

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: „ДЪЛГОСРОЧНО ФИНАНСИРАНЕ НА КОРПОРАЦИИТЕ“;

ЗА СПЕЦ: „Корпоративни финанси“; ОКС „магистър“

КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 5; СЕМЕСТЪР: 9;

ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: 210 ч.; в т.ч. аудиторна 60 ч.

КРЕДИТИ: 7

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	150	-

Изготвили програмата:

1.
(доц. д-р Д. Рафаилов)

2.
(ас. М. Трифонова)

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

I. АНОТАЦИЯ

Цел на дисциплината: Целта на дисциплината е да осигури на студентите задълбочени знания относно подходите и методите при вземане на решения относно дългосрочното финансиране на корпорациите. Финансирането е основен фактор, който влияе върху стойността на компанията и трябва да се познава от финансовите мениджъри.

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

- влиянието на финансирането върху стойността на корпорацията;
- източниците на дългосрочно финансиране и техните предимства и недостатъци;
- цената на капитала на корпорацията
- принципите при избор на подходяща структура на капитала;
- ефектите от провеждането на алтернативни дивидентни политики.

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

- избират подходящите форми на финансиране;
- изчисляват цената на капитала на корпорацията;
- определят оптималната капиталова структура;
- определят подходящите параметри на използваните източници за финансиране;
- оценяват провежданата дивидентна политика на корпорацията и да я оптимизират.

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. Решенията за финансиране като част от финансовия мениджмънт		2	2	
1.1	Финансиране и стойност на фирмата			
1.2	Особености и принципи при дългосрочното финансиране на корпорациите			
Тема 2. Обзор на източниците на финансиране		3	2	
2.1	Видове източници на дългосрочно финансиране. Финансиране с дълг, собствен капитал и хибридни инструменти.			
2.2	Финансиране с вътрешни и външни източници			
Тема 3. Процес на осигуряване на финансови средства		3	3	
3.1	Финансиране и жизнен цикъл			
3.2	Финансиране на непублични компании			
3.3	Първично публично предлагане на акции (IPO)			
3.4	Финансиране на публични компании			
Част II. Цена на капитала				
Тема 4. Принципи при определянето на цената на капитала		2	1	
4.1	Особености на цената на капитала			
4.2	Риск и цена на финансиране			
4.3	Особености при дълговото финансиране			
Тема 5. Цена на финансиране със собствен капитал		3	4	

5.1	Основни параметри			
5.2	Определяне на безрисковата възвръщаемост			
5.3	Определяне на пазарната рискова премия			
5.4	Определяне на коефициента бета			
Тема 6. Среднопотеглена цена на капитала (WACC)		2	3	
6.1	Определяне на цената на финансиране с дълг			
6.2	Цена на финансиране с хибридни инструменти			
6.3	Среднопотеглена цена на капитала (WACC)			
Част III. Капиталова структура				
Тема 7. Теоретични модели на капиталовата структура		3	2	
7.1	Капиталова структура и стойност на фирмата			
7.2	Капиталова структура при свършени пазари			
7.3	Статичен компромисен модел			
7.4	Теория на посредническите отношения			
7.5	Теория на асиметричната информация			
7.6	Подходи при избор на капиталова структура от фирмите			
Тема 8. Определяна на оптималната капиталова структура		2	4	
8.1	Подход на минималната цена на капитала			
8.2	Подход на оптималната комбинация между цена на капитала и оперативен доход			
8.3	Подход на коригираната настояща стойност			
8.4	Сравнителен подход			
Тема 9. Оптимизиране на капиталовата структура		2	2	
9.1	Механизми за достигане до оптималното съотношение			
9.2	Избор на параметри на дълговото финансиране			
Част IV. Дивидентна политика				
Тема 10. Принципи на корпоративната дивидентна политика		4	2	
10.1	Параметри на дивидентната политика			
10.2	Дивидентна политика и стойност на фирмата			
10.3	Дивидентна политика при свършени пазари			
10.4	Теоретични модели при несвършени пазари			
10.5	Изводи за дивидентната политика в практиката			
Тема 11. Практически решения		2	4	
11.1	Плащания към акционерите			
11.2	Алтернативни дивидентни политики			
11.3	Стратегически решения			
11.4	Тактически решения			
Тема 12. Обратно изкупуване на акции		2	1	
12.1	Методи за обратно изкупуване на акции			
12.2	Мотиви за обратното изкупуване на акции			
12.3	Предимства и недостатъци на обратното изкупуване на акции			
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	50
1.2.	Тест	1	40
Общо за семестриален контрол:		2	90
2.	Сесиен (краен) контрол		
2.1.	Изпит (тест)	1	60
Общо за сесиен контрол:		1	60
Общо за всички форми на контрол:		3	150

IV. ЛИТЕРАТУРА**ЗАДЪЛЖИТЕЛНА (ОСНОВНА) 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. Damodaran, A. Applied Corporate Finance. 4 ed. John Wiley & Sons, Inc., 2015.

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА (ДОПЪЛНИТЕЛНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Вачков, Ст. и др. Решения в корпоративните финанси. 2-ро изд., Варна: Е-Литера Софт, 2016.
2. Ковалев, В. Финансовый менеджмент. Теория и практика. 3-е изд., Проспект, 2016.
3. Рафаилов, Д. Финансовият луфт - пречка или стимул за представянето на българските компании? -В: Финансовата наука - между догмите и реалността. Варна: "Наука и икономика", 2016, с. 286-318.
4. Рафаилов, Д. Корпоративна дивидентна политика (теоретични модели, емпиричен анализ и практически решения). Варна: ИК „Стено“, 2011.
5. Bender, R. Corporate Financial Strategy. 4th ed., Routledge, 2014.
6. Brigham, E., M. Ehrhardt. Financial Management: Theory and Practice, 14 ed., South-Western College Pub., 2014.
7. Brigham, E., P. Daves. Intermediate Financial Management. 12 ed., South-Western College Pub, 2016.
8. Miglo, A. Capital Structure in the Modern World. NY: Macmillan Publishers Ltd., 2016.
9. Vernimmen, P., P. Quiry, et.al. Corporate Finance: Theory and Practice. 4th ed., John Wiley & Sons Ltd, 2014.
10. Ross, S., R. Westerfield, J. Jaffe, B. Jordan. Corporate Finance. 11 ed., McGraw-Hill/Irwin, 2015.