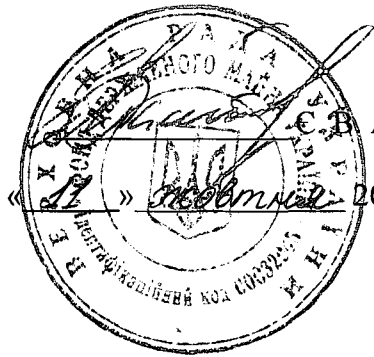


«ПОГОДЖЕНО»

Заступник Голови
Фонду державного майна України



Асташев

2018 року

«ЗАТВЕРДЖЕНО»

Директор
Колективного підприємства
„Інформаційно-консультаційний центр
Українського товариства оцінювачів”



Т. П. Іщук

2018 року

РОБОЧА ПРОГРАМА

підвищення кваліфікації за спеціальною тематичною програмою
за напрямом «Оцінка цілісних майнових комплексів, паїв, цінних паперів, майнових
прав та нематеріальних активів, у тому числі прав на об'єкти інтелектуальної
власності»,
спеціалізації «Оцінка цілісних майнових комплексів, паїв, цінних паперів, майнових прав
та нематеріальних активів (крім прав на об'єкти інтелектуальної власності)»
та
«Оцінка прав на об'єкти інтелектуальної власності»
за темою
«Оцінка цілісних майнових комплексів та часткових інтересів в них на вторинних
ринках»

№ теми	Назва теми	Кількість академічних годин		
		всього	лекції	практичні заняття
1	Оцінка ЦМК та ОІВ в розрізі новел МСО і Стандартів RICS	2	2	0
2	Ідентифікація об'єкту оцінки і вибір методології оцінки: аналіз фінансової звітності і юридичних документів	2	1	1
3	Об'єктивна обмеженість майнового підходу до оцінки ЦМК та часткових інтересів в ньому	2	1,5	0,5
4	Порівняльний підхід до оцінки ЦМК та часткових інтересів в ньому: коментарі професіоналів. Незагальновідомі інструменти	4	3	1
5	Багатоваріантність реалізації дохідного підходу до оцінки ЦМК. Основні можливі помилки	4	2	2
6	Загальні підходи до аналізу вартості часткових інтересів	2,5	1,5	1
7	Практика рецензування звітів з оцінки ЦМК та часткових інтересів	1,5	1	0,5
8	Юридична та економічна експертиза прав на об'єкти інтелектуальної власності та їх оцінка у складі ЦМК	2	1,5	0,5
	Усього	20,0	13,5	6,5

ПРОГРАМА КУРСУ

за темою «Оцінка ЦМК та часткових інтересів в них на вторинних ринках»

Тема 1. Оцінка ЦМК та ОІВ в розрізі новел МСО і Стандартів RICS

Методичні засади оцінки ЦМК, часткових інтересів в них, НМА та ОІВ з точки зору міжнародної практики: Міжнародні стандарти оцінки та близькі до них Стандарти RICS.

Важливі аспекти оцінки, що мають велике значення в умовах України: концептуальні засади використання, джерела та верифікація вихідних даних, можливість використання та обґрунтування припущень та спеціальних припущень, інтерпретація отриманих результатів.

Тема 2. Ідентифікація об'єкту оцінки і вибір методології оцінки: аналіз фінансової звітності і юридичних документів

Важливість першого етапу оцінки – ідентифікація об'єкта оцінки, його активів та зобов'язань, прав, що пов'язані з об'єктом оцінки. Постановка завдання на оцінку, роль оцінювача та замовника та їх повноваження.

Ідентифікація складових інвестованого капіталу. Фінансова звітність як джерело даних для ідентифікації об'єкта оцінки та вихідних даних для процедур оцінки з використанням всіх методологічних підходів.

Різноманітність та важливість юридичних аспектів поточного та майбутнього функціонування об'єкту оцінки, їх можливий вплив на оцінку з використанням всіх методологічних підходів.

Вплив вказаного аналізу на вибір методичних підходів та методів оцінки, що доцільно буде використовувати.

Тема 3. Об'єктивна обмеженість майнового підходу до оцінки ЦМК та часткових інтересів в ньому

Випадки можливості та доцільності використання майнового підходу до оцінки ЦМК та часткових інтересів в ньому в умовах України.

Особливості реалізації методу накопичення активів та методу поточної вартості ймовірного результату ліквідації ЦМК в таких випадках.

Елементи визначення вартості активів та зобов'язань, що можуть бути важливі під час застосування для оцінки з використанням порівняльного та дохідного підходів. Практичні приклади.

Тема 4. Порівняльний підхід до оцінки ЦМК та часткових інтересів в ньому: коментарі професіоналів. Незагальновідомі інструменти

Фундаментальні засади порівняльного підходу, зокрема взаємозв'язок чисельника та знаменника під час розрахунку мультиплікаторів; власний та інвестований капітал.

Аналіз домінант мультиплікаторів. Побудова найпростіших регресійних моделей. Практичні приклади.

Доцільність використання та обмеження тих чи інших видів мультиплікаторів до оцінки конкретного ЦМК.

Особливості джерел інформації та важливість критичного аналізу вихідних даних. Досвід фінансових аналітиків та фахівців Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку.

Тема 5. Багатоваріантність реалізації дохідного підходу до оцінки ЦМК. Основні можливі помилки

Логіка та доцільність використання тих чи інших вимірювачів доходу, зокрема під час оцінки «об'єктів, асоційованих з бізнесом».

Пошук та аналіз вихідних даних та даних ринку.

Багатоваріантність ставки дисконтування та її зв'язок із вимірювачем доходу, що використовується. Практичні приклади.

Основні помилки та недоліки звітів.

Тема 6. Загальні підходи до аналізу вартості часткових інтересів

Нагальність питання в поточних умовах України (ЗУ «Про акціонерні товариства», ЗУ «Про товариства з обмеженою та додатковою відповідальністю»), підходи до їх вирішення.

Доцільність застосування контрольних надбавок та контрольних знижок та випадки такого їх застосування під час оцінки вартості ЦМК та часткових інтересів в ЦМК.

Джерела інформації щодо надбавок / знижок. Практичні приклади.

Тема 7. Практика рецензування звітів з оцінки ЦМК та часткових інтересів

Спектр основних зауважень при рецензуванні звітів з оцінки ЦМК та часткових інтересів: постановка завдання, ідентифікація об'єкта, особливості застосування підходів та методів, інтерпретація (узгодження) результатів – досвід Представництва ЕР УТО по Харківській області.

Тема 8. Юридична та економічна експертиза прав на об'єкти інтелектуальної власності та їх оцінка у складі ЦМК

Юридична та економічна експертиза прав на об'єкти інтелектуальної власності у складі ЦМК.

Вплив її результатів на процедури оцінки з використанням дохідного та майнового підходів.

Оцінка прав на об'єкти інтелектуальної власності в межах ЦМК.

Круглий стіл

Обговорення актуальних питань оцінки ЦМК та часткових інтересів в них, підвищення якості робіт з оцінки, нормативне регулювання, обмін досвідом.