

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“ – дистанционно обучение

КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 4; СЕМЕСТЪР: 7

ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: 240 ч.; в т.ч. аудиторна 12 ч.

КРЕДИТИ: 8

РАБОТЕН ЕЗИК: български

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА СТУДЕНТСКАТА ЗАЕТОСТ СЪГЛАСНО УЧЕБНИЯ ПЛАН

<i>ВИД УЧЕБНИ ЗАНЯТИЯ</i>	<i>ОБЩО (часове)</i>
АУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	12
В т.ч.:	
• ЛЕКЦИИ	6
• УПРАЖНЕНИЯ (семинарни занятия/ лабораторни упражнения)	6
ИЗВЪНАУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	228
В т.ч.:	
• ЗАДЪЛЖИТЕЛНИ КОНСУЛТАЦИИ	6
• САМОПОДГОТОВКА	222

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 рисковете в корпорациите.

II. ТЕМАТИЧНО СЪДЪРЖАНИЕ

№. по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ТЕМИТЕ И ПОДТЕМИТЕ
ЧАСТ I. ДЪЛГОСРОЧНИ ИНВЕСТИЦИИ	
Тема 1. Инвестиционни решения на фирмите	
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	
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	
3.1	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	
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	
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	
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	
7.1	Основни аспекти при оценяването на компаниите
7.2	Принципи на създаване на стойност
7.3	Процес на оценяване и основни измерители

Тема 8. Основни методи за оценяване на компаниите	
8.1	Дисконтиране на парични потоци и дивиденди
8.2	Остатъчен доход
8.3	Сравнително оценяване
Тема 9. Особени случаи при оценяването на компании	
9.1	Недвижими имоти
9.2	Ликвидационна стойност
9.3	Стартиращи фирми и нововъзникващи пазари
9.4	Банки
Тема 10. Сливания и придобивания	
10.1	Характеристика и видове
10.2	Мотиви
10.3	Механизъм на сделките
10.4	Враждебни поглъщания и защитни тактики

III. МЕТОДИ НА ПОДГОТОВКА И ПРОВЕЖДАНЕ НА ОБУЧЕНИЕ¹

Учебни ресурси: за подготовката по дисциплината студентите могат да ползват следните учебни ресурси: мултимедийни презентации на PowerPoint относно основните теми от програмата; файлове с лекционни бележки, файлове на Excel за решаване на практически задачи и казуси, тестове.

Учебни дейности: уроци (лекции и упражнения) по отделни теми, разписание и обратна връзка със студентите чрез форум и чат.

IV. ФОРМИ НА КОНТРОЛ

№. по ред	ВИД И ФОРМА НА КОНТРОЛА	Брой	ИАЗ ч.
1.	Семестриален (текущ) контрол		
1.1.	Задание	1	108
Общо за семестриален контрол:		1	108
2.	Сесиен (краен) контрол		
2.1.	Изпит (присъствен тест)	1	120
Общо за сесиен контрол:		1	120
Общо за всички форми на контрол:		2	228

¹ 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.

V. ЛИТЕРАТУРА

ЗАДЪЛЖИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА:

1. Електронни учебни материали по дисциплината „Корпоративни финансови решения“, качени в платформата за дистанционно обучение на ИУ – Варна.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА:

1. Вачков, Ст. и др. Решения в корпоративните финанси. 2-ро изд., Варна: Е-Литера Софт, 2016
2. Конарев, А., Сн. Стоянова, Финанси и финансов мениджмънт на фирмата. 3-то изд., Пловдив, Жанет 45, 2015.
3. Михайлов, И., П. Янгъзов. Основи на корпоративните финанси. 2-ро изд. Бургас: Либра Скорп, 2018
4. Рафаилов, Д. и др. Финансови формули и таблици. 5-то изд., Варна: ИК „Р.И.С.“, 2018.
5. Тодоров, Б. Лизингът като бизнес : финансово-правна теория и икономическа практика. В. Търново: Фабер, 2015.
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.