

ИКОНОМИЧЕСКИ УНИВЕРСИТЕТ - ВАРНА
ФИНАНСОВО-СЧЕТОВОДЕН ФАКУЛТЕТ
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: „КОРПОРАТИВНИ ФИНАНСОВИ РЕШЕНИЯ“;

ЗА СПЕЦ: „Финанси“; ОКС „бакалавър“

КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 4; СЕМЕСТЪР: 7;

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

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. Финансовото управление получава и допълнителния аспект на създаването на стойност от компаниите и оценяването им като методика за вземане на стратегически решения в полза на собствениците на капитала.

Предварителни изисквания: За да изучават дисциплината е необходимо студентите да притежават знания и умения относно основните принципи на корпоративните финанси (изучавани по „Основи на корпоративните финанси“).

Изграждане на 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 и на различните източници на капитал;
- принципите и факторите, които определят дивидентната политика;
- особеностите на специфични форми на финансиране;
- възможностите за определяне на стойността на фирмите;
- основните принципи на формиране и запазване на стойността на фирмите;
- стратегическите предимства на оценяването на компаниите;
- ефектите от сливанията и придобиванията.

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

- анализират инвестиционните проекти на корпорациите и вземат ефективни инвестиционни решения;
- определят цената на финансиране от отделните източници на капитал;
- анализират и препоръчват подходяща капиталова структура и дивидентна политика;
- оценяват компании с цел портфейлни или стратегически инвестиции;
- 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		3	2	
4.1	Капиталова структура – понятие и измерване			
4.2	Капиталова структура и стойност на фирмата			
4.3	Капиталова структура, възвръщаемост и финансов риск			
4.4	Практически аспекти на управлението на капиталовата структура			
Тема 5. Дивиденди и дивидентна политика		2	2	
5.1	Дивиденди – същност и механизъм на изплащане			
5.2	Видове дивиденди			
5.3	Дивидентна политика на фирмата			
5.4	Дивидентната политика в практиката			
ЧАСТ III. СПЕЦИФИЧНИ ФИНАНСОВИ РЕШЕНИЯ				
Тема 6. Лизинг		3	3	
6.1	Лизингът като специфична форма на финансиране			
6.2	Мотиви за ползването на лизинг			
6.3	Определяне на лизинговите вноски			
6.4	Избор между лизинг и покупка на актив			
Тема 7. Фундаменти на стойността		3	3	
7.1	Основни аспекти при оценяването на компаниите			
7.2	Принципи на създаване на стойност			
7.3	Процес на оценяване и основни измерители			
7.4	Основни аспекти при оценяването на компаниите			
Тема 8. Основни методи за оценяване на компаниите		3	3	
8.1	Дисконтиране на парични потоци и дивиденди			

8.2	Остатъчен доход			
8.3	Сравнително оценяване			
Тема 9. Особени случаи при оценяването на компании		3	3	
9.1	Недвижими имоти			
9.2	Ликвидационна стойност			
9.3	Стартиращи фирми и нововъзникващи пазари			
9.4	Банки			
Тема 10. Сливания и придобивания		3	3	
10.1	Характеристика и видове			
10.2	Мотиви			
10.3	Механизъм на сделките			
10.4	Враждебни поглъщания и 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	1	70
1.2.	Междинен тест	1	50
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. Вачков, Ст. и др. Решения в корпоративните финанси. 2-ро изд., Варна: Е-Литера Софт, 2016.
2. Михайлов, И., П. Янгъзов. Основи на корпоративните финанси. 2-ро изд. Бургас: Либра Скорп, 2018.

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА (ДОПЪЛНИТЕЛНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Конарев, А., Сн. Стоянова, Финанси и финансов мениджмънт на фирмата. 3-то изд., Пловдив, Жанет 45, 2015.
2. Рафаилов, Д. и др. Финансови формули и таблици. 5-то изд., Варна: ИК „Р.И.С.“, 2018.
3. Тодоров, Б. Лизингът като бизнес : финансово-правна теория и икономическа практика. В. Търново: Фабер, 2015.
4. Brigham, E., M. Ehrhardt. Financial Management: Theory and Practice, 16 ed., Cengage, 2020.
5. Brigham, E., P. Daves. Intermediate Financial Management. 13 ed., Cengage Learning, 2018.
6. Damodaran, A. Applied Corporate Finance. 4 ed. John Wiley & Sons, Inc., 2015.
7. Götze, U, D. Northcott, P. Schuster. Investment Appraisal: Methods and Models. 2nd ed., Springer-Verlag, 2015.

8. Vernimmen, P., P. Quiry, et.al. Corporate Finance: Theory and Practice. 5th ed., John Wiley & Sons Ltd, 2017.
9. Ross, S., R. Westerfield, J. Jaffe, B. Jordan. Corporate Finance. 12 ed., McGraw-Hill, 2018.