

**ИКОНОМИЧЕСКИ УНИВЕРСИТЕТ – В А Р Н А**  
**С Т О П А Н С К И Ф А К У Л Т Е Т**  
**КАТЕДРА “ИКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НА ТЪРГОВИЯТА”**

---

**УТВЪРЖДАВАМ:**

(Проф. д-р Пламен Илиев)

**У Ч Е Б Н А П Р О Г Р А М А**

**ПО ДИСЦИПЛИНАТА: “Финансов мениджмънт в търговията”;**

**ЗА СПЕЦ: “Икономика и търговия” ОКС „Бакалавър” – дистанционно обучение**

**КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 4; СЕМЕСТЪР: 7;**

**ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: общо: 240 ч., в т.ч. аудиторна заетост 15 ч.;**

**КРЕДИТИ: 8**

**РАБОТЕН ЕЗИК: Български**

**РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА СТУДЕНТСКАТА ЗАЕТОСТ СЪГЛАСНО УЧЕБНИЯ ПЛАН**

<i>ВИД УЧЕБНИ ЗАНЯТИЯ</i>	<i>ОБЩО (часове)</i>
АУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	<b>15</b>
В т.ч.:	
• ЛЕКЦИИ	<b>9</b>
• УПРАЖНЕНИЯ	<b>6</b>
ИЗВЪНАУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	<b>225</b>
В т.ч.:	
• КОНСУЛТАЦИИ	<b>8</b>
• САМОПОДГОТОВКА	<b>217</b>

ИЗГОТВИЛИ

ПРОГРАМАТА: 1. ....

(доц. д-р Хр. Трайков)

2. ....

(гл. ас. д-р Е. Граматикова)

РЪКОВОДИТЕЛ

КАТЕДРА: .....

(доц. д-р В. Димитрова)

## I. АНОТАЦИЯ

Дисциплината „Финансов мениджмънт в търговията” е насочена към усвояването на методологията и подходите на финансовия анализ, оценката на проекти, оценката на стойността на фирмата, свързаните с търговската дейност рискове и финансовата политика на търговското предприятие.

След усвояване на лекционния курс, студентите ще придобият знания и умения за статичен и динамичен финансов анализ, оценка на финансовия и бизнес рисковете на търговските фирми, взаимодействието между финансовия, капиталовия и стоковия пазар. Студентите ще могат да разработват план за капиталовите инвестиции, общ финансов план за дългосрочно и краткосрочно финансиране, план за капиталова структура, за касовия, кредитен и лизингов цикъл на търговската фирма.

Дисциплината има връзка със следните други основни дисциплини: „Микроикономика”, „Макроикономика”, „Борсова търговия”, „Икономика на предприятието”, „Въведение във финансите”, „Финансово счетоводство”, „Основи на търговското предприемачество” „Планиране и анализ на търговската дейност” и др. Знанията, придобити в този курс, предоставят възможност за надграждане в магистърската степен в дисциплини като: „Финансово посредничество” „Финансов инженеринг” „Количествен и инвестиционен мениджмънт” „Приложни общоикономически теории” - второ и трето ниво.

Съдържанието на дисциплината „Финансов мениджмънт в търговията” е съвместимо с аналогични изучавани дисциплини във водещи университети в Европа и САЩ.

## II. ТЕМАТИЧНО СЪДЪРЖАНИЕ

№ по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ТЕМИТЕ И ПОДТЕМИТЕ
<b>ТЕМА 1. БАЛАНСОВ МОДЕЛ НА ТЪРГОВСКАТА ФИРМА. ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА СТАТИЧЕН ФИНАНСОВ АНАЛИЗ</b>	
1.1.	Балансов модел
1.2.	Капиталова структура
1.3.	Взаимодействие на фирмените финанси с финансовия пазар
1.4.	Счетоводен баланс, отчет за приходи и разходи, чист работещ капитал
1.5.	Парични потоци на търговската фирма
1.6.	Показатели за статичен анализ: краткосрочна платежоспособност, текуща ликвидност, бърза ликвидност
1.7.	Показатели за дейността, обръщаемост на активите
1.8.	Финансов левъридж, коефициенти на задлъжнялост, мултипликатор на собствения капитал
1.9.	Показатели на потенциала за печалба, показатели за възвращаемост на активите, показатели за възвращаемост на собствения капитал
1.10	Показатели за пазарна стойност на активите
<b>ТЕМА 2. СТОЙНОСТ. ПРОЦЕС НА ГЕНЕРИРАНЕ НА СТОЙНОСТ В ТЪРГОВСКАТА ФИРМА</b>	
2.1.	Взаимодействие на стоковия и на финансовия пазар
2.2.	Основни принципи на финансовия мениджмънт
2.3.	Нетна сегашна стойност (NPV) на инвестициите в търговската фирма
2.4.	Показатели за оценяване на финансовите инструменти, свързани с NPV
2.5.	Използване на NPV на финансовите инструменти за анализ на състоянието на търговските фирми.
<b>ТЕМА 3. ВЪЗВРАЩАЕМОСТ И РИСК НА СТОКОВИЯ ПАЗАР</b>	
3.1.	Статистика на възвращаемостите. Статистика на риска
3.2.	Линейни модели за оценка на възвращаемостите и риска
3.3.	Систематичен и неочакван риск на стоките, стоковите портфейли и пазарните сектори

3.4.	Ефективен капиталов пазар и рационален стоков пазар
<b>ТЕМА 4. ТЕОРИЯ НА ПОРТФЕЙЛА И ИЗПОЛЗВАНЕТО И ЗА АНАЛИЗ НА СТОКОВИЯ ПАЗАР</b>	
4.1.	Диверсификация, възвращаемост и риск на стоковия портфейл
4.2.	Стокови портфейли и факторни модели
4.3.	Систематичен риск на стоките и стоковите портфейли
4.4.	Активно управление на стоковия портфейл – целеви стоков портфейл на търговската фирма
<b>ТЕМА 5. КАПИТАЛОВО БЮДЖЕТИРАНЕ НА ТЪРГОВСКАТА ФИРМА</b>	
5.1.	Капиталово бюджетирание
5.2.	Риск и средна норма на възвращаемост на собствения капитал
5.3.	Идентифициране на присъщите парични потоци при капиталовото бюджетирание
<b>ТЕМА 6. АЛТЕРНАТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ МЕТОДИ</b>	
6.1.	Обратно изплащане
6.2.	Средна счетоводна възвращаемост, вътрешно равнище на възвращаемост
6.3.	Индекси на вероятността за печалба
6.4.	Практика на капиталовото бюджетирание
<b>ТЕМА 7. КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА НА ТЪРГОВСКАТА ФИРМА. ОСНОВНИ ЕЛЕМЕНТИ И ТЯХНОТО ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ СТОЙНОСТТА</b>	
7.1.	Модел на Моделиани-Милър
7.2.	Финансов левъридж и стойност на фирмата
7.3.	Операционен риск и финансов риск
7.4.	Анализ на влиянието на данъците – модел на Милър
7.5.	Статична теория на капиталовата структура. Теория на агенцията. Теория на сигнализирането и асиметричната информация
7.6.	Решения относно капиталовата структура
<b>ТЕМА 8. УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИЗИНГА В ТЪРГОВСКАТА ФИРМА</b>	
8.1.	Оперативен, финансов и левъридж лизинг
8.2.	Парични потоци и дисконтиращи фактори на лизинга
8.3.	Оценка на лизинга
<b>ТЕМА 9. МОДЕЛ НА ФИНАНСОВИЯ ПЛАН НА ТЪРГОВСКАТА ФИРМА</b>	
9.1.	Дългосрочен финансов план
9.2.	Фактори на растежа на фирмата
<b>ТЕМА 10. КРАТКОСРОЧНО ФИНАНСИРАНЕ И ПЛАНИРАНЕ НА ТЪРГОВСКАТА ФИРМА</b>	
10.1	Касов ресурс и чист работещ капитал – източници и направления на използване
10.2	Оперативен цикъл и касов цикъл на търговската фирма
10.3	Аспекти на краткосрочната финансова политика
10.4	Касово бюджетирание
10.5	Краткосрочен финансов план
<b>ТЕМА 11. КАСОВ МЕНИДЖМЪНТ И КРЕДИТЕН МЕНИДЖМЪНТ НА ТЪРГОВСКАТА ФИРМА</b>	
11.1	Причини за поддържането на касов ресурс
11.2	Целеви касов баланс – модел на Баумол, модел на Милер-Ор
11.3	Фактори на целевия касов баланс
11.4	Кредитен мениджмънт: продължителност, дискаунти, риск, влияние на новата информация, анализ и оценка на кредита

### **III. МЕТОДИ НА ПОДГОТОВКА И ПРОВЕЖДАНЕ НА ОБУЧЕНИЕ<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> Методите за подготовка и провеждане на обучение се представят в съответствие с утвърдената Инструкция за разработване на учебна програма за дисциплина в дистанционна форма на обучение на Икономически университет – Варна.

Методите на подготовка и провеждане на обучението по дисциплината "Финансов мениджмънт" включват използването на различните учебни ресурси и дейности, чрез които се осъществява учебният процес в дистанционната форма на обучение:

- учебни ресурси - електронни учебни материали, мултимедийни презентации, хипервръзки (URL-модул).
- учебни дейности – провеждане на учебни занятия в присъствените периоди, а чрез платформата за дистанционно обучение се прилагат урок, форум и чат.

#### **IV. ФОРМИ НА КОНТРОЛ**

<b>№. по ред</b>	<b>ВИД И ФОРМА НА КОНТРОЛА</b>	<b>Брой</b>	<b>ИАЗ ч.</b>
<b>1.</b>	<b>Семестриален (текущ) контрол</b>		
1.1.	Електронен тест	2	50
1.2.	Задание	1	75
<b>Общо за семестриален контрол:</b>		<b>3</b>	<b>125</b>
<b>2.</b>	<b>Сесиен (краен) контрол</b>		
2.1.	Изпит – присъствен класически писмен изпит с отворени въпроси и/или задача	1	100
<b>Общо за сесиен контрол:</b>		<b>1</b>	<b>100</b>
<b>Общо за всички форми на контрол:</b>		<b>4</b>	<b>225</b>

#### **V. ЛИТЕРАТУРА**

##### **ЗАДЪЛЖИТЕЛНА (ОСНОВНА) ЛИТЕРАТУРА:**

1. Електронни учебни материали по дисциплината "Финансов мениджмънт в търговията", качени в платформата за дистанционно обучение на ИУ-Варна
2. Трайков, Хр. Финансов мениджмънт в търговията, изд. „Наука и икономика” 2014 г.

##### **ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА (ДОПЪЛНИТЕЛНА) ЛИТЕРАТУРА:**

1. Финансовый менеджмент: Учебник 4-е изд. Стер. Под ред. Шохина Е. И. Издательство КноРус, 2015
2. Brealey, R., Myers, S., Principles of Corporate Finance, 7th Ed, Irwin/McGraw Hill, 2005.
3. Graham J., Harvey G., The Theory and Practice of Corporate Finance, Duke University, II ed. 2005.
4. Fisher St., Advanced Financial Economics, Boston MA, Harvard Business School, 2004.
5. Ross,S., Westerfield, R., Corporate Finance, Times Mirror/Mosby College Publishing, International Edition, 2004.
6. Sharpe W., Alexander G., Baily J., Investments, 7th Ed. Prentice Hall int., 2005.