

MINISTRY OF SCIENCE AND HIGHER EDUCATION OF THE RUSSIAN FEDERATION

**Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education
«National Research Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod»**

Институт экономики

УТВЕРЖДЕНО

решением Ученого совета ННГУ

протокол № 10 от 02.12.2024 г.

Working programme of the discipline

Business Valuation

Higher education level

Bachelor degree

Area of study / speciality

38.03.01 - Economics

Focus /specialization of the study programme

World Economy

Mode of study

full-time

Nizhny Novgorod

Year of commencement of studies 2025

1. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина Б1.В.ДВ.07.01 Оценка бизнеса относится к части, формируемой участниками образовательных отношений образовательной программы.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства	
	Индикатор достижения компетенции (код, содержание индикатора)	Результаты обучения по дисциплине	Для текущего контроля успеваемости	Для промежуточной аттестации
ПК-4: Способен анализировать отчетность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать результаты анализа для целей стратегического и тактического планирования деятельности	ПК-4.1: Анализирует отчетность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. ПК-4.2: Использует результаты анализа для целей стратегического и тактического планирования деятельности	ПК-4.1: <i>to be able to analyse financial reports of any owner entities</i> ПК-4.2: <i>to be able to set strategic and tactic plans on the base of corporate financials analysis</i>	Тест Практическая задача	Экзамен: Контрольные вопросы
ПК-6: Способен на основе типовых методик собрать и проанализировать экономические данные, рассчитать и обосновать социально-экономические показатели, используя для решения задач современные технические средства и информационные технологии	ПК-6.1: Использует типовые методики, современные технические средства и информационные технологии для сбора и анализа экономических данных ПК-6.2: Рассчитывает и обосновывает социально-экономические показатели на основе типовых методик с использованием современных технических средств и информационных технологий	ПК-6.1: <i>to be able to use modern ICTs and devices in economic information searching</i> ПК-6.2: <i>to be able to justify socio-economic plans with the modern ICTs and devices</i>	Тест Практическая задача	Экзамен: Контрольные вопросы

3. Структура и содержание дисциплины

3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная
--	-------

Общая трудоемкость, з.е.	5
Часов по учебному плану	180
в том числе	
аудиторные занятия (контактная работа):	
- занятия лекционного типа	20
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	20
- КСР	2
самостоятельная работа	102
Промежуточная аттестация	36
	Экзамен

3.2. Содержание дисциплины

(структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий)

Наименование разделов и тем дисциплины	Всего (часы)	в том числе			
		Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы из них			Самостоятельная работа обучающегося, часы
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа (практические занятия/ лабора- торные работы), часы	Всего	
	0 ф 0	0 ф 0	0 ф 0	0 ф 0	0 ф 0
Topic 1. Introduction Into Business Valuation	36	5	5	10	26
Topic 2. Income Approach to Business Valuation	35	5	5	10	25
Topic 3. Market Approach to Business Valuation	35	5	5	10	25
Topic 4. Assets Approach to Business Valuation	36	5	5	10	26
Topic 5. Conclusion of Value	0	4	4	0	21
Аттестация	36				
КСР	2				2
Итого	180	20	20	42	102

Contents of sections and topics of the discipline

Topic 1. Introduction Into Business Valuation

Business Defined. Value Defined. Value Concepts. Methodology of Valuation

Topic 2. Income-Based Approach to Business Valuation

Income-Based Approach Valuation Techniques. Forecasting Difficulties. Cash Flows Typology. Cost of Capital

Topic 3. Market-Based Approach to Business Valuation

Market-Based Approach Valuation Techniques. Searching for Analogues Difficulties. Multipliers Typology. Share Value Adjustments

Topic 4. Assets-Based Approach to Business Valuation

Cost-Based Approach Valuation Techniques. Tangible Assets Valuation Specific Features. Intangible Assets Valuation Specific Features. Financial Assets Valuation Specific Features

4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Самостоятельная работа обучающихся включает в себя подготовку к контрольным вопросам и заданиям для текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины приведенным в п. 5.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используются:

Электронные курсы, созданные в системе электронного обучения ННГУ:

Business Valuation / Оценка бизнеса, <https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=5294>.

Иные учебно-методические материалы:

-

5. Assessment tools for ongoing monitoring of learning progress and interim certification in the discipline (module)

5.1 Model assignments required for assessment of learning outcomes during the ongoing monitoring of learning progress with the criteria for their assessment:

5.1.1 Model assignments (assessment tool - Test) to assess the development of the competency ПК-4:

1) How many general approaches to appraise a business exist?

- less than three
- three on the dot
- about half a dozen
- much more than ten

2) Net assets method to appraise a business is based on the ... principles (fill the gap)

- income approach
- assets approach
- market approach

3) What financial form contains the information needed to appraise a business as its capitalized profit?

- balance sheet
- income statement
- government macroeconomic review

4) P/E multiplier is the ... ratio (fill the gap)

- price earnings
- profit equity
- profit earnings

5) The income approach to appraise a business is based on the preposition that its current market value depends directly on ... (fill the gap)

- earlier investments the owners made
- cash flows the business would generate in future
- actual market prices for quite analogical businesses

5.1.2 Model assignments (assessment tool - Test) to assess the development of the competency IIK-6:

1) How many mathematical methods to appraise a business exist?

- less than three
- three on the dot
- about half a dozen
- much more than ten

2) Multipliers method to appraise a business is based on the ... principles (fill the gap)

- income approach
- assets approach

- market approach

3) What financial form contains the information needed for net assets method application?

- balance sheet
- income statement
- government macroeconomic review

4) Net present value of a business is estimated via ... (fill the gap)

- compounding
- discounting
- hedging

5) The assets approach to appraise a business is based on the preposition that its current market value depends directly on ... (fill the gap)

- earlier investments the owners made
- cash flows the business would generate in future
- actual market prices for quite analogical businesses

Assessment criteria (assessment tool — Test)

Grade	Assessment criteria
pass	more than 60% correct answers
fail	less than 60% correct answers

5.1.3 Model assignments (assessment tool - Practical task) to assess the development of the competency IIK-4:

PepsiCo, Inc. (PEP)	
Cash & Cash Equivalents, millions of USD	5,348

Accounts Receivable, millions of USD	10,163
Inventory, millions of USD	5,222
Intangible Assets, millions of USD	33,788
Total Assets, millions of USD	92,187
Accounts Payable, millions of USD	23,371
Total Current Liabilities, millions of USD	26,785
Long Run Loans, millions of USD	35,657
Total Liabilities, millions of USD	74,914
Total Revenue, millions of USD	86,392
COGS, millions of USD	40,576
EBT, millions of USD	10,705
Corporate Tax Rate	16.0%
Cost Of Debt	1.25%
Cost Of Equity	10.30%
Inflation Rate	6.45%
Common Stocks Outstanded, millions	1,380

COMPETITORS:	The Coca-Cola Company	Keurig Dr. Pepper Inc.
Common Share Quote, USD	63.6	35.7
Common Stocks Outstanded, millions	4,280	261
Net Income, millions of USD	9,542	1,436

Assessment criteria (assessment tool — Practical task)

Grade	Assessment criteria
pass	more than 60% correct answers

Grade	Assessment criteria
fail	less than 60% correct answers

5.2. Description of scales for assessing learning outcomes in the discipline during interim certification

Шкала оценивания сформированности компетенций

Уровень сформированности компетенций (индикатор достижения компетенций)	плохо	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	очень хорошо	отлично	превосходно
	не зачтено		зачтено				
<u>Знания</u>	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Ошибок нет.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.
<u>Умения</u>	Отсутствие минимальных умений. Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки	Продemonстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, но не в полном объеме	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с отдельным и несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном объеме без недочетов
<u>Навыки</u>	Отсутствие базовых навыков. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторым	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторым и	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов	Продemonстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и	Продemonстрирован творческий подход к решению нестандартных задач

	ответа		и недочетами	недочетами		недочетов	
--	--------	--	-----------------	------------	--	-----------	--

Scale of assessment for interim certification

Grade		Assessment criteria
pass	outstanding	All the competencies (parts of competencies) to be developed within the discipline have been developed at a level no lower than "outstanding", the knowledge and skills for the relevant competencies have been demonstrated at a level higher than the one set out in the programme.
	excellent	All the competencies (parts of competencies) to be developed within the discipline have been developed at a level no lower than "excellent",
	very good	All the competencies (parts of competencies) to be developed within the discipline have been developed at a level no lower than "very good",
	good	All the competencies (parts of competencies) to be developed within the discipline have been developed at a level no lower than "good",
	satisfactory	All the competencies (parts of competencies) to be developed within the discipline have been developed at a level no lower than "satisfactory", with at least one competency developed at the "satisfactory" level.
fail	unsatisfactory	At least one competency has been developed at the "unsatisfactory" level.
	poor	At least one competency has been developed at the "poor" level.

5.3 Model control assignments or other materials required to assess learning outcomes during the interim certification with the criteria for their assessment:

5.3.1 Model assignments (assessment tool - Control questions) to assess the development of the competency ПК-4

1. What is the business general definition?
2. What is the relationship between assets value and their price? Which of them comes first determining another one?
3. What are essential approaches to appraise a business?
4. What is the ideology of the assets-based approach? According to the assets-based approach what does the value relate to?
5. What is the ideology of the income-based approach? According to the income-based approach what does the value relate to?
6. What is the ideology of the market-based approach? According to the market-based approach what does the value relate to?
7. What methods to perform an assets-based approach to business appraisal you know?
8. What methods to perform an income-based approach to business appraisal you know?
9. What methods to perform a market-based approach to business appraisal you know?
10. How to summarize business appraisal results? If they have three values, how to get just one?

5.3.2 Model assignments (assessment tool - Control questions) to assess the development of the competency ПК-6

1. How to appraise material assets?
2. How to appraise intangible assets? What is goodwill?
3. How to appraise financial assets? What is the difference between real and financial assets?
4. What is the difference between profits and cash flows?
5. What is the difference between Free Cash Flow and Free Cash Flow to Equity?
6. What is the economic meaning of the capitalization rate? What is it equal to?
7. What is the economic meaning of the discount rate? What is it equal to?
8. What business could be concerned as an analogue?
9. What does P/E multiplier mean?
10. What is the purpose of final adjustments for liquidity and control?

Assessment criteria (assessment tool — Control questions)

Grade	Assessment criteria
outstanding	perfect level of competences concerned
excellent	excellent level of competences concerned
very good	very good level of competences concerned
good	good level of competences concerned
satisfactory	sufficient level of competences concerned
unsatisfactory	insufficient level of competences concerned
poor	bad level of competences concerned

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

Основная литература:

1. Мельничук Марина Владимировна (Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации). Business Fundamentals (Основы бизнеса) : Учебник / Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. - 1. - Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2024. - 216 с. - (Высшее образование (Финансовый университет)). - Профессиональное образование. - ISBN 978-5-16-018712-9. - ISBN 978-5-16-111630-2., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=890823&idb=0>.

Дополнительная литература:

1. Practical Guide to Successful Intellectual Property Valuation and Transactions. - Kluwer Law International, 2022. - 1 online resource. - ISBN 9789041194497. - ISBN 9789041194480. - Текст : электронный., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=855811&idb=0>.
 2. Sinem Derindere Köseoğlu. Valuation Challenges and Solutions in Contemporary Businesses. - IGI Global, 2020. - 1 online resource. - ISBN 9781799810889. - ISBN 9781799810865. - Текст :

электронный., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=853769&idb=0>.

Программное обеспечение и Интернет-ресурсы (в соответствии с содержанием дисциплины):

- Legal database «Consultant Plus»: <http://www.consultant.ru/>
- Online library «Student Consultant»: <http://www.studentlibrary.ru/>
- Online library «Znanium»: <http://znanium.com/>
- Online library «Doe»: <https://e.lanbook.com/>
- Operating system Microsoft Windows
- Microsoft Office

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, оснащены мультимедийным оборудованием (проектор, экран), техническими средствами обучения, компьютерами.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечены доступом в электронную информационно-образовательную среду.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ННГУ по направлению подготовки/специальности 38.03.01 - Economics.

Авторы: Шеншин Александр Сергеевич, кандидат экономических наук.

Заведующий кафедрой: Горбунова Мария Лавровна, доктор экономических наук.

Программа одобрена на заседании методической комиссии от 12.11.24, протокол № 5.