

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

Приета от ФС (протокол № 11 от 25.04.2024 г.):

Приета от КС (протокол № 8 от 11.04.2024 г.):

УТВЪРЖДАВАМ:

Декан:

(доц. д-р Д. Георгиева)

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 и СПН

СЕМЕСТЪР: 9 за СС и СНУ, 11 за ДНДО и СПН

ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: 240 ч.; в т.ч. аудиторна 75 ч.

КРЕДИТИ: 8

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА СТУДЕНТСКАТА ЗАЕТОСТ СЪГЛАСНО УЧЕБНИЯ ПЛАН

ВИД УЧЕБНИ ЗАНЯТИЯ	ОБЩО (часове)	СЕДМИЧНА НАТОВАРЕНОСТ (часове)
АУДИТОРНА ЗАЕТОСТ, в т.ч.:		
• ЛЕКЦИИ	45	3
• УПРАЖНЕНИЯ (семинарни занятия)	30	2
ИЗВЪНАУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	165	-

Изготвили програмата:

1.
(доц. д-р Димитър Рафаилов)

2.
(гл. ас. д-р Красимира Найденова)

Ръководител катедра:
„Финанси“ (доц. д-р Стоян Киров)

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.

Придобиване на ключови компетентности: При обучението по дисциплината по-важните компетентности, които студентите придобиват са: предприемачески компетентности (умения за управление на инвестициите в корпорациите, включително чрез идентифициране на алтернативни инвестиционни възможности, анализ и оценка на инвестиционни проекти и вземане на инвестиционни решения с отчитане на съществуващите рискове); математически компетентности (познаване и прилагане на различни математически формули и модели за инвестиционна оценка, решаване на различни приложни задачи и формулиране на оптимални инвестиционни решения); цифрови компетентности (онлайн търсене и намиране на информация за финансови параметри на инвестиционните проекти и създаване на масиви от данни за тях; обработка на набраната финансова информация чрез електронни таблици, включително чрез прилагане на специализирани финансови функции).

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		4	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		5	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		6	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 бюджетиране		6	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 бюджетиране		2	3	
5.1	Отчитане на инфлацията при инвестиционните решения			
5.2	Проблеми при международното капиталово бюджетиране			
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		3	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 ратиониране на капитала		3	3	
7.1	Ограничения в капиталовия бюджет			
7.2	Избор при еднoпериoдно ратиониране на капитала			
7.3	Избор при многoпериoдно ратиониране на капитала			
Част III. Риск и гъвкавост при инвестициите				
Тема 8. Риск на инвестиционните проекти		6	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		4	2	
9.1	Подход на сигурните еквиваленти			
9.2	Подход на коригираната с риска норма на дисконтиране			
Тема 10. Стратегически аспекти и гъвкавост		3	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:		45	30	

III. ФОРМИ НА КОНТРОЛ

№. по ред	ВИД И ФОРМА НА КОНТРОЛА¹	Брой	ИАЗ ч.
1.	Семестриално оценяване		
1.1.	Практически казус	1	55
1.2.	Междинен тест	1	30
1.3.	Контролна работа	1	40
Общо за семестриалното оценяване:		3	125
2.	Сесийно оценяване		
2.1.	Изпит (тест)	1	40
Общо за сесийното оценяване:		1	40
Общо за всички форми на контрол:		4	165

IV. ЛИТЕРАТУРА

ЗАДЪЛЖИТЕЛНА (ОСНОВНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Илиев, Цв. Управление на инвестиционни проекти. 2-ро изд. София: Медиа груп, 2023.
2. Poggensee, K., J. Poggensee. Investment Valuation and Appraisal (Theory and Practice). Springer Nature Switzerland, 2021.

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА (ДОПЪЛНИТЕЛНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Панчева, Ал. Корпоративен контролинг. Варна: ИК Стено, 2014.
2. Петрова, Д. Инвестиции. Управление на инвестиционни проекти.
3. Рафаилов, Д. и др. Финансови формули и таблици. 5-то изд., Варна: ИК „Р.И.С.“, 2018.
4. Brigham, E., M. Ehrhardt. Financial Management: Theory and Practice, 17 ed., Cengage, 2023.

¹ При дисциплини, които завършват с текуща оценка се попълва само т. 1 Семестриално оценяване, съгласно чл.21, ал. 2 от Правилника за оценяване на знанията, уменията и компетентностите на студентите в Икономически университет – Варна.

5. Brigham, E., P. Daves. Intermediate Financial Management. 14 ed., Cengage Learning, 2021.
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. Harding, W. Capital Budgeting and Investment Analysis. Larsen And Keller, 2019.
9. Vernimmen, P., P. Quiry, et.al. Corporate Finance: Theory and Practice. 6th ed., John Wiley & Sons Ltd, 2022.
10. Ross, S., R. Westerfield, J. Jaffe, B. Jordan. Corporate Finance. 13 ed., McGraw-Hill, 2022.
11. Titman, S., J. Martin. Valuation: The Art and Science of Corporate Investment Decisions. 3rd ed., Pearson, 2015.

Април 2024 г.