

ИКОНОМИЧЕСКИ УНИВЕРСИТЕТ - В А Р Н А
ЦЕНТЪР ЗА МАГИСТЪРСКО ОБУЧЕНИЕ
КАТЕДРА „ФИНАНСИ“

Приета от ФС (протокол №/ дата): 2/06.03.2020

УТВЪРЖДАВАМ:

Приета от КС (протокол №/ дата): 6/24.02.2020

Декан:

(доц. д-р Хр. Благойчева)

У Ч Е Б Н А П Р О Г Р А М А

ПО ДИСЦИПЛИНАТА: „КАПИТАЛОВО БЮДЖЕТИРАНЕ“;

ЗА СПЕЦ: „Финансов мениджмънт“; ОКС „магистър“; редовно обучение

КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 5 за СС и СНУ, 6 за ДНДО;

СЕМЕСТЪР: 9 за СС и СНУ, 11 за ДНДО;

ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: 240 ч.; в т.ч. аудиторна 60 ч.

КРЕДИТИ: 8

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	180	-

Изготвили програмата:

1.
(доц. д-р Димитър Рафаилов)

2.
(гл. ас. д-р Красимира Найденова)

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

I. АНОТАЦИЯ

Целта на дисциплината е да осигури на студентите задълбочени знания относно подходите и методите при вземане на дългосрочни инвестиционни решения при разработването на капиталовия бюджет на компаниите. Инвестициите са основен инструмент за създаване на корпоративна стойност и тяхното оценяване трябва да се познава от финансовите мениджъри.

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

- принципите при оценката на реалните инвестиции;
- подходите за изчисляване на паричните потоци на инвестиционните проекти;
- методите за капиталово бюджетиране и техните предимства, недостатъци и приложение;
- правилата за инвестиционен избор между множество проекти, включително в условията на ограничен капиталов бюджет;
- рисковете на инвестиционните проекти и тяхното отражение при вземането на инвестиционни решения.

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

- определят паричните потоци на различните типове инвестиционни проекти;
- оценяват ефективността на инвестиционните проекти, като прилагат адекватни методи за капиталово бюджетиране;
- анализират риска на инвестиционните проекти и на тази база да определят подходящата изискуема възвръщаемост;
- отчитат влиянието на гъвкавостта на проектите върху тяхната ефективност като прилагат анализ чрез дърво на решенията и реални опции.

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 при корпоративното ръководство и формулирането и реализирането на финансовата стратегия.

II. ТЕМАТИЧНО СЪДЪРЖАНИЕ

No. по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ТЕМИТЕ И ПОДТЕМИТЕ	БРОЙ ЧАСОВЕ		
		Л	СЗ	ЛУ
Част I. Въведение				
Тема 1. Реални инвестиции и инвестиционни проекти		3	1	
1.1	Особености на реалните инвестиции			
1.2	Същност и параметри на инвестиционните проекти			
1.3	Видове инвестиционни проекти			
Тема 2. Капиталовото бюджетиране като елемент на финансовия мениджмънт		3	1	
2.1	Капиталово бюджетиране – същност и етапи			
2.2	Принципи при оценка и избор на инвестиционните проекти			

Тема 3. Парични потоци на инвестиционните проекти		4	3	
3.1	Особености на парични потоци на инвестиционния проект			
3.2	Определяне на инвестиционните разходи			
3.3	Определяне на оперативните парични потоци			
3.4	Определяне на остатъчния паричен поток			
Част II. Оценяване и избор при инвестиционните проекти				
Тема 4. Методи за капиталово бюджетирание		3	3	
4.1	Нетна настояща стойност			
4.2	Срок на откупуване			
4.3	Средна счетоводна възвръщаемост			
4.4	Дисконтиран срок на откупуване			
4.5	Вътрешна норма на възвръщаемост			
4.6	Модифицирана вътрешна норма на възвръщаемост			
4.7	Индекс на рентабилността			
4.8	Сравнение на методите и приложимост			
Тема 5. Инфлация и международно капиталово бюджетирание		2	3	
5.1	Отчитане на инфлацията при инвестиционните решения			
5.2	Проблеми при международното капиталово бюджетирание			
5.3	Отчитане на валутния курс, данъчните ефекти и ограниченията в трансфера на капитал при международните инвестиционни проекти			
Тема 6. Инвестиционен избор при множество проекти		2	3	
6.1	Избор между множество независими проекти			
6.2	Проблеми при избор между множество взаимноизключващи се (алтернативни) проекти			
6.3	Избор между множество алтернативни проекти с различни параметри			
Тема 7. Инвестиционен избор при рაციониране на капитала		2	3	
7.1	Ограничения в капиталовия бюджет			
7.2	Избор при еднопериодно рაციониране на капитала			
7.3	Избор при многопериодно рაციониране на капитала			
Част III. Риск и гъвкавост при инвестициите				
Тема 8. Риск на инвестиционните проекти		3	6	
8.1	Обща характеристика на инвестиционния риск			
8.2	Измерване и анализ на единичния риск. Анализ на чувствителността. Анализ на сценариите. Симулационен анализ чрез метода „Монте Карло“			
8.3	Измерване и анализ на пазарния риск			
Тема 9. Отчитане на риска при вземане на инвестиционните решения		3	2	
9.1	Подход на сигурните еквиваленти			
9.2	Подход на коригираната с риска норма на дисконтиране			
Тема 10. Стратегически аспекти и гъвкавост		2	2	
10.1	Отчитане на гъвкавостта при оценяване на инвестиционните проекти			
10.2	Дърво на решенията			
Тема 11. Анализ на реалните опции		3	3	
11.1	Реални опции – характеристика и стойност			
11.2	Видове реални опции			
11.3	Оценяване на реални опции			
Общо:		30	30	

III. ФОРМИ НА КОНТРОЛ:

№. по ред	ВИД И ФОРМА НА КОНТРОЛА	Брой	ИАЗ ч.
1.	Семестриален (текущ) контрол		
1.1.	Курсов проект	1	60
1.2.	Контролна работа	1	60
Общо за семестриален контрол:		2	120
2.	Сесиен (краен) контрол		
2.1.	Изпит (тест)	1	60
Общо за сесиен контрол:		1	60
Общо за всички форми на контрол:		3	180

IV. ЛИТЕРАТУРА

ЗАДЪЛЖИТЕЛНА (ОСНОВНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Александрова, М. Капиталово бюджетиране. София: Изд. комплекс УНСС, 2014.
2. Александрова, М. Прилагане на съвременните методи за оценка на финансовата ефективност на инвестиционни проекти в непублични предприятия. Научни трудове УНСС, т.1/ 2016.
3. Harding, W. Capital Budgeting and Investment Analysis. Larsen And Keller, 2019.

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА (ДОПЪЛНИТЕЛНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Борисова, О., Н. Малых, Л. Овешникова. Инвестиции. Том 1 и 2, Москва: Юрайт, 2019.
2. Лахметкина, Н., Л. Капранова, С. Малофеев, Т. Седаш. Инвестиционный менеджмент. КноРус, 2019.
3. Ковалев, В. Финансовый менеджмент. Теория и практика. 3-е изд., Проспект, 2016.
4. Панчева, Ал. Корпоративен контролинг. Варна: ИК Стено, 2014.
5. Рафаилов, Д. и др. Финансови формули и таблици. 5-то изд., Варна: ИК „Р.И.С.“, 2018.
6. Brigham, E., M. Ehrhardt. Financial Management: Theory and Practice, 16 ed., Cengage, 2020.
7. Brigham, E., P. Daves. Intermediate Financial Management. 13 ed., Cengage Learning, 2018.
8. Damodaran, A. Applied Corporate Finance. 4 ed. John Wiley & Sons, Inc., 2015.
9. Götze, U, D. Northcott, P. Schuster. Investment Appraisal: Methods and Models. 2nd ed., Springer-Verlag, 2015.
10. Vernimmen, P., P. Quiry, et.al. Corporate Finance: Theory and Practice. 5th ed., John Wiley & Sons Ltd, 2017.
11. Ross, S., R. Westerfield, J. Jaffe, B. Jordan. Corporate Finance. 12 ed., McGraw-Hill, 2018.
12. Titman, S., J. Martin. Valuation: The Art and Science of Corporate Investment Decisions. 3rd ed., Pearson, 2015.