

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“ – дистанционно обучение

КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 4; СЕМЕСТЪР: 7

ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: 210 ч.; в т.ч. аудиторна 12 ч.

КРЕДИТИ: 7

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	198
в т.ч.:	
• ЗАДЪЛЖИТЕЛНИ КОНСУЛТАЦИИ	6
• САМОПОДГОТОВКА	192

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..

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“), както и правните аспекти на дейността на фирмите (изучавани по „Търговско право“).

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;
- 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

№. по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ТЕМИТЕ И ПОДТЕМИТЕ
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	Симуляционен анализ
2.4	Пазарен риск и изискуема възвръщаемост
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 – обща характеристика	
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	
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	
6.1	Дивиденди – същност и механизъм на изплащане
6.2	Видове дивиденди
6.3	Дивидентна политика на фирмата
6.4	Дивидентната политика в практиката
Тема 7. Лизинг	
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	
8.1	Привилегировани акции
8.2	Варанти
8.3	Конвертируеми облигации
Тема 9. Оценяване на компании	
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	
10.1	Характеристика и видове
10.2	Мотиви
10.3	Механизъм на сделките
10.4	Враждебни поглъщания 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.

Учебни дейности: уроци 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	40
1.2.	Електронен тест	1	58
Общо за семестриален контрол:		2	98
2.	Сесиен (краен) контрол		
2.1.	Изпит (присъствен тест)	1	100
Общо за сесиен контрол:		1	100
Общо за всички форми на контрол:		3	198

V. ЛИТЕРАТУРА

ЗАДЪЛЖИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА:

1. Вачков, Ст. и др. Решения в корпоративните финанси. Варна: ИК „Р.И.С.“, 2011.
2. Спасова, Ем. и др. Корпоративни финанси (учебно помагало). 2-ро изд., Варна: ИК „Р.И.С.“, 2011.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА:

1. Вачков, Ст. и др. Корпоративни финанси. Варна: ИК „СТЕНО“, 2006.
2. Ненков, Д. Финансов мениджмънт: Кратък курс. София, Унив. изд. Стопанство, 2008.
3. Николова, Н. Корпоративни финанси. Част I и Част II. София, Сиела, 2007.
4. Петров, Г. и др. Корпоративни финанси. Кратък курс. София, Тракия-М, 2010.
5. Рафаилов, Д. Корпоративна дивидентна политика. Варна: ИК „СТЕНО“, 2011.
6. Рафаилов, Д. и др. Финансови формули и таблици. Варна, ИК „Р.И.С.“, 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, 2013.
10. Ross, S., R. Westerfield, J. Jaffe, B. Jordan. Corporate Finance. 11 ed., McGraw-Hill/Irwin, 2015.

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.