

Методика моделирования деятельности компаний с учетом дисконтирования денежных потоков

Филипп Р. Раджпут

Акционерное общество коммерческий банк «САММИТ БАНК»

Москва, Россия, p1009r@icloud.com

Аннотация. В работе проведен критический анализ методик дисконтирования денежных потоков и разработан алгоритм информационного обеспечения процесса моделирования, повышающий качество прогнозных моделей.

Материалом для написания данной статьи послужили научные статьи, а также существующие эконометрические модели, которые позволяют прогнозировать денежные потоки с учетом фактора стоимости денег во времени.

Методологическим основанием данного исследования стал структурно-логический подход, позволивший последовательно и четко разделить существующие в настоящее время модели дисконтирования, выделив их содержательные основы, характерные особенности и функциональные возможности. При написании данной статьи использовались методы структурирования элементов финансовых моделей, выделение их функционала, критическое их осмысление, а также алгоритмизации процесса анализа денежных потоков в целях повышения качества информационного моделирования.

Результаты. Автором разработан алгоритм анализа денежных потоков в целях повышения качества информационного обеспечения использования моделей дисконтирования денежных потоков. Полученные результаты могут быть использованы в процессе дальнейшей разработки теории дисконтирования и управления денежными потоками предприятия.

Выводы. Предложенный подход к моделированию денежных потоков дает возможность финансовому аналитику использовать модели дисконтирования денежных потоков с более высокой степенью информационного обеспечения процесса дисконтирования. Также финансовое моделирование процесса управления денежными потоками является

инструментом, позволяющим максимально объективно спрогнозировать состояние предприятия в будущем. Несмотря на существующие ограничения, метод является эффективным инструментом для оценки денежных потоков при условии повышения информационного обеспечения процесса моделирования.

Ключевые слова: дисконтирование, денежный поток, модель, стоимость денег, алгоритм, информационное обеспечение

Для цитирования: Раджпут Ф.Р. Методика моделирования деятельности компаний с учетом дисконтирования денежных потоков // Наука и искусство управления / Вестник Института экономики, управления и права Российского государственного гуманитарного университета. 2025. № 3. С. 65–79. DOI: 10.28995/2782-2222-2025-3-65-79

Method of modeling companies activities with discounted cash flow

Philipp R. Rajput

*Joint Stock Company Commercial Bank "SUMMIT BANK"
Moscow, Russia, p1009r@icloud.com*

Abstract. The article carries out a critical analysis of cash flow discounting methods and develops an algorithm for the informational support of the modeling process, which enhances the quality of forecasting models.

The material for writing the article consisted of scientific papers as well as existing econometric models that allow predicting cash flows, taking into account the time value of money.

The methodological basis of the study was the structural and logical approach, which allowed us to consistently and clearly separate the currently existing discounting models, highlighting their substantive foundations, characteristic features and functional capabilities.

The methods used in writing the article included structuring the elements of financial models, distinguishing their functionality, critically reflecting on them, as well as algorithmising the process of cash flow analysis to enhance the quality of information modelling.

Results. The author developed an algorithm for analyzing cash flows in order to improve the quality of information support for the use of discounted cash flow models. The results obtained can be used in the process of further formulating the theory of discounting and managing enterprise cash flows.

Conclusions. The proposed approach to modeling cash flows enables a financial analyst to use discounted cash flow models with a higher degree of information support for the discounting process. Also, financial modeling of

the cash flow management process is a tool that allows for the most objective forecast of the state of the enterprise in the future.

Despite some limitations, the method remains an effective tool for assessing the cash flows in the context of enhancing the information support for the modelling process.

Keywords: discounted cash flow (DCF), model, cost of money, algorithm, information support

For citation: Rajput, Ph. (2025), “Method of modeling companies activities with discounted cash flow”, *Science and Art of Management / Bulletin of the Institute of Economics, Management and Law of the Russian State University for the Humanities*, no. 3, pp. 65–79, DOI: 10.28995/2782-2222-2025-3-65-79

Введение

Современное состояние рыночных отношений в России характеризуется динамичностью и непредсказуемостью процессов и явлений, постоянными изменениями как во внутренней, так и во внешней среде функционирования субъектов хозяйствования, что подчеркивает актуальность поддержания жизнедеятельности предприятий в текущем периоде и обеспечения финансового равновесия в долгосрочной перспективе. Сложившаяся ситуация побуждает к необходимости улучшения аспектов финансового управления финансовыми потоками, учитывая тот факт, что объективной финансово-экономической реальностью является изменение стоимости денег во времени, что является важнейшей задачей современного финансового менеджмента.

Отправной точкой при изучении особенностей применения концепции изменения стоимости денежной массы во времени в инвестиционном механизме является понимание сущности содержания термина «инвестиции» с точки зрения финансовой теории. Это означает, что будущая стоимость, на которую рассчитывает инвестор, должна компенсировать ему отказ от текущего потребления соответствующей сегодняшней стоимости. Таким образом, экономические условия заставляют производителя коренным образом пересмотреть технические, технологические, инновационные и финансовые возможности развития производства.

Иными словами, перед производителями встает задача объективной оценки имеющихся возможностей (внутреннего потенциала) и внешних факторов воздействия на финансовые потоки, используя различные модели дисконтирования.

Изучают вопросы сущности денежных потоков и методов их управления в практическом и теоретическом направлениях такие ученые, как М.С. Власова, Т.Б. Альгина [Власова, Альгина 2021], Р.Х. Дасаев [Дасаев 2022], Д.А. Кудашкин [Кудашкин 2022], Е.Е. Лялькова, К.Ж. Чрагян [Лялькова, Чрагян 2023], Е.П. Ростова, Л.А. Выборнова [Ростова, Выборнова 2024] и другие.

Аспектам финансового моделирования, их влиянию, роли в финансовой сфере посвящены труды Э. Альтмана, К. Кэмпбелла, Б. Грэм, У. Баффет и другие. В работах данных авторов мы находим, что процесс инвестирования представляет собой длительный период, предполагающий сравнение стоимости капитала в начале со стоимостью инвестирования после их возврата в виде прибыли, амортизации, денежного потока и тому подобное.

Поэтому, говоря об инвестировании, нужно учитывать инфляцию, неопределенность, риск, склонность к ликвидности, возможность альтернативного использования средств.

Указанные факторы свидетельствуют о том, что одна и та же сумма средств может иметь различную ценность во времени относительно момента их использования [Левин 2023].

В свою очередь финансовое моделирование и прогнозирование движения денежных потоков субъекта хозяйствования предоставляет возможность эффективного анализа ситуаций, связанных с принятием стратегических инвестиционных решений. Именно моделирование является инструментом финансовой аналитики, который позволяет предсказывать экономическую результативность инвестиционной деятельности, что, в свою очередь, помогает более эффективно использовать имеющиеся финансовые ресурсы, снижать уровень будущих рисков и потерь [7].

Также авторы О.В. Жердева, В.Ю. Брык, А.М. Зеленская, М.С. Бережная [Жердева и др. 2023], Е.Е. Лялькова, К.Ж. Чрагян [Лялькова, Чрагян 2023] отмечают, что финансовое моделирование особенно важно в условиях сокращения доступности и возможностей для внешнего финансирования, увеличения рисков потери ликвидности при наличии значительных объемов дебиторской и кредиторской задолженности.

В то же время объективная ценность финансового моделирования зависит от точности прогноза, чего не всегда удастся достичь, поскольку ограниченность информационного обеспечения процесса дисконтирования существенно искажает полученные прогнозные данные.

Сказанное позволяет говорить об актуальности темы настоящего исследования, определив цель статьи проведение критического анализа методик дисконтирования денежных потоков и разработка

алгоритма информационного обеспечения процесса моделирования, повышающего качество прогнозных моделей.

Научная новизна данной работы состоит в том, что автором выделены проблемные аспекты современных моделей дисконтирования, разработан алгоритм анализа денежных потоков в целях повышения качества информационного обеспечения использования моделей дисконтирования денежных потоков.

Практическая ценность данного исследования заключается в том, что полученные результаты могут быть использованы в процессе дальнейшей разработки теории дисконтирования и управления денежными потоками предприятия.

Материалами для написания данной статьи явились научные статьи, а также существующие эконометрические модели, которые позволяют прогнозировать денежные потоки с учетом фактора стоимости денег во времени.

Методологическим основанием данного исследования стал структурно-логический подход, позволивший последовательно и четко разделить существующие в настоящее время модели дисконтирования, выделив их содержательные основы, характерные особенности и функциональные возможности. При написании статьи использовались методы структурирования элементов финансовых моделей, выделение их функционала, критическое их осмысление, а также алгоритмизация процесса анализа денежных потоков с целью повышения качества информационного моделирования.

Результаты

В настоящее время общей методологической основой принятия инвестиционных решений являются экономическая научно-обоснованная теория, микроэкономика, макроэкономика и системный анализ. В их объемных рамках сформировались и достаточно широко анализируются и используются важные для инвестирования факторы: будущая стоимость, текущая стоимость, альтернативная стоимость.

Будущая стоимость денег – это сумма, в которую должны превратиться вложенные сегодня средства через определенное время с учетом процента за их использование.

Таким образом, основой дисконтирования становится понимание «временного предпочтения» или изменения ценности денег во времени. Это следует понимать в таком контексте, что деньги, полученные раньше, имеют большую ценность, чем деньги, полученные позже, что обусловлено увеличением рисков и неопределенностью

во времени. Сам процесс дисконтирования является достаточно сложным и предполагает использование различных моделей.

Модель дисконтных денежных потоков (Discounted Cash Flow, DCF) представляет собой аналитический инструмент, с помощью которого происходит оценка стоимости компании, инвестиционного проекта или актива путем приведения будущих денежных потоков к их текущей стоимости [Агафонова, Кузьменко 2023]. Основная идея заключается в том, что деньги сегодня стоят дороже, чем те же деньги в будущем из-за факторов инфляции, риска и альтернативных возможностей вложений. Среди современных подходов к дисконтированию денежных потоков можно выделить ряд моделей (табл. 1).

Данные модели являются наиболее распространенными, однако в работе [Левин 2023] мы находим указание на то, что известные модели дисконтирования денежных средств не могут быть признаны соответствующими реальным процессам в силу их ориентации на нормальный закон распределения (модели свободного денежного потока скорректированной текущей стоимости, дисконтирования дивидендов, реальных опционов и др.).

Обращение к нормальному закону распределения в инвестиционном анализе, а также в процессе исследований, связанных с анализом денежных потоков, имеет своим существенным недостатком то, что нормальное распределение опирается на положение, согласно которому существует некое симметричное распределение вероятностей поведения денежного потока. На практике такая ситуация встречается редко, поскольку, как известно, финансовые рынки развиваются циклично и возникающие на этих рынках разного рода экстремальные ситуации (например, финансовые кризисы) не поддаются описанию с помощью нормального распределения, что приводит к существенным проблемам анализа денежных потоков, результаты которого не отражают финансово-экономической реальности. Как указывают ученые, в реальности распределение доходности активов часто имеет большую вероятность экстремальных отклонений, которые невозможно смоделировать, опираясь на данную методологическую предпосылку [Власова, Альгина 2021].

Аналогичным образом ориентация на нормальное распределение не дает возможности учитывать фактор волатильного рынка, который не вписывается в симметричную модель, что не позволяет учитывать разного рода экстерналии, воздействующие на валютный курс. Таким образом, кривая, описывающая непрерывное *распределение вероятностей* с пиком в центре и симметричными боковыми сторонами, не является тем инструментом, который в состоянии в полной мере описать поведение денежных потоков под воздействием рыночной среды.

Таблица 1

Модели дисконтирования денежных потоков и их характерные черты
(составлено автором по данным [Блинкова 2024; Власова, Алыгина 2021;
Дасаев 2021; Ростова, Выборнова 2024])

Название модели	Характеристика модели	Основные элементы модели и ее специфические черты	Функционал модели
Модель свободного денежного потока (Free Cash Flow, FCF)	Модель анализирует денежные потоки, остающиеся после оплаты всех операционных и инвестиционных расходов. Она помогает определить, сколько средств доступно для инвесторов, владельцев или для дальнейшего развития бизнеса	Элементами модели являются: FCFF (Free Cash Flow to Firm) – денежные потоки, доступные как для акционеров, так и для кредиторов после всех расходов. FCFE (Free Cash Flow to Equity) – денежные потоки, доступные только акционерам после уплаты долговых обязательств	Позволяет оценить реальную финансовую устойчивость компании. Учитывает способность бизнеса генерировать средства без учета бухгалтерской прибыли. Используется при оценке стоимости компании для потенциальных инвесторов
Модель скорректированной текущей стоимости (Adjusted Present Value, APV)	Модель оценки стоимости компании или инвестиционного проекта, который учитывает влияние структуры капитала, включая налоговые льготы от заемного финансирования	Элементами модели являются: Базовая стоимость проекта – дисконтированные денежные потоки, если финансирование осуществляется только за счет собственного капитала. Налоговые преимущества долга – экономия на налогах, возникающая благодаря процентным расходам по займам. Дополнительные эффекты финансирования – учет субсидий, затрат на выпуск ценных бумаг и других факторов	Позволяет отдельно оценить влияние заемного капитала. Упрощает анализ для компаний с нестандартной структурой финансирования. Используется при слияниях, поглощениях и инвестиционных решениях.

Продолжение табл. 1

Название модели	Характеристика модели	Основные элементы модели и ее специфические черты	Функционал модели
Модель дисконтирования дивидендов (Dividend Discount Model, DDM)	Модель ориентирована на оценку стоимости акций компании путем дисконтирования ожидаемых будущих дивидендов. Основное предположение модели заключается в том, что стоимость акции равна приведенной стоимости всех будущих дивидендов, которые компания будет выплачивать	Данная модель представляет собой совокупность различных моделей. Модель Гордона (Gordon Growth Model) предполагает, что дивиденды растут с постоянным темпом. Многоэтапная модель DDM учитывает разные темпы роста дивидендов в разных периодах, что делает оценку более реалистичной для компаний с изменяющейся динамикой выплат. Модель дисконтирования дивидендов с нестабильным ростом применяется для компаний с колеблющимися выплатами дивидендов, когда трудно прогнозировать долгосрочные изменения	Удобна для оценки акций компаний, стабильно выплачивающих дивиденды. Учитывает временную стоимость денег. Простота расчетов при наличии устойчивого роста дивидендов.
Модель реальных опционов	Модель оценки стоимости инвестиционного проекта или бизнеса, который учитывает гибкость управленческих решений. В отличие от традиционных моделей дисконтирования денежных потоков (DCF), метод реальных опционов признает,	Основные типы реальных опционов: Опцион на отсрочку – возможность начать проект позже, когда появится больше информации. Опцион на расширение – компания может увеличить масштабы проекта, если он окажется успешным.	Модель реальных опционов часто используется в стратегическом управлении финансах и инновационных проектах.

	что компании могут адаптироваться к изменяющимся условиям, например, откладывать, расширять, сокращать или полностью отменять проект в ответ на новые обстоятельства.	Опцион на сокращение – возможность уменьшить вложения, если ожидания не оправдываются. Опцион на отказ – право прекратить проект, минимизируя убытки	
Дисконтирование денежных потоков DCF	Модель оценки стоимости денежных потоков учитывает неопределенность и случайный характер будущих финансовых потоков. В отличие от традиционного детерминированного дисконтирования, где ставка дисконтирования фиксирована, в стохастическом подходе она изменяется со временем в зависимости от вероятностных процессов	Элементами данной модели являются: Использование случайных процессов – применяется модели, такие как Броуновское движение или процессы Пуассона, для моделирования будущих изменений денежных потоков. Учет волатильности – ставка дисконтирования определяется динамически, отражая изменения рыночных условий. Методы Монте-Карло – используются для численного моделирования возможных сценариев и расчета приведенной стоимости	Более точное отражение неопределенности в финансовых расчетах. Позволяет оценить проекты с высокой степенью риска. Широко применяется в страховании, управлении активами и деривативных рынках

Окончание табл. 1

Название модели	Характеристика модели	Основные элементы модели и ее специфические черты	Функционал модели
Модели GARCH (Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity)	Модели GARCH используются для анализа временных рядов в финансовой сфере, когда имеется необходимость учета волатильности, что позволяет учитывать в процессе моделирования зависимость текущей дисперсии от прошлых значений. В результате данный подход становится весьма перспективным для прогнозирования рыночных колебаний, воздействующих на денежный поток	Модель GARCH (Generalized) включает в себя несколько элементов, позволяющих анализировать изменчивость временных рядов: Полином GARCH, который позволяет учитывать условные отклонения в поведении денежного потока, Полином ARCH, который позволяет учитывать отстающие значения поведения денежного потока, т. е. транслировать полученные значения полинома GARCH в среднесрочную перспективу. Асимметричные и обобщенные модели – такие как EGARCH, TGARCH и APGARCH, учитывают дополнительные особенности волатильности, что позволяет с достаточной долей объективности и статистической значимости прогнозировать волатильность и оценивать риски финансовой деятельности, планируя денежные потоки	Широко применяются в анализе денежных потоков, особенно в финансовом прогнозировании и управлении рисками

В связи с этим в практике моделирования часто применяются более сложные модели, такие как модели GARCH, которые в большей степени учитывают реальные рыночные условия, однако при этом требуют большого объема данных (например, большой объем исторических данных, а также данных относительно реальной рыночной ситуации, существующей в момент моделирования), получить которые сложно, а иногда и невозможно, что существенным образом влияет на качество моделирования. Также для данных моделей характерна краткосрочность прогнозов, что является следствием быстрого «устаревания» данных относительно ситуации на финансовых рынках, что требует постоянного обновления информационной составляющей моделирования.

Одним из главных недостатков данного методологического подхода является зависимость точности прогнозов денежных потоков от возможности постоянно получать актуальные данные относительно поведения финансовых рынков, внося соответствующие изменения в модели [Власова, Альгина 2021]. При этом ошибка в прогнозировании, особенно на долгосрочный период, существенно влияет на результаты моделирования, и данные результаты не могут стать основанием для принятия эффективных управленческих решений [Левин 2023].

В этой связи можно согласиться с тем, что эффективность применения модели дисконтирования, в частности моделей GARCH, зависит от того, насколько тщательно и регулярно предприятие анализирует свою финансовую деятельность и своевременно выявляет существующие проблемы, а также на способность предприятия получать и исследовать актуальную информацию, позволяющую осуществлять прогнозы [Жердева и др. 2023].

Автором данной статьи предложен алгоритм анализа денежных потоков (рис. 1), который формирует достаточную информативную базу для использования моделей дисконтирования, основанных на методологии GARCH.

Первым этапом моделирования денежных потоков является проведение горизонтального и вертикального анализа. На этом этапе решающим фактором является достаточность первичных данных, содержащихся в финансовых отчетах, налоговых декларациях, оборотно-сальдовых ведомостях, внутренней аналитической информации и т. д.

От качества первичных данных и их адекватности зависят результаты последующего анализа денежных потоков, его глубина и содержательность.

Следующим этапом является построение трендов, для чего финансовому аналитику может потребоваться наличие специа-

лизированного программного обеспечения. При этом проведение коэффициентного анализа может быть как ограниченным, так и расширенным, а для расчета также могут понадобиться специальные программные комплексы. Оценка волатильности в данном подходе зависит от вида деятельности и размера предприятия, которые влияют на интерпретацию результатов.

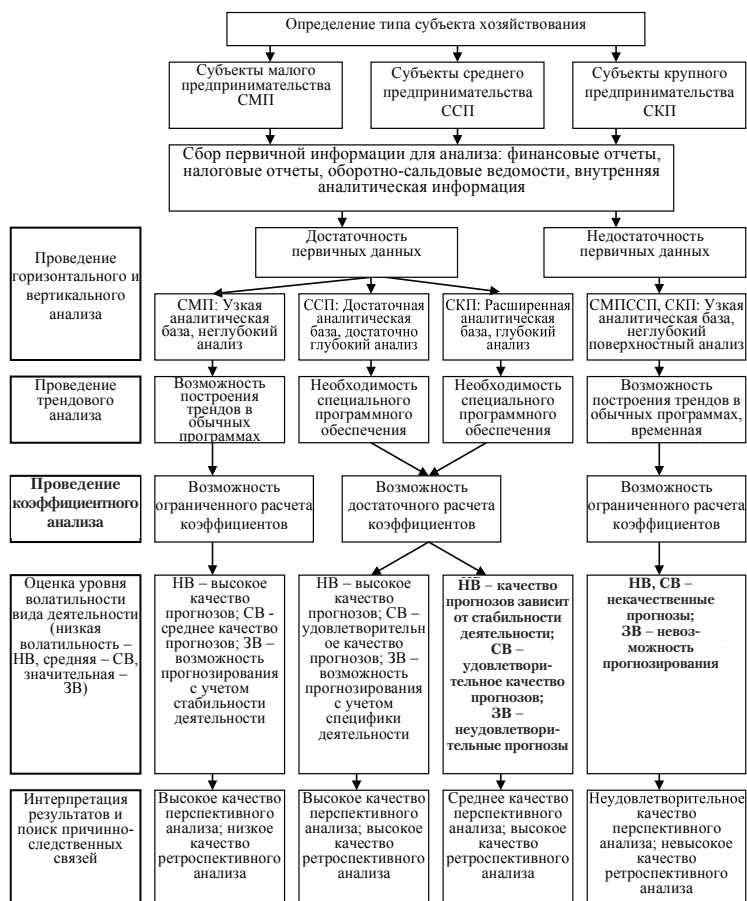


Рис. 1. Алгоритм анализа денежных потоков
в целях повышения качества информационного обеспечения
использования моделей дисконтирования денежных потоков,
основанных на методологии GARCH

Источник: составлено автором по данным
[Левин 2023; Лялькова, Чрагян 2023]

На заключительном этапе проводится интерпретация результатов и поиск причинно-следственных связей, которые формируют представление относительно того, какие факторы реально воздействуют на состояние денежного потока, а какими можно пренебречь с целью упрощения модели, учитывая незначительное воздействие данных факторов на поведение финансовой системы в обозримом будущем.

По нашему мнению, данный подход к моделированию денежных потоков дает возможность финансовому аналитику использовать модели дисконтирования денежных потоков с более высокой степенью информационного обеспечения процесса определения стоимости денег во времени.

Выводы. В целом финансовое моделирование процесса управления денежными потоками является инструментом, который позволяет максимально объективно спрогнозировать состояние субъекта хозяйствования в будущем.

Моделирование денежных потоков играет ключевую роль в финансовом управлении, инвестиционном анализе и стратегическом планировании. Оно позволяет компаниям и инвесторам принимать обоснованные решения, минимизировать риски и прогнозировать будущее развитие и дает возможность прогнозирования финансовой устойчивости, оценки стоимости бизнеса, оптимизации управления капиталом, снижения рисков поддержки инвестиционных решений, управления ликвидностью.

Метод дисконтирования денежных потоков является неотъемлемой частью моделирования как инструмента современной финансовой аналитики, так как обеспечивает объективную и точную оценку стоимости капитала на основе реальных денежных потоков.

Несмотря на существующие ограничения, метод является эффективным инструментом для оценки денежных потоков при условии повышения информационного обеспечения процесса моделирования.

Литература

- Агафонова, Кузьменко 2023 – Агафонова Н.П., Кузьменко А.Е. Анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов // Концепт. 2023. № 3. С. 1–7.
- Блинкова 2024 – Блинкова С.А. Методика оценки инновационных проектов в транспортной отрасли // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2024. № 4. С. 190–196.
- Власова, Альгина 2021 – Власова М.С., Альгина Т.Б. Методические аспекты оценки финансовой устойчивости на основе параметров движения денежных потоков предприятия // Петербургский экономический журнал. 2021. № 2. С. 130–142.

- Дасаев 2022 – Дасаев Р.Х. Разработка системы методов и моделей эффективного управления финансовыми ресурсами организации // Вестник Московской международной академии. 2022. № 2. С. 96–99.
- Жердева и др. 2023 – Жердева О.В., Брык В.Ю., Зеленская А.М., Бережная М.С. Дисконтирование как способ оценки справедливой стоимости // Вестник Академии знаний. 2023. № 54. С. 107–113.
- Журавлев 2024 – Журавлев И. Как оценить бизнес-проект методом дисконтирования денежных потоков. URL: <https://secrets.tbank.ru/biznes-s-nulya/metod-diskontirovaniya-denezhnyh-potokov/>
- Кудашкин 2022 – Кудашкин Д.А. Анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятия // Вестник науки и творчества. 2022. № 2. С. 23–26.
- Левин 2023 – Левин В.С. Оценка ставки дисконтирования и определение справедливой стоимости компании в стратегическом инвестиционном анализе // Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2023. № 2. С. 34–47.
- Лялькова, Чрагян 2023 – Лялькова Е.Е., Чрагян К.Ж. Расчет рыночной стоимости компании методом дисконтирования денежных потоков // Финансовые рынки и банки. 2023. № 10. С. 28–35.
- Ростова, Выборнова 2024 – Ростова Е.П., Выборнова Л.А. Моделирование денежных потоков в системе рынка открытых инноваций // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2024. Т. 15. № 3. С. 37–44.

References

- Agafonova, N.P. and Kuzmenko, A.E. (2023), “Analysis and evaluation of the effectiveness of investment projects”, *Concept*, no. 3, pp. 1–7.
- Blinkova, S.A. (2024), “Methodology for evaluation of innovative projects in the transport industry”, *Humanities, socio-economic and social sciences*, no. 4, pp. 190–196.
- Dasaev, R.Kh. (2022), “Development of a system of methods and models of efficient management of financial resources of organization”, *Bulletin of the Moscow International Academy*, no. 2, pp. 96–99.
- Kudashkin, D.A. (2022), “Analysis and assessment of the investment attractiveness of an enterprise”, *Vestnik nauki i tvorchestva*, no. 2, pp. 23–26.
- Levin, V.S. (2023), “Assessment of the discount rate and determination of the fair value of a company in strategic investment analysis”, *Intellect. Innovations. Investments*, no. 2, pp. 34–47.
- Lyalkova, E.E. and Chragyan, K.Zh. (2023), “Determination of the company’s market value by discounting cash flows”, *Financial Markets and Banks*, no. 10, pp. 28–35.
- Rostova, E.P. and Vybornova, L.A. (2024), “Modeling cash flows in the open innovation market system”, *Vestnik Samarskogo Universiteta. Ekonomika i Upravlenie = Vestnik of Samara University. Economics and Management*, vol. 15, no. 3, pp. 37–44.

- Vlasova, M.S. and Algina, T.B. (2021), "Methodological aspects of financial stability estimation based on the company's cash flows parameters", *St. Petersburg Economic Journal*, no. 2, pp. 130–142.
- Zherdeva, O.V., Bryk, V.Yu., Zelenskaya, A.M. and Berezhnaya, M.S. (2023), "Discounting as a method to assess fair value", *Academy of Knowledge*, no. 54, pp. 107–113.
- Zhuravlev, I. (2024), *Kak otsenit' biznes-proekt metodom diskontirovaniya denezhnykh potokov* [How to evaluate a business project using the discounted cash flow method], available at: <https://secrets.tbank.ru/biznes-s-nulya/metod-diskontirovaniya-denezhnyh-potokov/> (Accessed 15 April 2025).

Информация об авторе

Филипп Р. Раджпут, акционерное общество коммерческий банк «САММИТ БАНК», Москва, Россия; 690106, Россия, Приморский край, Владивосток, пр. Красного Знамени, д. 3; p1009r@icloud.com

Information about the author

Philipp R. Rajput, Joint Stock Company Commercial Bank "SUMMIT BANK", Moscow, Russia; bld. 3, Krasnogo Znameni Avenue, Vladivostok, Primorsky Krai, Russia, 690106; p1009r@icloud.com