t будет равна:

*, где*

* FV - будущая стоимость (стоимость в какой-то определенный момент времени в будущем);
* PV - текущая стоимость (стоимость на сегодняшний день; в практическом смысле – на дату оценки);
* i - ставка процента;
* n - число периодов начисления процентов.

При PV = 1, формула имеет вид:



Рисунок 1 – Рост основной суммы по сложному проценту

На данном рисунке показана известная нам величина текущей стоимости PV=1, горизонтальная ось изображает срок накопления денежных сумм, а на момент времени n показана неизвестная нам будущая стоимость FV, которую можно определить по указанной формуле.

Поскольку сложный процент применяется очень часто и широко, были разработаны стандартные таблицы, содержащие предварительно рассчитанные факторы сложного процента. Фактором называется число, которое, будучи перемноженным на заданное число, дает искомый результат. В таблице факторы будущей стоимости показаны в колонке 1.

2.2 Функция «дисконтирование»

Текущая стоимость единицы – это величина, обратная накопленной сумме единицы. Это сегодняшняя стоимость единицы, которая должна быть получена в будущем.

Процесс определения текущей стоимости единицы (его также называют дисконтированием; не путать с дисконтом – скидкой!) аналогичен процессу накопления дохода от процентов, но имеет обратную направленность во времени: от будущего к настоящему. То есть мы определяем, сколько нужно сегодня вложить в приносящий периодический доход от процентов актив, чтобы в конкретный момент времени в будущем получить заранее заданную сумму. При определении текущей стоимости ставку процента, по которой начисляется периодический доход, чаще называют ставкой дисконтирования.

Функция текущей стоимости единицы дает возможность определить стоимость суммы в данный момент, если известна ее величина в будущем, число периодов и ставка процента:

*, где*

* PV - текущая стоимость;
* FV - будущая стоимость;
* i - ставка процента (ставка дисконтирования)
* n - число периодов начисления процентов

Фактор текущей стоимости единицы в таблице показан в колонке 4.

При FV =1, формула имеет вид:



Рисунок 2 – Дисконтирование в текущей стоимости единицы

Данный рисунок иллюстрирует известную будущую стоимость FV=1 в момент времени n. Требуется определить неизвестную текущую стоимость PV в нулевой момент времени, то есть на сегодняшний день.

* Символ функции - PV.
* Таблицы типа А - А-1.
* Таблицы типа В - колонка № 4.

Функция дисконтирования (Рисунок 2) дает возможность определить настоящую стоимость суммы, если известны ее величина в будущем за данный период накопления и процентная ставка. Настоящая стоимость, а также текущая или приведенная стоимости являются синонимичными понятиями.

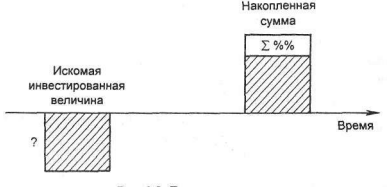


Рисунок 3 - Дисконтирование

2.3 Функция «текущая стоимость аннуитета»

Аннуитет – это денежный поток, в котором все суммы возникают не только через одинаковые промежутки времени, но и, как отмечалось не только через одинаковые промежутки времени но и, как отмечалось ранее, равновеликие. Отсюда аннуитет (Рисунок 4) – денежный поток представлен одинаковыми суммами.

Аннуитет может быть исходящим денежным потоком по отношению в инвестору (например, осуществление периодических равных платежей) либо входящим денежных потоком (например, поступление арендной платы).

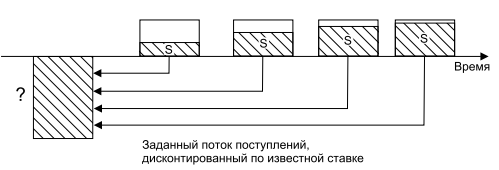


Рисунок 4 – Текущая стоимость аннуитета

Текущая стоимость обычного аннуитета при заданной ставке дисконтирования может быть рассчитана путем оценки каждого платежа в отдельности. При этом сумма каждого платежа умножается на соответствующий фактор текущей стоимости единицы. Текущая стоимость аннуитета обозначается а(n,i):





Рисунок 5 – Неизвестная величину текущей стоимости аннуитета на нулевой момент времени

На рисунке показано как несколько аннуитетных платежей, по отдельности равных 1, преобразуются в неизвестную величину текущей стоимости аннуитета на нулевой момент времени.

2.4 Функция «периодический взнос на погашение кредита»

Символ фукнции – PMT/PVA

Таблицы типа А – таблица А – 2, фактор используется как делитель.

Таблица типа Б – колонка 6.

Временная оценка денежных потоков может поставить перед аналитиком проблему определения величины самого аннуитета, если известны его текущая стоимость, число взносов и ставка дохода.

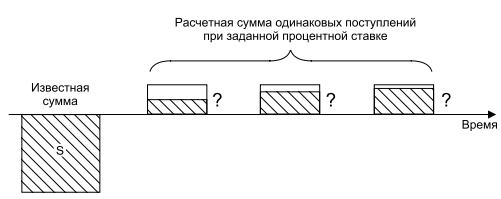


Рисунок 6 – Периодический взнос на погашение кредита

Данная функция используется для определения величины одного аннуитетного платежа при известной текущей стоимости серии таких платежей. (На практике это нужно для расчета величин платежей по ипотечным кредитам, погашаемым равными выплатами). Эта функция является обратной функции текущей стоимости аннуитета. Величина искомого платежа обозначается как РМТ. Если известна основная сумма кредита (текущая стоимость серии платежей на момент «0»), следует использовать обратную формулу 1/a(n,i) для расчета величины одного платежа PMT- денежной суммы, которую необходимо вносить в конце каждого периода времени для того, чтобы выплатить весь кредит с учетом процентов. Кредит будет погашаться или “амортизироваться” равными платежами.

Величина РМТ=1/ a(n,i) называется взносом на амортизацию единицы:





Рисунок 7 – Показатель периодического взноса на погашение кредита

Текущую стоимость PV=1 можно рассматривать как сумму, «превращающуюся» в серию платежей, каждый из которых равен 1/ a(n,i). Предположим, что на счет в банке положена сумма, равная 1, при условии накопления i% за каждый период. В конце периода 1 сумма равная 1/ a(n,i), может быть снята со счета, а на остаток на счете будет начисляться процент. Аналогично, в конце периода 2 со счета может быть снята сумма, равная 1/ a(n,i), и так далее, включая период n. В конце периода n, когда будет произведен последний платеж, равный 1/ a(n,i), остаток на банковском счете будет равен 0. В таблицах данный фактор показан в колонке 6.

2.5 Функция «будущая стоимость аннуитета»

Символ функции – FVA.

Таблицы тип А – таблица А – 4

Таблицы тип Б – колонка 2.

Данная функция позволяет рассчитать величину накопленных равновеликих взносов при заданной ставке дохода. (Рисунок 8)

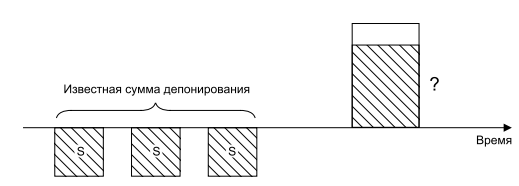


Рисунок 8 – Накопление единицы за период

Предположим, что вместо рассмотрения текущей стоимости серии равновеликих платежей, нужно знать будущую стоимость, которая должна быть получена в конце периода n за счет внесения равных платежей через промежутки времени t=1, 2, ..., n. Данная практика депонирования равных взносов на протяжении серии временных периодов и накопления их до определенной будущей суммы, называется формированием «фонда возмещения». Каждая денежная сумма, положенная на соответствующий счет, будет в течение n периодов накапливаться в будущую стоимость, а сумма этих будущих стоимостей и будет общей накопленной стоимостью фонда возмещения.

Часто бывает, что мы имеем дело не с единичным платежом, произведенным в определенный момент времени, а с серией платежей, происходящих в различные моменты времени. Если эти платежи происходят через строго определенные промежутки времени, то такая серия называется аннуитетом.

Платежом k-го периода называется единовременный денежный вклад в этом периоде. Он обозначается через РМТ (payment).

Аннуитеты разделяются на следующие категории: равномерные и неравномерные, обычные и авансовые. Равномерным аннуитетом называется аннуитет, состоящий из серии равновеликих платежей. Противоположностью ему является неравномерный аннуитет, при котором величина платежей может быть разной в различных платежных периодах. Аннуитет называется обычным, если платежи осуществляются в конце каждого платежного периода, и авансовым, если платежи осуществляются в начале платежного периода.

Данная функция сложного процента показывает, какой будет стоимость серии равных сумм, депонированных в конце каждого из периодических интервалов, по истечении установленного срока.

Данная функция позволяет рассчитать величину накопленных равновеликих взносов при заданной ставке дохода. Таблица в приложении — колонка №2, а формула расчета будущей стоимости обычного аннуитета:

Если каждый платеж в фонд равен единице, то общая будущая сумма называется накоплением единицы за период и обозначается s(n,i):



Поскольку формула накопления единицы за период просто обозначает текущую стоимость единичного аннуитета как будущую стоимость в конце периода n, то мы получаем:



В таблице данный фактор показан в колонке 2.



Рисунок 9 - Накопление искомой будущей стоимости аннуитета

Рисунок иллюстрирует накопление искомой будущей стоимости аннуитета s (n,i) в момент времени n, складывающейся из отдельных аннуитетных платежей, каждый из которых равен 1.

2.6 Периодический взнос на накопление фонда

Данная функция позволяет рассчитать величину периодически депонируемой суммы, необходимой для накопления нужной стоимости при заданной ставке процента. Таблица — колонка №3, а формула расчета величины каждого платежа в случае обычного аннуитета вычисляется следующим образом:

Использование таблиц требует четкого понимания экономической сущности функции. При решении различных проблем, возникающих в процессе оценки недвижимости, аналитик должен определить:

* правильность применения конкретной функции;
* необходимость использования комбинации функций;
* необходимость корректировки процентной ставки и периодов в зависимости от частоты начисления процентов;
* конструкцию денежного потока, т.е. возможность его возникновения в начале или конце периода.

Таким образом, временная оценка денежных потоков необходима для объективного сопоставления денежных сумм, возникающих в различное время. Основу временной оценки составляют шесть функций сложного процента.

2.7 Взаимосвязи между различными функциями

Расчет факторов всех шести функций основан на использовании базовой формулы сложного процента. Главным условием, обеспечивающим математическую взаимосвязь между функциями, является предположение, что начисленный процент не снимается с депозитного счета и капитализируется.

Таблица 1

|  |  |
| --- | --- |
| Основная функция | Обратная функция |
| Будущая стоимость единицы (колонка 1) | Текущая стоимость единицы (кол. 4)  PV=1/ (1+i)^n |
| Накопление единицы за период (будущая стоимость аннуитета) (кол. 5) | Фактор фонда возмещения (кол. 2) |
| Текущая стоимость аннуитета (кол. 5) | Взнос на амортизацию единицы (кол. 6) |

Сумма фактора фонда возмещения (кол. 3) и ставки периодического процента равна взносу на амортизацию единицы (кол. 6). Это соотношение показывает, что взнос на амортизацию единицы является суммой двух элементов: доход на инвестиции и возврат инвестированных средств. Рассчитывая платежи по кредиту на основе взноса на амортизацию единицы, заемщики выплачивают в течение срока кредита основную сумму плюс процент. В том же случае, когда выплачивается лишь процент, однако основная сумма долга не погашается вплоть до истечения срока кредита, заемщик может вносить в каждый период на отдельный счет определенную сумму рассчитанную по фактору фонда возмещения. С учетом того, что фонд возмещения приносит процент по той же ставке, что и полученный кредит, по окончании срока последнего остаток фонда возмещения может быть использован для погашения остатка задолженности.

Взнос на амортизацию единицы (кол. 6) соотносится со ставкой процента таким образом, что взнос должен всегда превышать периодическую ставку процента вне зависимости от срока кредита. В том случае, если каждый платеж по кредиту не превышает обязательный периодический процент, кредит не будет погашен периодическими платежами.

Аналогично текущая стоимость обычного аннуитета (кол. 5) никогда не может превысить фактор, равный частному от деления денежной единицы на периодическую ставку процента.

1. ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ

Задача 6. Пенсионный фонд принимает взносы под 12% годовых с ежемесячным начислением процентов. Какая сумма будет накоплена к выходу на пенсию, если из зарплаты в конце месяца перечислять в фонд 400 руб. в течение 10 лет?

Решение:

Ответ: 92015 тыс. руб.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рациональное формирование денежных потоков способствует ритмичности операционного цикла предприятия и обеспечивает рост объемов производства и реализации продукции. При этом любое нарушение платежной дисциплины отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции, положении предприятия на рынке и т.п. Даже у предприятий, успешно работающих на рынке и генерирующих достаточную сумму прибыли, неплатежеспособность может возникать как следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени.

С другой стороны, управление денежными потоками является важным фактором ускорения оборота капитала предприятия. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных и уменьшения потребности в заемных источниках денежных средств. Следовательно, эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная система создается для обеспечения выполнения краткосрочных и стратегических планов предприятия, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования его активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности.

Таким образом, оценка, прогнозирование и управление денежными потоками - важнейшие элементы финансовой политики предприятия, они пронизывает всю систему управления предприятия.

Важность и значение управления денежными потоками на предприятии трудно переоценить, поскольку от его качества и эффективности зависит не только устойчивость предприятия в конкретный период времени, но и способность к дальнейшему развитию, достижению финансового успеха на долгую перспективу.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрютина, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / М. С. Абрютина, А. В. Грачев А. В. М.: Дело и Сервис, 2018. 256 с.
2. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: Учеб.пособие для ВУЗов – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 720 с.
3. Васильева, Л.С. Оценка бизнеса/ М.: КноРус, 2016. — 668 с. URL: <https://book.ru/book/918511> (дата обращения: 10.12.2021).
4. Бекмурадов А., Тожиев Р., Курбонов Х., Солиев К., Рузиев С. Узбекистан в годы либерализации экономики. 4-часть, Эффективность реформ в финансовой и банковской сфере. – Т.: ТГЭУ, 2016. – 36 с.
5. Бердникова, Л. Ф., Хохрина, Е. В. Влияние денежных потоков на состояние и результаты финансовой деятельности предприятия // Молодой ученый. - 2019. - №16. - 137-141 с.
6. Сычева Г.И., Колбачев Е.Б., Сычев В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Серия «Высшее образование». – Ростов н/д: «Феникс», 2018. 0 137 с.
7. Масленкова, О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса)/ М.: КноРус, 2017. — 287 с. URL: <https://book.ru/book/920271> (дата обращения: 11.12.2021).
8. Эскиндаров М.А. Оценка стоимости бизнеса/ М.: КноРус, 2020. — 320 с. URL: <https://book.ru/book/933947> (дата обращения: 10.12.2021).
9. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник для бакалавров – М.: «Дашков и К», 2020. – 252 с.