

ИКОНОМИЧЕСКИ УНИВЕРСИТЕТ - ВАРНА
ФИНАНСОВО-СЧЕТОВОДЕН ФАКУЛТЕТ
КАТЕДРА „ФИНАНСИ“

УТВЪРЖДАВАМ:

Ректор:

(Проф. д-р Пл. Илиев)

У Ч Е Б Н А П Р О Г Р А М А

ПО ДИСЦИПЛИНАТА: „КОРПОРАТИВНИ ФИНАНСОВИ РЕШЕНИЯ“;

ЗА СПЕЦ: „Финанси“; ОКС „бакалавър“

КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 4; СЕМЕСТЪР: 7;

ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: 210 ч.; в т.ч. аудиторна 60 ч.

КРЕДИТИ: 7

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА СТУДЕНТСКАТА ЗАЕТОСТ СЪГЛАСНО УЧЕБНИЯ ПЛАН

<i>ВИД УЧЕБНИ ЗАНЯТИЯ</i>	<i>ОБЩО(часове)</i>	<i>СЕДМИЧНА НАТОВАРЕНОСТ (часове)</i>
АУДИТОРНА ЗАЕТОСТ:		
т. ч.		
• ЛЕКЦИИ	30	2
• УПРАЖНЕНИЯ (семинарни занятия/ лабораторни упражнения)	30	2
ИЗВЪНАУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	150	-

Изготвили програмата:

1.
(доц. д-р Д. Рафаилов)

2.
(доц. д-р Ем. Спасова)

Ръководител катедра:
„Финанси“ (проф. д-р Ст. Вачков)

I. АНОТАЦИЯ

Цел на дисциплината: Целта на дисциплината е да осигури на студентите знания и умения, необходими за вземането на ефективни решения в процеса на финансовото управление на корпорациите. Акцентът е поставен върху стратегическите аспекти на корпоративните финанси, като подробно се разглеждат решенията, които имат съществени и дългосрочни ефекти върху фирмата.

Знание и разбиране: В резултат на обучението по дисциплината студентите придобиват знания за:

- параметрите на дългосрочните инвестиции в корпорациите и процесът на ефективното им управление;
- ефектите от промяната на капиталовата структура на корпорацията;
- принципите и факторите, които определят дивидентната политика;
- особеностите на специфични форми на финансиране, като лизинг, хибридни и опционни финансови инструменти;
- възможностите за определяне на стойността на фирмите;
- ефектите от сливанията и придобиванията на компании.

Приложение на знанията и уменията: Приложението на получените знания и умения се изразява във способността на студентите да:

- анализират инвестиционните проекти на корпорациите и вземат ефективни инвестиционни решения;
- определят цената на финансиране от отделните източници и на капитала на корпорацията;
- анализират и препоръчват подходяща капиталова структура и дивидентна политика;
- вземат решения за финансиране с лизинг, хибридни и опционни финансови инструменти.
- анализират сделки по корпоративни сливания и придобивания.

Получените знания и умения имат практическо приложение в работата на финансовите мениджъри на компаниите, специалистите в областта на корпоративното и инвестиционното банкиране, финансовите анализатори и консултанти.

Способност за разширяване на знанията и формиране на нови умения: Обучението по дисциплината е основа за придобиване на допълнителни знания и умения за финансово управление на корпорациите на най-високо равнище, включително за корпоративното ръководство, финансовата стратегия, дългосрочното финансиране, стратегическите инвестиции, контролинга и управлението на рискове в корпорациите.

II. ТЕМАТИЧНО СЪДЪРЖАНИЕ

No. по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ТЕМИТЕ И ПОДТЕМИТЕ	БРОЙ ЧАСОВЕ		
		Л	СЗ	ЛУ
ЧАСТ I. ДЪЛГОСРОЧНИ ИНВЕСТИЦИИ				
Тема 1. Инвестиционни решения на фирмите		4	4	
1.1	Реални инвестиции и инвестиционни проекти			
1.2	Парични потоци			
1.3	Методи за оценка и критерии за ефективност			
1.4	Избор при множество проекти			
Тема 2. Риск при инвестиционните решения		3	4	
2.1	Анализ на чувствителността			
2.2	Анализ на сценариите			
2.3	Симулационен анализ			
2.4	Пазарен риск и изискуема възвръщаемост			
ЧАСТ II. СТРАТЕГИЧЕСКИ РЕШЕНИЯ ЗА ФИНАНСИРАНЕ				
Тема 3. Цена на капитала		3	3	
3.1	Същност на цената на капитала			
3.2	Цена на заемния капитал			
3.3	Цена на собствения капитал			

3.4	Цена на финансирането с хибридни инструменти и амортизации			
3.5	Среднопретеглена цена на капитала			
3.6	Цена на капитала и инвестиционни решения			
Тема 4. Капиталова структура – обща характеристика		3	3	
4.1	Капиталова структура – понятие и измерване			
4.2	Капиталова структура и стойност на фирмата			
4.3	Капиталова структура, възвръщаемост и финансов риск			
Тема 5. Теоретични и практически аспекти на капиталовата структура		3	2	
5.1	Модел на Модилиани-Милър			
5.2	Капиталова структура при несъвършени пазари			
5.3	Практически аспекти на управлението на капиталовата структура			
Тема 6. Дивиденди и дивидентна политика		3	2	
6.1	Дивиденди – същност и механизъм на изплащане			
6.2	Видове дивиденди			
6.3	Дивидентна политика на фирмата			
6.4	Дивидентната политика в практиката			
ЧАСТ III. СПЕЦИФИЧНИ ФИНАНСОВИ РЕШЕНИЯ				
Тема 7. Лизинг		2	3	
7.1	Лизингът като специфична форма на финансиране			
7.2	Мотиви за ползването на лизинг			
7.3	Определяне на лизинговите вноски			
7.4	Избор между лизинг и покупка на актив			
Тема 8. Хибридни и опционни инструменти		3	3	
8.1	Привилегировани акции			
8.2	Варанти			
8.3	Конвертируеми облигации			
Тема 9. Оценяване на компании		3	3	
9.1	Общи принципи			
9.2	Разходен (имуществен) подход			
9.3	Доходен подход			
9.4	Сравнителен подход			
9.5	Опционен подход			
Тема 10. Сливания и придобивания		3	3	
10.1	Характеристика и видове			
10.2	Мотиви			
10.3	Механизъм на сделките			
10.4	Враждебни поглъщания защитни тактики			
Общо:		30	30	

III. ФОРМИ НА КОНТРОЛ:

№ по ред	ВИД И ФОРМА НА КОНТРОЛА	Брой	ИАЗ ч.
1.	Семестриален (текущ) контрол		
1.1.	Контролна работа	2	100
Общо за семестриален контрол:		2	100
2.	Сесиен (краен) контрол		
2.1.	Изпит (тест)	1	50
Общо за сесиен контрол:		1	50
Общо за всички форми на контрол:		3	150

IV. ЛИТЕРАТУРА

ЗАДЪЛЖИТЕЛНА (ОСНОВНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Вачков, Ст. и др. Решения в корпоративните финанси. 2-ро изд., Варна: Е-Литера Софт, 2016.
2. Петров, Г. Корпоративни финанси. 4-то изд. София: Тракия-М, 2012.

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА (ДОПЪЛНИТЕЛНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Александрова, М. Капиталово бюджетиране. София: Изд. комплекс УНСС, 2014.
2. Александрова, М., Ем. Калчев. Финанси на предприятието. София: НБУ, 2013.
3. Конарев, А., Сн. Стоянова, Финанси и финансов мениджмънт на фирмата. 3-то изд., Пловдив, Жанет 45, 2015.
4. Рафаилов, Д. и др. Финансови формули и таблици. 4-то изд., Варна: ИК „Р.И.С.“, 2015.
5. Рафаилов, Д. Финансовият луфт - пречка или стимул за представянето на българските компании? -В: Финансовата наука - между догмите и реалността. Варна: "Наука и икономика", 2016, с. 286-318.
6. Тодоров, Б. Лизингът като бизнес : финансово-правна теория и икономическа практика. В. Търново: Фабер, 2015.
7. Berk, J., P. DeMarzo. Corporate Finance. 3 ed., Prentice Hall, 2013.
8. Brealey, R., S. Myers, F. Allen. Principles of Corporate Finance. 11 ed., McGraw-Hill/Irwin, 2013.
9. Brigham, E., M. Ehrhardt. Financial Management: Theory & Practice. 14 ed., South-Western, 2014.
10. Ross, S., R. Westerfield, J. Jaffe, B. Jordan. Corporate Finance. 11 ed., McGraw-Hill/Irwin, 2015.