



ВА 302

ФИНАНСИ - II ЧАСТ (КОРПОРАТИВНИ ФИНАНСИ)

Приета: Протокол №8/02.03.2023г.

Лектор: Професор д-р Сава Димов

АНОТАЦИЯ

Учебно-практическата дисциплина „Финанси II част (Корпоративни финанси) дава фундаментални, практически и приложни знания за корпоративните финанси, разглеждането на предприятието като имуществен комплекс от права, задължения и отношения. Предлага се информация за търговски дружества, малки и средни предприятия, както и за видовете големи икономически структури. Акцент в обучението се поставя на практическото изчисляване на настояща и бъдеща стойност на парите, дисконтен и анюитетен фактор, дюрация на облигации - обикновена и купонна облигация, оценка на инвестициите във финансови активи, цена и доходност от сконтони и купонни облигации, оценяването на финансови активи чрез определени статични и динамични методи и прогнозиране на вероятните сценарии за дефолт и банкрут на компании.

ОСНОВНИ ЦЕЛИ И ИЗХОДНИ УЧЕБНИ РЕЗУЛТАТИ

Основните цели на програмата по корпоративни финанси се конкретизират в знания, умения и практически компетенции:

- 1) Студентите да познават законодателството по дефиниране на търговските дружества, малки и средни предприятия и големи икономически структури.
- 2) Да умеят да изчисляват и да правят анализи за настоящата и бъдещата стойност на парите, дисконтен и анюитетен фактор.
- 3) Да владеят механизмите по изчисляването на дюрацията на обикновена и купонна облигация, включително и изчисляването на дюрацията на Макоули, модифицирана и ефективна дюрация. Конвекситет.
- 4) Да правят оценки на финансови и реални активи чрез използване на съответни статични и динамични модели.
- 5) Да могат да изчисляват и прогнозират вероятните сценарии за дефолт и банкрут на компании.

ПРЕДПОСТАВКИ

Дисциплината има специфичен финансово-икономически аспект, свързан с изучаването на финансите на видовете корпорации - малки, средни и големи икономически структури. Тя има интердисциплинарен характер, защото изисква познания по предходни дисциплини най-вече финансовата математика, информатика, теория на вероятностите, математическо моделиране, добра езикова култура и комуникация.

СТАТУТ И СТРУКТУРА

Специалност	Статут	Кредити	Редовно обучение				Задочно обучение			
			л	с	у	общ	л	с	у	общ
Финанси	задължителна	6	40	20		60	30			30
Счетоводство и контрол	задължителна	6	40	20		60	30			30
Бизнес администрация	задължителна	6	40	20		60	30			30
Маркетинг	задължителна	6	40	20		60	30			30
Международни икономически отношения	задължителна	6	40	20		60	30			30
Публична администрация	задължителна	6	40	20		60	30			30

СЪДЪРЖАНИЕ НА КУРСА

Тема 1. Произход и дефиниране на понятието корпоративни финанси.

Произход и дефиниране на понятието корпоративни финанси. Дефиниране на понятието корпоративни финанси. Подходи за корпоративни финанси, които са претърпели промени. Въведение в корпоративните финанси. Фундаментални принципи на корпоративните финанси.

Тема 2. Предприятието като имуществен комплекс (Патримониум на предприятието).

Патримониум на предприятието като - състав и функционална роля, материално възплъщение и актив. Функционална предназначеност, ресурс, контролиран от предприятието в резултат на определено събитие, от чието използване се очаква икономическа полза или изгода, която може да се оцени.

Тема 3. Търговски дружества, малки и средни предприятия.

Търговски дружества. Събирателно дружество. Командитно дружество. Дружество с ограничена отговорност (или ООД). Еднолично дружество с ограничена отговорност (ЕООД). Акционерно дружество. Командитно дружество с акции. Малки и средни предприятия. Микропредприятия. Малки предприятия. Средни предприятия. Предприятие на едноличен търговец – физическо лице. Държавно и общинско предприятие. Кооперация.

Тема 4. Видове големи икономически структури.

Класификация на големите икономически структури. Икономически съюзи. Корнер. Картел. Синдикат. Пул. Концерн. Тръст. Фузия. Консорциум и Холдинг.

Тема 5. Дефиниция за малките и средните предприятия.

Защо е необходима нова дефиниция? Прилагане на новата дефиниция за малките и средните предприятия. Численост на персонала. Годишен оборот и общ баланс.

Тема 6. Корпоративна структура.

Структура на корпоративното управление. Nasdaq Nordic Legal Structure Outline. Профил на компанията JACCS CO., LTD. Hong Kong Exchanges, или HKEX Group.

Тема 7. Стойност на парите във времето.

Стойността на парите във времето като основна финансова концепция. Как работи времевата стойност на парите? Стойност на времето и покупателна способност. Формула за времевата стойност на парите. Формула за настоящата стойност на бъдещите пари. Пример за нетна настояща стойност.

Тема 8. Калкулатор на инфлацията.

Същност и характеристиката на калкулатора. Как да използвате калкулатора? Параметри. Линк за обучение. Примери.

Тема 9. Настояща и бъдеща стойност на парите във времето.

Формулен апарат. Настояща стойност на парите (дисконтиране). Дисконтирането като обратно действие на олихвяването. Бъдеща стойност на парите (олихвяване). Дисконтиране - процесът, с който се намира настоящата стойност на парите (среща се още

и като скотиране). Логиката на дискотирането е реципрочна (противоположна) на логиката на олихвяването.

Тема 10. Дискотирането като финансов механизъм.

Формулен апарат. Дискотирането като процес на определяне на настоящата стойност. Дискотирането като финансов механизъм. Дискотирането е основен фактор, използван при ценообразуването на поток от бъдещи парични потоци.

Тема 11. Анюитетата като финансов продукт за фиксиран доход.

Концепцията за анюитет. Анюитетите като продукти, които осигуряват фиксиран доход. Анюитетът като финансов продукт, предлаган от застрахователни компании. Анюитетите като финансови продукти, предназначени да осигурят допълнителен доход.

Тема 12. Примери за оценка на анюитетите.

Обикновен и дължим анюитет. Пример №1 за обикновен анюитет (Ordinary). Пример №2 за дължим анюитет (Due). Уместност и приложение.

Тема 13. Перпетуитет и британски конзол.

Дефиниране на понятието "перпетуитет". Основни параметри. Поток от парични потоци, който никога не се прекратява. Примери за вечна рента. Формула за оценка на перпетуитет (вечна рента). Дефиниране - Конзол като вечен дългов инструмент (ценна книга - облигация). История и окончателно изкупуване.

Тема 14. Оценка на обикновен анюитет.

Изчислението на настоящата стойност (Present Value - PV). Примери. Формулен апарат. Използване и приложение на Present Value of Annuity Calculator. Бъдещата стойност. Примери. Формулен апарат. Използване и приложение на Future Value of Annuity Calculator.

Тема 15. Оценка на дължим анюитет.

Изчисляване на настоящата стойност на дължим анюитет. Формулен апарат. Примери. Използване и приложение на Present Value of Annuity Due Calculator. Дължимата анюитетна вноска. Примери. Формулен апарат. Използване и приложение на Future Value of Annuity Due Calculator.

Тема 16. Оценка на корпоративни акции.

Съотношението между общата сума на изплатените дивиденди в сравнение с нетния доход на компанията. Dividend Payout Ratio Formula = Dividends/Net Income, Dividend Ratio = 1 - Retention Ratio и Dividend Payout Ratio Formula = Dividends per Share (DPS)/Earnings per Share (EPS).

Тема 17. Модел за дискотиране на дивиденди.

Модел на дискотиране на дивиденди като оценител на акции чрез сумата на бъдещите им парични потоци, дискотирани с изискваната норма на възвръщаемост. Formula for Calculating a Stock's Intrinsic Value. Нулев растеж, постоянен растеж и променлив растеж. Финансова информация на Siemens AG. Моделът за растеж на Гордън.

Тема 18. Оценка на облигации.

Какво правят и как работят облигациите. Обикновена и купонна облигация. Дюрация на облигацията - времето за което една облигация се изплаща. Дюрацията на Маколей (Macaulay duration). Задачи при обикновена и безкупонна облигация. Модифицирана дюрация. Дюрацията на Маколей спрямо Модифицираната дюрация. Ефективна дюрация.

Тема 19. Конвекситет на облигация (Bond Convexity).

Същност и зависимости. Позитивен и негативен конвекситет. Значение на купонните плащания. Примери. Видове конвекситети. Положителен срещу отрицателен конвекситет.

Тема 20. Прогнозиране на банкрути и дефолти на компании.

Дискриминантният анализ. Двухфакторен и петфакторен модел на Алтман. Зона на финансова устойчивост или тъй нар. „зелена зона“. Зона на неопределеност – „сива зона“. Зона на финансов риск – „червена зона“. Компоненти на модела и зони на дискриминация. "Безопасна" зона ("Safe" zone), "Сива" зона ("Grey" zone), "Дистрес" ("Distress" zone).

МЕТОДИ ЗА ОЦЕНЯВАНЕ

Семестриалният изпит е писмен и включва решаване открит тест за дефиниране на определени възлови понятия (теоретико-методологически характер) - 33,33%, изчисляване

на резултати по две практически задачи (практико-приложна част) - 66,67%. Приоритет се дава на решаването на практико-приложни задачи и други логически подходи по оценяване на реални, финансови и фиктивни активи на предприятията, оценка на управление на корпоративния риск.

Работа на всеки студент през семестъра се оценява с текуща оценка, която обхваща 40% от крайната оценка. Тя се получава от полагането на два теста: единият в средата, а другият - в края на съответния семестър. При формирането на крайната оценка се взема предвид и явяването на семестриален изпит на студента – 60%. Освобождаване от изпит се допуска, ако студентът покаже отлични резултати на тестовете, участва със самостоятелен доклад в Студентското научно творчество.

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА

Задължителна

1) Електронна платформа на Бургаски свободен университет Moodle – Финанси II част (Корпоративни финанси): moodle.bfu.bg

Допълнителна

- 2) Вачков, Ст., Т. Владимирова, Е. Спасова и др. (2011) Въведение във финансите. ИК „Р.И.С.“, Варна.
- 3) Вос, Б. (2006) Корпоративен анализ - пътеводител. София, Издателство Класика и Стил.
- 4) Грозданов, Б., (2006) Финанси на предприятието, ИТУ - София.
- 5) Манов, Б. (2016) Корпоративни финанси. С., МБ Хоум.
- 6) Манчева, Ж. (2017) Корпоративни финанси. София.
- 7) Николова Н., (2012) Принципи на корпоративните финанси. Сиела, София.
- 8) Николова Н., (2012) Корпоративни финанси. Първа част, Сиела, София.
- 9) Николова Н., (2012) Корпоративни финанси. Втора част, Сиела, София.
- 10) Рафайлов, Д. и други. (2015) Финансови формули и таблици. Варна, Издателска къща РИС.
- 11) Петров, Георги и колектив. (2012) Корпоративни финанси - Кратък курс. Тракия-М, София.
- 12) Brealey R.A., Myers S.C., Allen F. - "Principles of Corporate Finance", 9th, McGraw-Hill Irwin, 2008
- 13) Brealey R.A., Myers S.C., Allen F. (2006) "Corporate Finance", 8th Edition, McGraw-Hill Irwin.
- 14) Ross, S.A., Westerfield R.W., Jaffe J. (2009) "Corporate Finance – Core Principles and Applications", 2nd Edition, McGraw-Hill.
- 15) Ross, S.A., Westerfield R.W., Jaffe J. (2005) "Corporate Finance", 7th Edition, McGraw-Hill.
- 16) Ross, S., R. Westerfield, B. Jordan. (2015) Fundamentals of Corporate Finance. 11ed. McGraw-Hill/Irwin.
- 17) Ненков, Д. и Янко Христов. (2020) Корпоративни финанси. Учебно помагало. ИК УНСС, София.



ВА 302

ФИНАНСИ – II ЧАСТ (КОРПОРАТИВНИ ФИНАНСИ)

Тема 1. Произход и дефиниране на понятието корпоративни финанси.

Произход и дефиниране на понятието корпоративни финанси. Дефиниране на понятието корпоративни финанси. Подходи за корпоративни финанси, които са претърпели промени. Въведение в корпоративните финанси. Фундаментални принципи на корпоративните финанси.

Тема 2. Предприятието като имуществен комплекс (Патримониум на предприятието).

Патримониум на предприятието като - състав и функционална роля, материално възплъщение и актив. Функционална предназначено, ресурс, контролиран от предприятието в резултат на определено събитие, от чието използване се очаква икономическа полза или изгода, която може да се оцени.

Тема 3. Търговски дружества, малки и средни предприятия.

Търговски дружества. Събирателно дружество. Командитно дружество. Дружество с ограничена отговорност (или ООД). Еднолично дружество с ограничена отговорност (ЕООД). Акционерно дружество. Командитно дружество с акции. Малки и средни предприятия. Микропредприятия. Малки предприятия. Средни предприятия. Предприятие на едноличен търговец – физическо лице. Държавно и общинско предприятие. Кооперация.

Тема 4. Видове големи икономически структури.

Класификация на големите икономически структури. Икономически съюзи. Корнер. Картел. Синдикат. Пул. Концерн. Тръст. Фузия. Консорциум и Холдинг.

Тема 5. Дефиниция за малките и средните предприятия.

Защо е необходима нова дефиниция? Прилагане на новата дефиниция за малките и средните предприятия. Численост на персонала. Годишен оборот и общ баланс.

Тема 6. Корпоративна структура.

Структура на корпоративното управление. Nasdaq Nordic Legal Structure Outline. Профил на компанията JACCS CO., LTD. Hong Kong Exchanges, или HKEX Group.

Тема 7. Стойност на парите във времето.

Стойността на парите във времето като основна финансова концепция. Как работи времевата стойност на парите? Стойност на времето и покупателна способност. Формула за времевата стойност на парите. Формула за настоящата стойност на бъдещите пари. Пример за нетна настояща стойност.

Тема 8. Калкулатор на инфлацията.

Същност и характеристиката на калкулатора. Как да използвате калкулатора? Параметри. Линк за обучение. Примери.

Тема 9. Настояща и бъдеща стойност на парите във времето.

Формулен апарат. Настояща стойност на парите (дисконтиране). Дисконтирането като обратно действие на олихвяването. Бъдеща стойност на парите (олихвяване). Дисконтиране - процесът, с който се намира настоящата стойност на парите (среща се още и като сконтиране). Логиката на дисконтирането е реципрочна (противоположна) на логиката на олихвяването.

Тема 10. Дисконтирането като финансов механизъм.

Формулен апарат. Дисконтирането като процес на определяне на настоящата стойност. Дисконтирането като финансов механизъм. Дисконтирането е основен фактор, използван при ценообразуването на поток от бъдещи парични потоци.

Тема 11. Анюитета като финансов продукт за фиксиран доход.

Концепцията за анюитет. Анюитетите като продукти, които осигуряват фиксиран доход. Анюитетът като финансов продукт, предлаган от застрахователни компании. Анюитетите като финансови продукти, предназначени да осигурят допълнителен доход.

Тема 12. Примери за оценка на анюитетите.

Обикновен и дължим анюитет. Пример №1 за обикновен анюитет (Ordinary). Пример №2 за дължим анюитет (Due). Уместност и приложение.

Тема 13. Перпетуитет и британски конзол.

Дефиниране на понятието "перпетуитет". Основни параметри. Поток от парични потоци, който никога не се прекратява. Примери за вечна рента. Формула за оценка на перпетуитет (вечна рента). Дефиниране - Конзол като вечен дългов инструмент (ценна книга - облигация). История и окончателно изкупуване.

Тема 14. Оценка на обикновен анюитет.

Изчислението на настоящата стойност (Present Value - PV). Примери. Формулен апарат. Използване и приложение на Present Value of Annuity Calculator. Бъдещата стойност. Примери. Формулен апарат. Използване и приложение на Future Value of Annuity Calculator.

Тема 15. Оценка на дължим анюитет.

Изчисляване на настоящата стойност на дължим анюитет. Формулен апарат. Примери. Използване и приложение на Present Value of Annuity Due Calculator. Дължимата анюитетна вноска. Примери. Формулен апарат. Използване и приложение на Future Value of Annuity Due Calculator.

Тема 16. Оценка на корпоративни акции.

Съотношението между общата сума на изплатените дивиденди в сравнение с нетния доход на компанията. Dividend Payout Ratio Formula = Dividends/Net Income, Dividend Ratio = 1 - Retention Ratio и Dividend Payout Ratio Formula = Dividends per Share (DPS)/Earnings per Share (EPS).

Тема 17. Модел за дисконтиране на дивиденди.

Модел на дисконтиране на дивиденди като оценител на акции чрез сумата на бъдещите им парични потоци, дисконтирани с изискваната норма на възвръщаемост. Formula for Calculating a Stock's Intrinsic Value. Нулев растеж, постоянен растеж и променлив растеж. Финансова информация на Siemens AG. Моделът за растеж на Гордън.

Тема 18. Оценка на облигации.

Какво правят и как работят облигациите. Обикновена и купонна облигация. Дюрация на облигацията - времето за което една облигация се изплаща. Дюрацията на Маколей (Macaulay duration). Задачи при обикновена и безкупонна облигация. Модифицирана дюрация. Дюрацията на Маколей спрямо Модифицираната дюрация. Ефективна дюрация.

Тема 19. Конвекситет на облигация (Bond Convexity).

Същност и зависимости. Позитивен и негативен конвекситет. Значение на купонните плащания. Примери. Видове конвекситети. Положителен срещу отрицателен конвекситет.

Тема 20. Прогнозиране на банкрути и дефолти на компании.

Дискриминантният анализ. Двухфакторен и петфакторен модел на Алтман. Зона на финансова устойчивост или тъй нар. „зелена зона“. Зона на неопределеност – „сива зона“. Зона на финансов риск – „червена зона“. Компоненти на модела и зони на дискриминация. "Безопасна" зона ("Safe" zone), "Сива" зона ("Grey" zone), "Дистрес" ("Distress" zone).

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА

Задължителна

1) Електронна платформа на Бургаски свободен университет Moodle – Финанси II част (Корпоративни финанси): moodle.bfu.bg

Допълнителна

- 2) Вачков, Ст., Т. Владимирова, Е. Спасова и др. (2011) Въведение във финансите. ИК „Р.И.С.“, Варна.
- 3) Вос, Б. (2006) Корпоративен анализ - пътеводител. София, Издателство Класика и Стил.
- 4) Грозданов, Б., (2006) Финанси на предприятието, ИТУ - София.
- 5) Манов, Б. (2016) Корпоративни финанси. С., МБ Хоум.
- 6) Манчева, Ж. (2017) Корпоративни финанси. София.
- 7) Николова Н., (2012) Принципи на корпоративните финанси. Сиела, София.
- 8) Николова Н., (2012) Корпоративни финанси. Първа част, Сиела, София.
- 9) Николова Н., (2012) Корпоративни финанси. Втора част, Сиела, София.
- 10) Рафайлов, Д. и други. (2015) Финансови формули и таблици. Варна, Издателска къща РИС.
- 11) Петров, Георги и колектив. (2012) Корпоративни финанси - Кратък курс. Тракия-М, София.
- 12) Brealey R.A., Myers S.C., Allen F. - “Principles of Corporate Finance”, 9th, McGraw-Hill Irwin, 2008
- 13) Brealey R.A., Myers S.C., Allen F. (2006) “Corporate Finance”, 8th Edition, McGraw-Hill Irwin.
- 14) Ross, S.A., Westerfield R.W., Jaffe J. (2009) “Corporate Finance – Core Principles and Applications”, 2nd Edition, McGraw-Hill.
- 15) Ross, S.A., Westerfield R.W., Jaffe J. (2005) “Corporate Finance”, 7th Edition, McGraw-Hill.
- 16) Ross, S., R. Westerfield, B. Jordan. (2015) Fundamentals of Corporate Finance. 11ed. McGraw-Hill/Irwin.
- 17) Ненков, Д. и Янко Христозов. (2020) Корпоративни финанси. Учебно помагало. ИК УНСС, София.

BA 302

FINANCE II PART (CORPORATE FINANCE)

Approved with protocol No. from
Lecturer: Professor Sava Dimov, PhD

ANNOTATION

Finance Part II (Corporate Finance) provides fundamental, practical and applied knowledge of corporate finance. It offers information on commercial companies, small and medium-sized enterprises types of large economic structures. Emphasis is placed on the practical calculation of present and future value of money, discount and annuity factors, bond duration, valuation of investments in financial assets, price and yield of discount and coupon bonds, valuation of financial assets using certain static and dynamic methods, and forecasting likely default and bankruptcy scenarios of companies.