ПОГОДЖУЮ	ЗАТВЕРДЖЕНО	ЗАТВЕРДЖУЮ
Заступник Голови Фонду державного майна України	на засіданні Вченої ради СНУ ім. В.Даля Протокол №14 від 16.07.2026 р.	Ректор Східноукраїнського національного університету імені Володимира Даля
М.П. _____ Ганна МАТИС		М.П. _____ Олексій ЦЕЛІЩЕВ
"02" 11 2026 р.		"20" 09 2026 р.

ЗАГАЛЬНА ПРОФЕСІЙНА ПРОГРАМА ПІДВИЩЕННЯ КВАЛІФІКАЦІЇ ОЦІНЮВАЧІВ ЗА НАПРЯМОМ 3 «ОЦІНКА БІЗНЕСУ, ІНТЕРЕСІВ У БІЗНЕСІ, ФІНАНСОВИХ ІНСТРУМЕНТІВ ТА НЕМАТЕРІАЛЬНИХ АКТИВІВ, У ТОМУ ЧИСЛІ ПРАВ НА ОБ'ЄКТИ ІНТЕЛЕКТУАЛЬНОЇ ВЛАСНОСТІ» НА ТЕМУ: «СПЕЦІАЛЬНІ ПИТАННЯ ОЦІНКИ БІЗНЕСУ, ІНТЕРЕСІВ У БІЗНЕСІ, ФІНАНСОВИХ ІНСТРУМЕНТІВ ТА НЕМАТЕРІАЛЬНИХ АКТИВІВ, У ТОМУ ЧИСЛІ ПРАВ НА ОБ'ЄКТИ ІНТЕЛЕКТУАЛЬНОЇ ВЛАСНОСТІ»

І. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО ПРОГРАМУ

Назва програми:	Загальна професійна програма підвищення кваліфікації «Спеціальні питання оцінки бізнесу, інтересів у бізнесі, фінансових інструментів та нематеріальних активів, у тому числі прав на об'єкти інтелектуальної власності»
Напрям:	«Оцінка бізнесу, інтересів у бізнесі, фінансових інструментів та нематеріальних активів, у тому числі прав на об'єкти інтелектуальної власності»
Рівень:	програма підвищення кваліфікації (неформальна освіта)
Рік розробки:	2026 р.
Документ, що видається:	Сертифікат про навчання за програмою
Категорія слухачів:	Оцінювачі, які мають кваліфікаційне свідоцтво оцінювача (КСО) за напрямом «Оцінка бізнесу, інтересів у бізнесі, фінансових інструментів та нематеріальних активів, у тому числі прав на об'єкти інтелектуальної власності», а також оцінювачі, які не отримали КСО нового зразка, але мають КСО старого зразка за напрямом оцінки майна «Оцінка цілісних майнових комплексів, паїв, цінних паперів, майнових прав та нематеріальних активів, у тому числі прав на об'єкти інтелектуальної власності» та спеціалізаціями в межах напряму: 2.1 «Оцінка цілісних майнових комплексів, паїв, цінних паперів, майнових прав та нематеріальних активів (крім прав на об'єкти інтелектуальної власності)», 2.2 «Оцінка прав на об'єкти інтелектуальної власності» і повинні пройти підвищення кваліфікації за новою процедурою

ІІ. ОБСЯГ ТА ОРГАНІЗАЦІЯ НАВЧАННЯ

Форма навчання:	Очна/навчання у режимі відеоконференцзв'язку
Загальний обсяг:	16 академічних годин
Кількість кредитів ЄКТС:	0,5 кредиту ЄКТС
Мінімальна/максимальна кількість осіб у групі:	15 – 90 осіб
Форми роботи:	Лекція, дискусія, практичні заняття, обмін досвідом

ІІІ. ОРГАНІЗАЦІЙНІ ТА КОНТАКТНІ ДАНІ

Організатор:	СНУ ім. В.Даля
Місце проведення:	вул. Брайчевського, 17, м. Київ / платформа Zoom
Контактна особа:	Ольшанський Олександр Вікторович, телефон: 050-328-71-38, uni@.snu.edu.ua
Розробники програми:	Олександр ОЛЬШАНСЬКИЙ, професор; Степан МАКСИМОВ, професор; Інна СЕРДЮКОВА, доцент, президент ВАФО; Анна КОВТУНЕНКО, член Експертної Ради УТО; Юлія БЕЗДУШНА, доктор економічних наук, професор; Леонід ДОЛІНСЬКИЙ, доктор економічних наук, професор; Андрій АНДРЄЄВ, Голова Експертної Ради ВАФО, доцент.

IV. РЕСУРСНЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ

Методичне забезпечення:	Презентації викладу лекцій. Роздаткові матеріали: презентації лекцій, нові законодавчі та нормативно-правові документи.

V. ЗМІСТ ПРОГРАМИ

Тема 1. Результативність діяльності, фінансовий стан та перспективи компанії.

Чому доходність та прибуток такі важливі. Ключові показники результативності: динаміка за останні роки, продажі, прибуток, прибуток на акцію (EPS), EBITDA, рентабельність. Коефіцієнт операційної маржі. Прибуток на задіяний капітал (ROCE). Додана економічна вартість. Аналіз фінансового стану. Показники фінансової діяльності.

Тема 2. Вартість бізнесу для учасників, акціонерів товариства.

Внутрішня оцінка компанії. Дисконтований грошовий потік (ДГП). Чому ми повинні використовувати ДГП. Етапи оцінки методом ДГП. Визначення чистого грошового потоку на власний та весь інвестований капітал. Термінальна вартість, способи її визначення.

Тема 3. Моделі CAPM та WACC.

Модель CAPM для розрахунку вартості акціонерного капіталу. Етапи побудови ставки дисконтування. Джерела інформації щодо складових ставки дисконтування. Чистий грошовий потік на власний та інвестований капітал.
Модель WACC. Встановлення величини вигоди для учасників, акціонерів та інвесторів товариства. Вартість боргу. Визначення вартості власного капіталу та величини вартості всього інвестованого капіталу.

Тема 4. Фінансові мультиплікатори та їх використання для оцінки корпоративних прав.

Чому потрібна оцінка на основі мультиплікаторів. Співставні компанії. Мультиплікатор ціна/прибуток (P/E), ціна/виручка (P/S). Дискреційний грошовий потік продавця (SDC). Вільний грошовий потік. Мультиплікатор EV/EBITDA. Коректування мультиплікаторів. Використання фінансових мультиплікаторів при оцінці бізнесу за порівняльним підходом.

Тема 5. Оцінка цінних паперів.

Види цінних паперів. Структура ринку цінних паперів. Облігації та їх види. Зв'язок між ціною облігації та її доходністю. Ціна дисконтної та купонної облігації. Доходність облігації до погашення. Основні фактори, що впливають на ринкову вартість облігації. ОВДП та муніципальні облігації. Вексель і обіг векселів. Відмінності переводного та простого векселів. Індосамент векселя. Акцепт, аваль векселя. Визначення вартості векселя.

Тема 6. Методи оцінки нематеріальних активів.

Нематеріальні активи та їх види. Групи нематеріальних активів. Підходи і методи оцінки. Методи дохідного підходу. Строки економічного життя нематеріальних активів.

Тема 7. Оцінка прав інтелектуальної вартості.

Об'єкти інтелектуальної вартості. Фактори, що впливають на вартість прав інтелектуальної вартості. Метод звільнення від роялті. Оцінка об'єктів промислової вартості. Оцінка торгових знаків. Франчайзинг, визначення розміру франчайзингової нагороди.

Тема 8. МСО 200 «Бізнес та інтереси в бізнесі».

Що являє собою бізнес. Інтереси в бізнесі. Вартість підприємства. Вартість всього інвестованого капіталу. Операційна вартість. Вартість власного капіталу. Ринковий підхід. Дохідний підхід. Витратний підхід. Метод поточної вартості (current value method – CVM). Метод опціонного ціноутворення (option pricing method - OPM). Метод очікуваного прибутку зваженого на імовірність (probability-weighted expected return method – PWERM).

Тема 9. МСО 210 «Нематеріальні активи».

Види нематеріальних активів. Гудвіл. Обставини, що вимагають оцінки нематеріальних активів. Ринковий підхід. Дохідний підхід. Методи дохідного підходу: надлишкових доходів, звільнення від роялті, додаткового прибутку або «з використанням та без використання», початкової стадії (greenfield method), дистриб'ютора, економії на витратах. Витратний підхід. Ставки дисконтування. Строки економічного життя нематеріальних активів. Вигода від податкової амортизації.

Тема 10. Застосування штучного інтелекту при оцінці бізнесу, інтересів у бізнесі, фінансових інструментів та нематеріальних активів, у тому числі прав на об'єкти інтелектуальної власності.

Вступ. Роль ШІ в сучасній оцінці бізнесу та нематеріальних активів. Основні технології ШІ, що застосовуються в оцінці бізнесу. Практичне застосування ШІ в оцінці бізнесу, фінансових інструментів та нематеріальних активів. Машинне навчання для прогнозування cash flow та вартості бізнесу. Переваги, ризики та обмеження. Практична робота та кейси. Підсумок.

VI. ВИКЛАДЕННЯ МАТЕРІАЛУ

№ з/п	Назва теми	Кількість годин	Викладач	Форма проведення
1.	Тема 1. Результативність діяльності, фінансовий стан та перспективи компанії.	1	Інна СЕРДЮКОВА	Лекція, дискусія
2.	Тема 2. Вартість бізнесу для учасників, акціонерів товариства.	1	Степан МАКСИМОВ	Лекція, дискусія
3.	Тема 3. Моделі CAPM та WACC.	2	Анна КОВТУНЕНКО Степан МАКСИМОВ	Лекція, дискусія
4.	Тема 4. Фінансові мультиплікатори та їх використання для оцінки корпоративних прав.	2	Юлія БЕЗДУШНА Степан МАКСИМОВ	Лекція, дискусія
5.	Тема 5. Оцінка цінних паперів.	2	Леонід ДОЛІНСЬКИЙ	Лекція, дискусія
6.	Тема 6. Методи оцінки нематеріальних активів.	2	Олександр ОЛЬШАНСЬКИЙ Ольга МАСЛОШ	Лекція, дискусія
7.	Тема 7. Оцінка прав інтелектуальної вартості.	2	Степан МАКСИМОВ	Лекція, дискусія
8.	Тема 8. МСО 200 «Бізнес та інтереси в бізнесі».	1	Анна КОВТУНЕНКО	Лекція, дискусія
9.	Тема 9. МСО 210 «Нематеріальні активи».	1	Інна СЕРДЮКОВА	Лекція, дискусія
10.	Тема 10. Застосування штучного інтелекту при оцінці бізнесу, інтересів у бізнесі, фінансових інструментів та нематеріальних активів, у тому числі прав на об'єкти інтелектуальної власності.	2	Андрій АНДРЄЄВ	Лекція, дискусія, практична робота та кейси
Разом:	**Всього годин:**	**16**		
	Всього кредитів ЄКТС:	**0,5**		

VII. МЕТА ПРОГРАМИ

Метою загальної програми є: висвітлення «темних плям» в оцінці бізнесу та інтересів у бізнесі. Теми програми охоплюють основи оцінки бізнесу, цінних паперів, нематеріальних активів та прав інтелектуальної власності. Слухачі загальної програми матимуть чітке розуміння так званих «тонких питань» з оцінки бізнесу та інтересів в бізнесі, які недостатньо висвітленні в доступній для оцінювачів літературі.

VIII. ФОРМИ ВИКЛАДЕННЯ МАТЕРІАЛУ

- Лекції.
- Практичні заняття.
- Дискусії.

IX. КОНТРОЛЬ УЧАСТІ СЛУХАЧІВ В ОСВОЄННІ ПРОГРАМИ

- Контроль відвідування лекцій.
- Контроль засвоєння матеріалу.
- Прийняття рішення про: видачу Сертифіката/відмову в видачі Сертифіката.