

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: „ОЦЕНЯВАНЕ НА КОМПАНИИ“;

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

КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 6; СЕМЕСТЪР: 9;

ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: 210 ч.; в т.ч. аудиторна 45 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)	15	1
ИЗВЪНАУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	165	-

Изготвили програмата:

.....
(доц.д-р Димитър Рафаилов)

.....
(гл.ас.д-р Красимира Найденова)

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

I. АНОТАЦИЯ

Цел на дисциплината: Целта на дисциплината е да осигури на студентите задълбочени знания относно модерните подходи и методи за оценяване на компаниите. Стойността на предприятието от гледна точка на генерираните от дейността му нетни парични потоци, пазарната оценка на собствеността на акционерите, възможните дивидентни плащания, остатъчният доход и ликвидационната стойност на фирмата, са важен източник на информация за мениджмънта и собствениците при вземането на важни решения за бъдещето на компанията. Оценяването на компаниите осигурява и информационната база при вземането на решения за преобразуване и сделки с отделни бизнес подразделения.

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

- принципите на генерирането на стойността;
- подходите и методите за оценяване на компаниите;
- оценяването на риска;
- процеса на оценяване и генериране на препоръки;
- информационно осигуряване на решенията за преобразуване.

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

- определят важните фактори при генерирането на стойност;
- прогнозираят представянето на компаниите в различните аспекти на генерирането на стойност;
- анализират и калкулират риска от инвестициите в акции на дадена компания;
- оценяват стойността на компаниите;
- вземат обосновани решения за реструктуриране на бизнеса;
- вземат обосновани решения за откриване или закриване на инвестиционни позиции.

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. Знанията са основа за придобиване на сертификати за инвестиционни консултанти, брокери на ценни книжа и CFA.

II. ТЕМАТИЧНО СЪДЪРЖАНИЕ

No. по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ТЕМИТЕ И ПОДТЕМИТЕ	БРОЙ ЧАСОВЕ		
		Л	СЗ	ЛУ
Част I. Стойността на компаниите като концепция				
Тема 1. Фундаменти на стойността		3	2	
1.1	Какво е „стойност на компания“			
1.2	Основни принципи на създаването и запазването на стойността			
1.3	Драйвери на създаването на стойност			
Тема 2. Риск и изискуема възвръщаемост		3	2	
2.1	Безрискова възвръщаемост и рискови премии			
2.2	Риск при инвестирането в акции, риск от неизпълнение			
2.3.	Отчитане на риска чрез дисконтовия процент			

Част II. Основни методи на оценяване				
Тема 3. Оценяване чрез дисконтиране на паричните потоци		3	1	
3.1	Свободни парични потоци към акционерите			
3.2	Свободни парични потоци към фирмата			
3.3	Прогнозиране на свободните парични потоци			
Тема 4. Оценяване чрез дисконтиране на дивидентите		3	1	
4.1	Модели с дисконтиране на дивидентите			
4.2	Финансови детерминанти на растежа на дивидентите			
Тема 5. Оценяване чрез остатъчния доход		3	1	
5.1	Същност на остатъчния доход			
5.2	Модел на оценяване чрез остатъчния доход			
Тема 6. Оценяване чрез пазарни множители		3	1	
6.1	Пазарни множители			
6.2	Множители на стойността на предприятието			
6.3	Отчитане на особеностите на чуждестранните пазари			
Тема 7. Оценяване на ликвидационната стойност и неоперативните активи		3	2	
7.1	Кога фирмата струва повече "мъртва"			
7.2	Основни принципи на оценяване на недвижимите имоти			
7.3	Основни принципи на оценяване на другите активи на фирмата			
7.4	Отчитане на всички разходи при оценяване на ликвидационната стойност			
Част III. Оценяване				
Тема 8. Процес на оценяване		3	2	
8.1	Разбиране на бизнеса на компанията – анализ на отрасъла и конкурентите, анализ на финансовата информация на дружеството			
8.2	Прогнозиране на представянето на фирмата			
8.3	Избор на модел за оценяване			
8.4	Конвертиране на анализите и прогнозите в оценка на компанията. Препоръка „buy”, “hold” или “sell”. Отговорност за препоръките			
Тема 9. Особени случаи		3	2	
9.1	Оценяване на компании на възникващи пазари			
9.2	Разлики в оценяването на публични и частни компании			
9.3	Оценяване на банки			
9.4	Оценяване на компании с отрицателен финансов резултат или свръх високи печалби			
9.5	Оценяване на стартап компании			

Тема 10. Оценяване при сливания и придобивания		3	1	
10.1	Същност и основни понятия			
10.2	Причини за предприемане на преобразуването на компания			
11.1	Особености на оценяването на компании при сливания и придобивания			
11.2	Нормативни изисквания в България			
ОБЩО:		30	15	

III. ФОРМИ НА КОНТРОЛ:

№. по ред	ВИД И ФОРМА НА КОНТРОЛА	Брой	ИАЗ ч.
1.	Семестриален (текущ) контрол		
1.1.	Курсов проект	1	55
1.2.	Казус	1	50
Общо за семестриален контрол:		2	105
2.	Сесиен (краен) контрол		
2.1.	Изпит (тест)	1	60
Общо за сесиен контрол:		1	60
Общо за всички форми на контрол:		3	165

IV. ЛИТЕРАТУРА

ЗАДЪЛЖИТЕЛНА (ОСНОВНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Damodaran, A. Investment Valuation. Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. John Wiley and sons Inc., 2012.
2. Koller, T., Goedhart, M., Wessels, D. Valuation. Measuring and Managing the Value of Companies. McKinsey&Co, 2017.

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА (ДОПЪЛНИТЕЛНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Damodaran, A. The Dark Side of the Valuation. Pearson Education Inc, 2015.
2. Equity Investments. CFA - Kaplan Schweser, 2012.
3. Wahlen, J., Baginski, S. Financial Reporting, Financial Statement Analysis and Valuation. Cengage Learning, 2015.
4. Pignataro, P. Financial Modeling and Valuation: A Practical Guide to Investment banking and Private equity. John Wiley & Sons, 2013.
5. Damodaran, A. The Little Book of Valuation: How to Value a Company, Pick a Stock and Profit. John Wiley & Sons, 2011.
6. Rosenbaum, J., Pearl, J. Investment Banking: Valuation, Leveraged Buyouts, and Mergers and Acquisitions. John Wiley & Sons, 2013.
7. Koller, T., Goedhart, M., Wessels, D. Valuation Workbook: Step-by-Step Exercises and Tests to Help you Master Valuation. McKinsey & Co., 2015.
8. Titman, S. Valuation: The art and Science of Corporate Investment Decisions. The Pearson Series, 2015.