

Український державний університет залізничного транспорту

Кафедра фінанси, облік і аудит

УДОСКОНАЛЕННЯ ПРОЦЕСУ ОЦІНКИ РИНКОВОЇ
ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

Пояснювальна записка і розрахунки
до кваліфікаційної роботи

МРЕ.280.02.04 ПЗ

Виконав:

студент групи: 211-ФС-323
спеціальності 072 «Фінанси, банківська
справа, страхування та фондовий
ринок» (роботу виконано самостійно,
відповідно до принципів академічної
добросовісності)

Ісмаєв С.К.

Керівник: доцент, канд. екон.наук

Бормотова М.В.

Рецензент: професор, д-р екон. наук

Корінь М.В.

Український державний університет залізничного транспорту

Факультет економічний

Кафедра фінанси, облік і аудит

Освітній рівень: магістр

Спеціальність: 072 «Фінанси, банківська справа, страхування та фондовий ринок»

Освітня програма «Управління фінансами, банківська справа та страхування»

ЗАТВЕРДЖУЮ

Завідувач кафедри,

професор, д-р екон. наук

О.Г.Кірдіна

«30» вересня 2024 року

ЗАВДАННЯ НА МАГІСТЕРСЬКУ КВАЛІФІКАЦІЙНУ РОБОТУ

Ісмагов Суннат Камоліддін углі

- 1 Тема «Удосконалення процесу оцінки ринкової вартості підприємства» керівник Бормотова Марина Валентинівна, канд. екон. наук, доцент затверджені розпорядженням по економічному факультету від «21» жовтня 2024 року №27/24
- 2 Строк подання студентом закінченої роботи «30» грудня 2024 року.
- 3 Вихідні дані: підібрати законодавчі акти і нормативні документи з теми дипломної роботи; вивчити і узагальнити монографічну, наукову, навчальну літературу щодо теми дипломної роботи; ознайомитися і підібрати сучасні публікації з теми роботи в наукових журналах й інших періодичних виданнях; зібрати, узагальнити, проаналізувати фінансову, статистичну, економічну інформацію про об'єкт дослідження для виявлення сутності процесу оцінки вартості підприємства
- 4 Зміст розрахунково-пояснювальної записки (перелік питань, які потрібно розробити) виявити економічну сутність оцінки ринкової вартості, дослідити теоретичні підходи до методів оцінки ринкової вартості, провести фінансово-

економічний аналіз діяльності підприємства для чого охарактеризувати та дослідити основні показники діяльності.

5 Перелік графічного матеріалу наукові підходи щодо визначення сутності поняття ринкова вартість, аналіз трактувань поняття ринкової вартості підприємства за змістовними та сутнісними ознаками, визначення сутності понять «оцінка» та «оцінка вартості», методичні підходи до оцінки вартості майна, переваги й недоліки підходів до оцінки вартості компанії, техніко-економічні показники діяльності підприємства, аналіз фінансової стійкості, аналіз ліквідності, аналіз рентабельності, розрахунок ринкової вартості ТОВ «Поліграф» за різними методами, економіко - математична модель залежності чистого прибутку від фондівіддачі та продуктивності праці

6 Дата видачі завдання «30» вересня 2024 року

КАЛЕНДАРНИЙ ПЛАН

Назва етапів	Стан виконання етапів	Примітки
Вибір теми та її затвердження	2.10.24 - 5.10	
Підбір літератури та статистичних матеріалів	6.10 - 19.10	
Консультація з керівником щодо організації роботи	20.10 - 27.10	
Огляд джерел інформації	28.10 - 11.11.	
Написання чернетки першого розділу дипломної роботи	11.11 - 15.11	
Аналітична обробка інформації та написання чернетки другого розділу роботи	16.11 - 25.11	
Обробка матеріалу для написання аналітичних розрахунків третього розділу роботи	26.11- 20.12	
Перед захист на кафедрі. Кінцеве оформлення роботи	21.12- 10.01.25	

Студент _____ Ісмаєв С.К.

Керівник _____ Бормотова М.В.

АНОТАЦІЯ

Кваліфікаційна робота магістра включає в себе 99 аркушів пояснювальної записки формату А4, 29 таблиць, 2 рисунка, 79 літературних джерел.

Актуальність теми. Актуальність обраної теми пов'язана, насамперед, з тим, що в економічних умовах України визначити ринкову вартість компанії існуючими методами досить складно. Це обумовлено необхідністю урахування високих ризиків, характерних для ринків, що знаходяться в кризовому стані, слабкою розвиненістю фондового ринку, відсутністю могутніх рейтингових агентств і інвестиційних компаній, недостатністю статистичних даних, необхідних для порівняльного аналізу.

Метою є дослідження теоретичних засад оцінки ринкової вартості підприємства та розробка заходів щодо удосконалення процесу оцінки ринкової вартості для умов діяльності конкретного підприємства.

Предметом дослідження виступають теоретичні та методологічні підходи, системи методів та інструментів оцінки ринкової вартості.

Об'єктом дослідження є процес оцінки ринкової вартості підприємства.

Методи дослідження – узагальнення та порівняння, структурно-логічний, статистичний, аналітичний, коефіцієнтний.

Інформаційною основою дослідження є праці учених по теорії оцінки ринкової вартості, чинні правові та нормативно-законодавчі акти, що регламентують процес оцінки ринкової вартості, а також матеріали періодичних видань, монографії, фінансова звітність ТОВ «Поліграф» за період дослідження.

Ключові слова: РИНКОВА ВАРТІСТЬ, ОЦІНКА, МЕТОДИ ОЦІНКИ РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ, ДОХІДНИЙ, ВИТРАТНИЙ, ПОРІВНЯЛЬНИЙ МЕТОДИ ОЦІНКИ ВАРТОСТІ, ЕКОНОМІКО-МАТЕМАТИЧНА МОДЕЛЬ

ABSTRACT

The master's qualification work includes 99 pages of explanatory note in A4 format, 29 tables, 2 figures, 79 references.

Relevance of the topic. Relevance of the chosen topic is connected first of all with the fact that it's very hard to assess the market value of the company with the available methods. The complexity of the value evaluation is due to economic situation: high financial risks, weak stock market, absence of reputable audit and investment companies, lack of static data needed for comparative analyses.

The purpose of the study is to research the theoretical base of company market value evaluation and developing steps for improving the process of evaluation of company market value based on the company specifics.

The subject of the study are theoretical and methodological methods, systems of methods and instruments of market value evaluation.

The object of study is the process of evaluation of market value of the company.

Research methods - generalization and comparison, structural-logical, statistical, analytical, coefficient.

The information basis of the study are the works of scientists on the theory market value assessment, current legal and regulatory acts governing the process of evaluation of market value of the company., as well as materials of periodicals, monographs, financial statements of LLC 'Poligraf' for the period of research.

Keywords: MARKET VALUE, EVALUTAION, MARKET VALUE EVALUATION METHODS, METHODS BASED ON INCOME, COSTS AND COMPARISON, ECONOMIC-MATHEMATIC MODELS.

Зміст

Вступ	8
1 Теоретичні основи оцінки ринкової вартості суб'єкта господарювання	11
1.1 Трактуювання сутності понять «ринкова вартість» та «оцінка ринкової вартості» суб'єкта господарювання	11
1.2 Принципи оцінки вартості	17
1.3 Методичні підходи до визначення ринкової вартості	24
Висновки до першого розділу	35
2 Фінансово-економічний аналіз діяльності ТОВ «Поліграф»	37
2.1 Характеристика діяльності підприємства та аналіз основних техніко-економічних показників	37
2.2 Аналіз майна підприємства та джерел його формування	42
2.3 Аналіз фінансової стійкості	44
2.4 Аналіз ліквідності і рентабельності діяльності підприємства	58
Висновки до другого розділу	61
3 Удосконалення процесу оцінки ринкової вартості підприємства	63
3.1 Методичні основи оцінки ринкової вартості підприємства	63
3.2 Оцінка ринкової вартості ТОВ «Поліграфмаш»	67
3.3 Розробка економіко-математичних моделей впливу окремих факторів на ринкову вартість підприємства	76

					МРЕ 280.02.04 ПЗ					
Змн.	Арк.	№ докум.	Підпис	Дата	Удосконалення процесу оцінки ринкової вартості підприємства			Літ.	Арк.	Аркушів
Розроб.		Ісмаатов С. К.						4	108	
Перевір.		Бормотова М.						УкрДУЗТ		
Н. Контр.		Тройнікова								
Затверд.		Кірдіна О.Г.								

Висновки до третього розділу	86
Висновки	89
Список використаних джерел	92
Додаток А Баланси ТОВ «Поліграф»	100
Додаток Б Звіти про фінансові результати ТОВ «Поліграф»	106

					МРЕ 280.02.04 ПЗ	Арк.
Змн.	Арк.	№ докум.	Підпис	Дата		

Список використаних джерел

- 1 Закон України «Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні» № 2658-14 URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2658-14#Text> (дата звернення 12.09.2024 року)
- 2 Бабіченко В.В. Розроблення прогнозного балансового звіту підприємства: навч. посіб. Київ: Фінанси України, 2005. 110 с.
- 3 Багацька К.В. Капіталізація підприємства як ключова категорія вартісно-орієнтованого управління // К.В. Багацька / Науковий вісник Ужгородського національного університету. Серія : Міжнародні економічні відносини та світове господарство. 2015. Вип. 3.– С. 10-13.
- 4 Багацька К.В., Говорушко Т.А., Шеремет О.О. Фінансовий аналіз: підручник. Київ: НУХТ, 2024 р. 319 с.
- 5 Балюх М.А. Бурчевский В.З., Горбатов М.І. Економічний аналіз: навч. посіб. Київ: КНЕУ, 2019. 556 с.
- 6 Бандурка О.М. Фінансова діяльність підприємств : учеб. пособие. Київ: Либідь, 2012. 384 с.
- 7 Бачинская О.М. Подходы к определению стоимости предприятия *Науковий вісник: Фінанси, банки, інвестиції*. 2015. № 4. С. 99-102.
- 8 Безбородова Т. В. Сучасні підходи до оцінювання ринкової вартості промислового підприємства. *Економіка. Управління. Інновації*. 2021. №1 (5). С. 34-38.
- 9 Берест М.М. Фінансовий аналіз: навч. посіб. Харків: ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2019. 164 с.
- 10 Білик М.Д., Павловська О.В., Притуляк Н.М., Невмержицька Н.М. Фінансовий аналіз : навч. посібник. Київ: КНЕУ, 2021. 592 с.
- 11 Бланк І.А. Фінансовий менеджмент: навчальний курс. Київ: Ніка-Центр, 2014. 656 с.

12 Брезіцька О.В. Сучасні методичні підходи до оцінки вартості підприємства . *Економіка, фінанси, право*. 2013. № 1. С. 3—8.

13 Брезіцька О.В. Управління вартістю: фактори формування вартості підприємства. Проблеми підвищення ефективності інфраструктури (економічні науки). Збірник наукових праць. 2021. №31. URL: <http://jrn1.nau.edu.ua/index.php/PPEI/article/view/346/335>. (дата звернення 6.10.2024 року)

14 Вахович І.М., Нестерова С.В. Прибуток як складова оцінки капіталізації суб'єктів господарювання регіону. *Науковий вісник Чернівецького університету. Економіка*. 2018. Вип. 802. С. 135-139.

15 Гамза В. Методы оценки стоимости фирмы. 2016. URL: <https://www.klerk.ru/boss/articles/436009/>. (дата звернення 10.09.2024 року)

16 Гленн М., Келли Д. Руководство по оценке бизнеса: пер. с англ. А. Еремеева. Київ: Академия оценки, 1996. 212 с.

17 Глотова Д.В. Інтеграція вартісно-орієнтованих показників у систему управління підприємством. *Вісник Приазовського державного технічного університету. Серія: Економічні науки*. Вип.25, 2021. С 33-40. .

18 Гненний О. М. Методичний підхід до оцінки майнових прав користування нерухомістю / О. М. Гненний // Вісник економіки транспорту і промисловості. 2012. Вип. 39.С. 40-43. URL: Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Vetp_2012_39_9.

19 Гненний О. М. Методологічно – прикладні основи оцінювання вартості майна та майнових прав підприємств (на прикладі залізничного транспорту): автореф. дис. ... д-ра екон. наук: 08.00.04 . Харків, 2013. 38 с.

20 Городнова Н.В., Чернов С.С. К вопросу о влиянии корпоративной этики на стоимость компании. *Евразийский международный научно-аналитический журнал*. 2019. № 4. С. 12—18.

21 Горячук В.Ф., Назаренко Ю.А. Поняття «прихований капітал» в контексті капіталізації підприємства. *Теорія та практика державного управління: зб. наук. праць*. Х., 2017. Вип. 4 (59). С. 71-76

22 Давидов О.І. Вартість підприємства як економічна категорія. *Актуальні проблеми економіки*. 2014. № 5. С. 8-19.

23 Делас В.А. Визначення вартості капіталу вітчизняних підприємств. *Світові тенденції та перспективи розвитку фінансової системи України*: зб. матер. X Міжнар. наук. практ. конференції, 29—30 жовтня 2019 р. . Київський національний університет імені Тараса Шевченка. С. 74-76.

24 Іваненко В.М. Курс економічного аналізу: навч. посіб. Київ: Знання – Пресс, 2019. 190 с.

25 Ізмайлова К. В. Фінансовий аналіз: навч. посіб. Київ: МАУП, 2000. 148 с.

26 Калініна О.В., Божко Є.А. Оцінка вартості підприємства в сучасних умовах. *Економіка промисловості та управління підприємствами машинобудівної галузі : проблеми теорії та практики*. 2014. № 2(10). С. 43–50.

27 Карцев П.В., Аканов А.А. Огляд практики застосування дохідного піходу до оцінки бізнесу. *Проблеми оцінки..* 2016. № 2. С. 2-19.

28 Кизим К.М., Забродський В.А., Зінченко О.О. Оцінка і діагностика фінансової стійкості підприємства: монографія. Харків: Видавничий Дім ІНЖЕКІ, 2013. 144 с.

29 Климаш Н.І. Економічна додана вартість (EVA) та її вплив на вартість підприємства. *Актуальні проблеми використання потенціалу економіки країни: світовий досвід та вітчизняні реалії*: матеріали IV Міжнародної науково-практичної конференції, 25 квітня 2020 р., м. Дніпро. Дніпро: ПДАБА, 2020. С. 115-117.

30 Ковальчук Т.М. Діагностичний аналіз в системі управління підприємством: методологія та методика . *Економіка АПК*, 2019, № 2. С.59-63

31 Колайко Н.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Киев: Знання, 2000. 216 с.

32 Корягін М. В., Корягін В. М. Відображення оцінки ринкової вартості підприємства у звітності. *Ефективна економіка*. 2020. № 3. URL:

<http://www.economy.nauka.com.ua/?op=1&z=7693> (DOI: [10.32702/2307-2105-2020.3.2](https://doi.org/10.32702/2307-2105-2020.3.2)) (дата звернення: 09.11.2024).

33 Костирко Р. О., Тертична Н. В., Шевчук В. О. Комплексна оцінка вартості підприємства: Монографія / За заг. ред. д. е. н., академіка НАН України М. Г. Чумаченка. 2-ге вид., перероб. і доп. Х.: Фактор, 2018. 278 с.

34 Котов А.С. Оценка стоимости предприятия. Харків: Глобус, 2009. 199 с.

35 Кривов'язюк І. В., Бурбан О. В. Економічна сутність поняття "вартість підприємства" та детермінанти її зростання. *Економіка та держава*. 2020. № 10. С. 99–104. DOI: 10.32702/2306-6806.2020.10.99 (дата звернення: 12.11.2024)

36 Коупленд Т., Коллер Т., Муррін Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. – 2-е изд./ Пер. с англ. – Дніпро.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 2000. – 576 с.

37 Лебедь Н.П. Оценка имущества в Украине: нормативно-методические подходы и практика проведения. *Українська інвестиційна газета*. 1999. 20 черв. С. 12–25.

38 Мамонтова Н. А. Управління вартістю компанії: теоретико-методологічні аспекти. *Актуальні проблеми економіки*. 2018. № 8 (110). С. 135–139.

39 Мамонтова Н.А. Побудова системи управління вартістю компанії / Н.А. Мамонтова. *Актуальні проблеми економіки*. 2014. № 1 (103). С. 21-26

40 Маркус Я. І. Посібник з оцінки бізнесу в Україні: навч. посібн. Київ: Міленіум, 2002. 320 с.

41 Маршалл А. Принципы политической экономии : в 3-х томах Киев: Прогресс, 1984. 1080 с.

42 Мельник О.П., Божук І.І. Тенденції розвитку фінансового моніторингу в Україні та світова практика. *Правові новели*. 2020. №10. С. 200–206.

43 Мельник О.В. Розвиток концептуальних засад оцінювання

капіталізації підприємства. *Вчені записки ТНУ імені В. І. Вернадського. Серія: Економіка і управління. Економіка та управління підприємствами.* 2019. Том 30 (69). № 5. С. 73-78.

44 Мендрул О. Г. Управління вартістю підприємств: монографія. Київ : КНЕУ, 2002. 272 с.

45 Мітюков, І. О. Фінансові послуги України: енциклопедичний довідник у 6-ти т. Т. 5 . Київ : Укрбланковидав, 2001. 890 с.

46 Міщенко А.П. Стратегічне управління: навч. посіб. Київ: Центр учбової літератури, 2014. 336 с.

47 Міщенко О.О. Визначення поняття "вартість підприємства". URL: [http://www. 7_NITSB_2013/Economics/10_129666.doc.htm](http://www.7_NITSB_2013/Economics/10_129666.doc.htm) (дата звернення: 08.09.2024 р.).

48 Момот Т. В. Вартісно-орієнтоване корпоративне управління від теорії до практичного впровадження. Харків : ХНАМГ, 2016. 380 с.

49 Островська Г. Л. Оцінювання вартості підприємства як основа ефективного управління . *Галицький економічний вісник.* 2019. № 1(30). С. 107–115.

50 Отенко І.П., Азаренков Г.Ф., Іващенко Г.А. Фінансовий аналіз : навч. посіб. Харків : ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2019. 156 с.

51 Оцінка та управління нерухомістю: навчальний посібник/ В.Р.Кучеренко, М.А.Заєць, О.В.Захарченко, Н.В.Сментина, В.О.Улибіна. Одеса: Видавництво ТОВ Лерадрук», 2013. 272 с.

52 Оцінка бізнесу : навч. посібник . Н. С. Краснокутська, Г. М. Коптева ; Нац. техн. ун-т "Харків. політехн. ін-т". Харків : Монограф, 2021. 229 с.

53 Посібник з оцінки бізнесу в Україні . В. М. Пазірук, А. Б. Огаджанян, Л. М. Сімонова та ін., за ред. Я. І. Маркуса. Київ: Міленіум, 2014. – 348 с.

54 Про затвердження Національного стандарту № 1 «Загальні засади оцінки майна і майнових прав». Постанова Кабінету Міністрів України від 10 вересня 2003р. № 1440 зі змінами і допов. Режим доступу: URL:

<http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/1440-2003-%D0%BF> (дата звернення: 15.09.2024 р.).

55 Про затвердження Національного стандарту № 2 «Оцінка нерухомого майна». Постанова Кабінету Міністрів України від від 28.10.2004 р. №1442. Режим доступу: URL: <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/1442-2004-%D0%BF> (дата звернення: 15.09.2024 р.).

56 Про затвердження Національного стандарту № 3 «Оцінка цілісних майнових комплексів». України від 29.11.2006 р. №1655. Режим доступу: URL: <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/1655-2006-%D0%BF> (дата звернення: 15.09.2024 р.).

57 Про затвердження Методики оцінки вартості майна під час приватизації. Постанова Кабінету Міністрів України від від 12 жовтня 2000 р. N 1554 Режим доступу: URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1554-2000-%D0%BF#Text> (дата звернення: 17.09.2024 р.).

58 Ревуцкий Л.Д., Фундаментальная ценность, фундаментальная стоимость и справедливая стоимость предприятия: понятия, показатели и методы их определения. Режим доступу: URL: <http://www.ocenchik.ru/docsa/1622-stoimost-predpriyatiya-pokazateli-metodyopredeleniya.html>. (дата звернення: 15.09.2024 р.).

59 Серединська І. В., Серединська В.М.Особливості інтегрування систем вартісно-орієнтованого управління підприємствами / за заг. ред. Н. Б. Кирич . Тернопіль: Вид-во ТзОВ «ТерноГраф», 2019. 330 с.

60 Сміт А. Багатство народів. Дослідження про природу та причини добробуту націй. Київ, Вид-во «Наш формат», 2018, 756 с.

61 Скриньковський Р. М., Процюк Т. Б., Костюк Н. Р. Внутрішній аудит системи корпоративного управління та діагностика ринкової вартості підприємства. Бізнес-Інформ. 2015. № 9. С. 180-187.62 Стрельцов О. С., Черкасов В. А. Вартість підприємства: сутність та концепція управління . *Часопис економічних реформ*, 2018, № 1. С. 55 – 60

63 Суторміна В.М. Фінанси зарубіжних корпорацій : навч. посіб. Київ:

Либідь, 1993. 247 с .

64 Теоретичні та методичні засади оцінки вартості інтелектуальної власності: монографія /О. П. Орлюк та ін.; наук. ред. О. Б. Бутнік- Сіверський ; Нац. акад. прав. наук України, НДІ інтелект. власності. Київ : Інтерсервіс, 2019. 484 с.

65 Терещенко ОО Принципи оцінки шкоди та збитків, завданих підприємствам у зв'язку зі збройною агресією РФ цінка та відшкодування шкоди, заподіяної веденням агресивної війни російською федерацією проти України. *Зб. матеріалів Міжнар. наук.-практ. конф.*, м. Київ, КНЕУ, 19 серп.2022 р. URL: <https://ir.kneu.edu.ua/items/32be8add-c930-4084-8c86-43f555cc3ac6/full> (дата звернення: 15.09.2024 р.).

66 Терещенко О.О. Фінансова санація та банкрутство підприємств. : навчальний посібник . 2004. 412 с.

67 Тертична Н.В. Комплексна оцінка вартості підприємства: автореф. дис.... канд. екон. наук: спец.08.06.01 "Економіка, організація і управління підприємствами". Луганськ, 2006. 19 с.

68 Туган-Барановський М.І. Основи політичної економії . Львів : ЛНУ ім. І. Франка, 2003. 628 с.

69 Ус Г.О. Методичні підходи до оцінки вартості підприємства. *Вісник Східноєвропейського університету економіки і менеджменту*. – Черкаси, 2013. Випуск 1(7). С. 6 – 71 (Серія «Економіка і менеджмент»). – Режим доступу : URL: http://www.suem.edu.ua/documents/visnyk_1-7_2010.pdf (дата звернення: 15.09.2024 р.).

70 Цибульська, Е. І., & Шендрик, В. С. (1). Оцінка вартості підприємства в умовах невизначеності. *Економічний простір*, (159), 119-123. URL <https://doi.org/10.32782/2224-6282/159-25> (дата звернення: 16.11.2024 р.).

71 Шеремет О.О. Фінансовий аналіз : навч. посіб. Київ: Кондор, 2015. 240 с.

72 Ющенко А. Підходи та методи оцінки вартості бізнесу в сучасних умовах. *Економічний аналіз*. 2015. № 8(1). С. 343—346.

73 Яремко І.Й. Оцінка ринкової вартості підприємств: порівняльний підхід. *Науковий вісник Національного лісотехнічного університету України: Збірник науково-технічних праць*. 2015. Вип. 15.4. С. 311-315.

74 Яшкіна Н. В. Оцінка бізнесу: навч. посіб. Київ: Алерта, 2010. 440 с.

75 Altan M., Arkan F. Relationship Between Firm Value And Financial Structure: A Study On Firms In ISE Industrial Index, *Journal of Business & Economics Research (JBER)*. 2017. Vol. 9 (9). Pp. 61-66.

76 Kryvovyazyuk I., Smerichevskyi S., Myshko O., Oleksandrenko I., Dorosh V. and Visyna T. Application of Combined Modeling Methods for Estimating and Forecasting the Business Value of International Corporations. *International Journal of Management*. 2020. Vol. 11 (7). pp. 1000-1007.

77 Modigliani F., Miller M. (1963) «Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction» *American Economic Review*, Vol. 53, No. 3, pp. 147-175.

78 Modigliani F., Miller M. (1966) «Some estimates of the Cost of Capital to the Electric Utility Industry 1954–1957» *American Economic Review*, pp. 261-297.

79 Shona L. Brown, Shona I. Brown, Kathleen M. *Competing on the Edge: Strategy as Structured Chaos*, M. Eisenhardt. HBS Press, 2018. 368 p.