

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 и предпринимательства

---

УТВЕРЖДЕНО

решением президиума Ученого совета ННГУ

протокол № 1 от 16.01.2024 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 2024

## 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: Знать: Основы бухгалтерской отчетности и принципы финансовой отчетности финансово-кредитных организаций и предприятий нефинансового сектора Уметь: Выявлять финансово-экономические тенденции развития отдельных хозяйствующих субъектов Владеть: Навыками анализа влияния отдельных событий и процессов на экономику фирмы и организаций  ПК-4.2: Знать: Основы стратегического и тактического планирования деятельности Уметь: Составить прогноз развития хозяйствующего субъекта на основе выводов, сделанных на основе анализа тенденций его финансово-экономического развития Владеть: Навыками составления стратегических и тактических планов	Тест	Экзамен: Контрольные вопросы
ПК-6: Способен на основе типовых методик собрать и проанализировать экономические	ПК-6.1: Использует типовые методики, современные технические средства и информационные технологии для сбора и	ПК-6.1: Знать типовые методики сбора и анализа экономических данных Уметь четко и однозначно	Тест	Экзамен: Контрольные вопросы

данные, рассчитать и обосновать социально-экономические показатели, используя для решения задач современные технические средства и информационные технологии	анализа экономических данных ПК-6.2: Рассчитывает и обосновывает социально-экономические показатели на основе типовых методик с использованием современных технических средств и информационных технологий	сформулировать задачу для поиска и сбора экономических данных Владеть современными техническими средствами и информационными технологиями для сбора и анализа экономических данных.  ПК-6.2: Знать типовые методики сбора и анализа экономических данных Уметь рассчитать и обосновать социально-экономические показатели Владеть современными техническими средствами и информационными технологиями для сбора и анализа экономических данных.		
--	---	---	--	--

### 3. Структура и содержание дисциплины

#### 3.1 Трудоемкость дисциплины

	<b>очная</b>
<b>Общая трудоемкость, з.е.</b>	<b>5</b>
<b>Часов по учебному плану</b>	<b>180</b>
в том числе	
<b>аудиторные занятия (контактная работа):</b>	
- занятия лекционного типа	28
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	28
- КСР	2
<b>самостоятельная работа</b>	<b>86</b>
<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>36</b>
	<b>Экзамен</b>

#### 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/лабораторные работы), часы	Всего	
	0 Ф 0	0 Ф 0	0 Ф 0	0 Ф 0	0 Ф 0
Тема 1. Введение в оценку бизнеса	28	5	5	10	18
Тема 2. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	29	6	6	12	17
Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	29	6	6	12	17
Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	29	6	6	12	17
Тема 5. Согласование оценок	27	5	5	10	17
Аттестация	36				
КСР	2				2
Итого	180	28	28	58	86

### Contents of sections and topics of the discipline

#### Тема 1. Введение в оценку бизнеса

Цели оценки бизнеса. Основные теории оценки бизнеса. Принципы оценки бизнеса. Критерии качества оценки бизнеса. Отличительные особенности Международных и национальных стандартов оценки бизнеса.

Юридическое понятие бизнеса как объекта оценки. Экономическая сущность бизнеса.

Основные теории стоимости. Влияние внешнеэкономической среды на оценку бизнеса: основы отраслевого анализа и анализа макроэкономической конъюнктуры. Подходы к оценке бизнеса.

Специфика бизнеса как объекта оценки.

Основные финансово-экономические показатели деятельности бизнеса. Финансовые модели расчета плановых финансовых показателей бизнеса. Отчет о финансовом положении, о финансовых результатах и движении денежных средств. Корректировка данных в финансовой отчетности для целей оценки бизнеса.

#### Тема 2. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса

Структура капитала предприятия. Основные источники финансирования бизнеса: собственное и заемное финансирование. Концепция собственного капитала. Корректировка величины обязательств бизнеса для целей оценки бизнеса.

Классификация активов для целей оценки бизнеса. Специфика реальных и финансовых активов с точки зрения оценки бизнеса. Специфика материальных и нематериальных активов с точки зрения оценки бизнеса.

Методы оценки в рамках затратного подхода к оценке бизнеса. Особенности применения метода чистых активов. Особенности применения метода ликвидационной стоимости.

Специфика недвижимости как объекта оценки. Специфика интеллектуальной собственности как объекта оценки. Специфика деловой репутации как объекта оценки. Специфика финансовых вложений как объекта оценки.

#### Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

Бухгалтерская и экономическая прибыль. Отличительные особенности прибыли и денежных потоков.

Виды прибыли бизнеса. Виды денежных потоков: операционные, инвестиционные и финансовые.

Методы корректировки и прогнозирования доходов и расходов бизнеса.

Методы оценки в рамках доходного подхода к оценке бизнеса. Особенности применения метода капитализации чистой прибыли. Особенности применения метода дисконтирования денежных потоков. Концепция стоимости капитала. Анализ рисков и рыночные процентные ставки.

Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса

Бизнес как инвестиционный инструмент. Особенности функционирования рынка капитала.

Классификация бизнесов с точки зрения оценки. Критерии отбора аналогов для оцениваемого бизнеса.

Показатели эффективности бизнеса.

Методы оценки в рамках сравнительного подхода к оценке бизнеса. Особенности применения метода мультипликаторов. Виды мультипликаторов.

Поправка на контроль. Поправка на ликвидность.

Тема 5. Согласование оценок

Концепция согласования оценок бизнеса. Виды средних величин: средняя арифметическая и средняя взвешенная. Корректировка оценки бизнеса для целей расчета стоимости, отличной от рыночной.

#### **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:

- электронный курс "Business Valuation / Оценка бизнеса" (<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=5294>).

- открытый онлайн-курс MOOC "-" (-).

#### **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. Какие существуют подходы к оценке стоимости предприятий:

- а) имущественный
- б) имущественный и отношенческий
- в) поведенческий, мотивационный и инновационный

2. Предприятие – это:

- а) недвижимость, машины и оборудование, нематериальные активы
- б) имущественно-хозяйственный комплекс
- в) бизнес

3. Рыночная стоимость предприятия – это:

- а) то же самое, что и цена предприятия
- б) наиболее вероятная цена предприятия
- в) максимальная цена предприятия
- г) средняя цена предприятия

4. Бизнес – это:

- а) предпринимательская деятельность
- б) фирма
- в) производство и реализация товаров

5. Ликвидационная стоимость имущества:

- а) стоимость имущества при его вынужденной продаже
- б) сметная стоимость ликвидации (уничтожения) объекта оценки
- в) другое название рыночной стоимости

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

1. Рост кредиторской задолженности в течение года при прочих равных условиях приводит к

- а) увеличению денежного потока
- б) уменьшению денежного потока
- в) увеличению ставки дисконта по модели CAPM

2. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости

- а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности
- б) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства
- в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту
- г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора

3. Какие из принципов относятся к принципам, связанным с рыночной средой:

- а) принципы: зависимости, соответствия, экспроприации, изменения стоимости

б) принципы: зависимости, соответствия, конкуренции, ожидания, замещения стоимости

в) принципы: зависимости, соответствия, конкуренции, изменения стоимости

4. Метод дисконтирования денежных потоков учитывает фактор

а) будущая стоимость единицы

б) текущая стоимость аннуитета

в) текущая стоимость потока

г) текущая стоимость единицы

5. Ставка дисконтирования определяется

а) на основе данных ставок аналогов

б) на основе нормативных данных

в) на основе данных фондового рынка

г) на основе опыта предыдущей оценки объекта

#### Assessment criteria (assessment tool — Test)

Grade	Assessment criteria
pass	больше 60% правильных ответов
fail	менее 60% правильных ответов

#### 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	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.

	знаний вследствие отказа обучающегося от ответа		много негрубых ошибок	подготовки . Допущено несколько негрубых ошибок	подготовки . Допущено несколько несущественных ошибок	подготовк и. Ошибок нет.	
<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	Продемонстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, но не в полном объеме	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с отдельным и несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме	Продемонстрированы 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 ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторым и недочетами	Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторым и недочетами	Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов	Продемонстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов	Продемонстрирован творческий подход к решению нестандартных задач

### 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. Сущность оценки бизнеса
2. Цели оценки бизнеса
3. Принципы оценки бизнеса
4. Виды стоимости
5. Критерии качества оценки бизнеса
6. Юридическое понятие бизнеса
7. Экономическая сущность бизнеса
8. Специфика бизнеса как объекта оценки
9. Теории стоимости
10. Отраслевая специфика бизнеса и ее влияние на оценку
11. Макроэкономическая среда бизнеса и ее влияние на оценку
12. Показатели оценки эффективности бизнеса
13. Бухгалтерский баланс как информационная база оценки бизнеса
14. Отчет о финансовых результатах как информационная база оценки бизнеса
15. Отчет о движении денежных средств как информационная база оценки бизнеса
16. Корректировка данных в финансовой отчетности для целей оценки бизнеса
17. Структура капитала бизнеса
18. Особенности заемного финансирования как источника капитала
19. Концепция собственного капитала
20. Структура обязательств
21. Корректировка величины обязательств бизнеса для целей оценки бизнеса
22. Специфика реальных и финансовых активов с точки зрения оценки бизнеса
23. Специфика материальных и нематериальных активов с точки зрения оценки бизнеса
24. Методы оценки в рамках затратного подхода к оценке бизнеса
25. Метод чистых активов
26. Метод ликвидационной стоимости

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

1. Специфика недвижимости как объекта оценки
2. Специфика патентных прав как объекта оценки
3. Специфика авторских и смежных прав как объекта оценки
4. Специфика гудвила как объекта оценки
5. Специфика финансовых вложений как объекта оценки
6. Классификация бизнесов с точки зрения оценки
7. Критерии отбора аналогов для оцениваемого бизнеса
8. Методы оценки в рамках сравнительного подхода к оценке бизнеса
9. Метод мультипликаторов
10. Поправка на ликвидность
11. Поправка на контроль
12. Бухгалтерская и экономическая прибыль

13. Отличительные особенности прибыли и денежных потоков
14. Свободный денежный поток (FCF)
15. Свободный денежный поток на акционерный капитал (FCFE)
16. Методы корректировки балансовых значений денежных потоков
17. Методы прогнозирования доходов и расходов бизнеса
18. Операционные доходы и расходы бизнеса
19. Финансовые доходы и расходы бизнеса
20. Инвестиционные доходы и расходы бизнеса
21. Методы оценки в рамках доходного подхода к оценке бизнеса
22. Метод капитализации чистой прибыли
23. Метод дисконтирования денежных потоков
24. Концепция стоимости капитала
25. Методы корректировки процентных ставок
26. Концепция согласования оценок бизнеса. Виды средних величин
27. Корректировка оценки бизнеса для целей расчета стоимости, отличной от рыночной

#### **Assessment criteria (assessment tool — Control questions)**

Grade	Assessment criteria
outstanding	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне, выше предусмотренного программой
excellent	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «отлично», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «отлично»
very good	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «очень хорошо»
good	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «хорошо»
satisfactory	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «удовлетворительно»
unsatisfactory	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно», ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
poor	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

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

## Основная литература:

1. 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>.

## 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>.

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

- Справочная правовая система «Консультант Плюс»: <http://www.consultant.ru/>
- Электронно-библиотечная система «Консультант студента»: <http://www.studentlibrary.ru/>
- Электронно-библиотечная система «Знаниум»: <http://znanium.com/>
- Электронно-библиотечная система «Лань»: <https://e.lanbook.com/>
- Операционная система Microsoft Windows
- Пакет прикладных программ 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.

Author(s): Шеншин Александр Сергеевич, кандидат экономических наук.

Заведующий кафедрой: Горбунова Мария Лавровна, доктор экономических наук.

Программа одобрена на заседании методической комиссии от 12.12.23, протокол № 6.