РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

**СТОПАНСКА АКАДЕМИЯ “Д. А. ЦЕНОВ” – СВИЩОВ**

|  |  |
| --- | --- |
| Факултет“ФИНАНСИ” | Катедра  “ФИНАНСИ И КРЕДИТ” |
|  |  |
| **Утвърждавам:** |  |
| Декан: …...…………….............................  (проф. д-р Андрей Захариев) | Приета от ФС, Протокол № 1 от 11.09.2020 г. Приета от КС, Протокол № 1 от 04.09.2020 г. |
| **УЧЕБНА ПРОГРАМА**  **на** | |
| Учебна дисциплина“Бизнес оценяване” | |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-Б-312**  **Брой кредити по учебен план: (6)** | |
| Образователно-квалификационна степен: БАКАЛАВЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-Б-312 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННА Език: БЪЛГАРСКИ/АНГЛИЙСКИ | Версия:v.03/2020 |

**І. ОРГАНИЗАЦИЯ НА ОБУЧЕНИЕТО**

**Часове учебна заетост (семестър с продължителност 14 седмици)**

***Таблица № 1***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Учебна заетост**  **/аудиторна и извънаудиторна/** | **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **1. Аудиторна заетост (АЗ)** | **56** | **28** | **56** |
| 1.1. Лекции | 28 | 14 | 28 |
| 1.2. Семинарни занятия | 28 | 14 | 28 |
| **2. Извънаудиторна заетост (ИАЗ)** | **94** | **122** | **94** |
| 2.1.Самостоятелна работа | 47 | 61 | 47 |
| 2.2. Академични задания | 47 | 61 | 47 |
| 2.2.1. Курсови разработки и проекти | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2. Есета/доклади | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.3. Казуси и делови игри | 24 | 31 | 24 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 23 | 30 | 23 |
| **Всичко:** | **150** | **150** | **150** |

**Схема за формиране на крайната оценка по дисциплина**

***Таблица № 2***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Критерий** | **Тежест на критерия** | | |
| **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **1. Изпълнение на ангажименти през семестъра, в т.ч.:** | **50%** | **50%** | **50%** |
| * 1. Посещение на учебни занятия   *(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 0% |
| 1.2. Семестриални контролни  *(% от комплексната оценка)* | 15% | 15% | 20% |
| 1.3. Академични задания  *(% от комплексната оценка)* | 25% | 25% | 30% |
| **2. Семестриален изпит**  *(% от комплексната оценка)*  *Форма на провеждане:*  *тест със затворени въпроси* | **50%** | **50%** | **50%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Бизнес оценяването е съвременна, динамична, широкообхватна и същевременно много предизвикателна област в областта на корпоративните финанси. То се развива в отговор на нуждата от формирането на компетенции в съвременната финансова и инвестиционна общност, свързани с оценяването на стойността на различни икономически и финансови обекти. Поради това дисциплината „Бизнес оценяване" заема важно място в подготовката на студентите от специалността “Финанси”. Целта на курса e да подготви студентите по въпросите за същността, видовете, начините и техниките за извършване на бизнес оценки в сферата на корпоративните финанси. Ето защо в нейните рамки се разглеждат проблеми, свързани с изясняване на същността на бизнес оценяването и неговите основни характеристики, дефиниране на математическите и финансовите основи на бизнес оценяването, методите за оценка на фирми от реалния сектор на икономиката, финансови институции, недвижима собственост и финансови инструменти.

Дисциплината намира естествено продължение и изход в бакалавърския курс по „Управление на портфейла“, курсовете по „Управление на капиталите във фирмата”, „Капиталово бюджетиране”, „Финансови деривати” и „Международен финансов мениджмънт” от магистърска програма „Финансов мениджмънт” както и в дисциплините „Инвестиционен анализ” и „Инвестиционно банкиране” от магистърска програма „Инвестиционен мениджмънт”.

**2.2. Предварителни изисквания**

Вход на дисциплината са знанията, формирани от учебни курсове като „Финанси на фирмата”, „Инвестиции”, „Финансов анализ”, изучавани в бакалавърската степен на специалност „Финанси”. Те дават базовите постановки , принципи и зависимости в областта на фирмените финанси, образуването на стойност и подходите за нейното измерване. За правилното и безпроблемно усвояване на материята по „Бизнес оценяване” са необходими много добри знания и умения по статистика, математическо моделиране и иконометрия.

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Основните използвани методи на преподаване в рамките на дисциплината включват интерактивни лекции, казуси, бизнес симулации и решаване на практически задачи за оценяване на фирми, финансови инструменти и реални активи.

***2.3.2 Дистанционна форма***

Основните използвани методи на преподаване в рамките на дисциплината включват интерактивни присъствени консултации, казуси, бизнес симулации и решаване на практически задачи за оценяване на фирми, финансови инструменти и реални активи.

**2.4. Очаквани резултати**

Очакваните резултати от обучението по „Бизнес оценяване” са:

• Формиране на фундаментални познания в областта на същността и етапите на бизнес оценяването;

• Формиране на практически способности за изчисляване на цена на различни капиталови ресурси, както и на дисконтови проценти, използвани в бизнес оценяването;

• Развиване на компетенции, свързани с оценяването на бизнес единици чрез методите на дисконтираните парични потоци, икономическата добавена стойност, паричната добавена стойност, финансовите множители, моделите на остатъчния доход и приспособената сегашна стойност;

• Усвояване на техниките за оценяване на недвижима собственост, финансови деривати, дългови инструменти, фирми в ликвидация и финансови институции.

**III. разпространение на дисциплината**

Дисциплини посветени на бизнес оценяването и оценката на финансови инструменти се изучават в:

• University of Oxford (Oxford,, United Kingdom) – дисциплина „Corporate valuation“

• University of Aarhus (Aarhus, Denmark) - дисциплина „Corporate valuation“

• Central European University (Budapest. Hungary) - дисциплина „Company Valuation and Corporate Restructuring“

• Glasgow Caledonian University (Glasgow,, United Kingdom) - дисциплина „Property Management and Valuation“

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | | **Задочна форма на обучение** | | **Дистанционна форма на обучение** | |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **Тема I. СЪЩНОСТ И ХАРАКТЕРИСТИКА НА БИЗНЕС ОЦЕНЯВАНЕТО** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност и етапи на бизнес оценяването 2. Стойността в бизнес оценяването 3. Субекти на бизнес оценяването 4. Информационно и техническо осигуряване на бизнес оценяването* |
| **Тема II. РЕГУЛАЦИИ И СТАНДАРТИ ЗА ОЦЕНЯВАНЕ И ФИНАНСОВО ОТЧИТАНЕ** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *1. Международни стандарти за оценяване 2. Международни стандарти за финансово отчитане 3. Регулации от българската практика* |
| **Тема III. КОЛИЧЕСТВЕНИ МЕТОДИ В БИЗНЕС ОЦЕНЯВАНЕТО** | 3 | 3 | 1 | 1 | 3 | 3 |
| *1. Средни стойности и отклоненията от тях 2. Регресионен анализ  3. Количествени методи за прогнозиране и критерии за точност на прогнозите 4. Проверка на хипотези* |
| **Тема IV. КАЛКУЛИРАНЕ НА ДИСКОНТОВИ ПРОЦЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ В БИЗНЕС ОЦЕНЯВАНЕТО** | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 3 |
| *1. Цена на собствения капитал 2. Цена на дълговия капитал 3. Цена на финансиране с конвертируеми облигации и варанти 4. Средна претеглена цена на фирмения капитал* |
| **Тема V. ИКОНОМИЧЕСКИ И ФИНАНСОВИ ОСНОВНИ НА БИЗНЕС ОЦЕНЯВАНЕТО** | 4 | 4 | 2 | 2 | 4 | 4 |
| *1. Фирмените финансови отчети като основа на бизнес оценяването 2. Корекции във фирмените финансови отчети, свързани с бизнес оценяването 3. Важни финансови променливи и коефициенти, използвани в бизнес оценяването* |
| **Тема VI. ОЦЕНЯВАНЕ ЧРЕЗ ИЗПОЛЗВАНЕ НА ДИВИДЕНТНО-ДИСКОНТНИ МОДЕЛИИ ПОТОЦИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност и характеристики на оценяването чрез дивидентно-дисконтни модели 2. Дивидентно-дисконтни модели* |
| **Тема VII. ОЦЕНЯВАНЕ ЧРЕЗ ИЗПОЛЗВАНЕ НА ДИСКОНТИРАНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ КЪМ СОБСТВЕНИЦИТЕ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност и характеристики на оценяването чрез дисконтирани парични потоци към собствениците 2. Модели на свободните парични потоци към собствениците* |
| **Тема VIII. ОЦЕНЯВАНЕ ЧРЕЗ ИЗПОЛЗВАНЕ НА ДИСКОНТИРАНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ КЪМ ФИРМАТА** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност и характеристики на оценяването чрез дисконтирани парични потоци към фирмата 2. Модели на свободните парични потоци към фирмата* |
| **Тема IX. ОЦЕНЯВАНЕ ЧРЕЗ МЕТОДИТЕ НА ИКОНОМИЧЕСКАТА ДОБАВЕНА СТОЙНОСТ, ПАРИЧНАТА ДОБАВЕНА СТОЙНОСТ И ОСТАТЪЧНИЯ ДОХОД** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Оценяване чрез метода на икономическата добавена стойност 2. Оценяване чрез метода на паричната добавена стойност 3. Оценяване чрез метода на остатъчния доход* |
| **ТЕМА X. ОЦЕНЯВАНЕ ЧРЕЗ ПАЗАРНИ МНОЖИТЕЛИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Пазарен множител и предприятие аналог 2. Най-често използвани пазарни множители 3. Приложение на финансовите множители в бизнес оценяването* |
| **Тема XI. ОЦЕНЯВАНЕ НА ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ И ФИНАНСОВИ ДЕРИВАТИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Оценяване на дългови инструменти 2. Оценяване на финансови деривати* |
| **ТЕМА XII. ОЦЕНЯВАНЕ НА НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Недвижимите имоти като обект на бизнес оценяването 2. Подходи и методи за оценяване на инвестиционни имоти 3. Дисконтови методи за оценяване стойността на недвижимите имоти 4. Оценка на риска и факторите, влияещи върху доходността и цената на недвижимите имоти* |
| **Тема XIII. ОЦЕНЯВАНЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТИТУЦИИ** | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| *1. Характеристика на дейността на финансовите институции 2. Особености при оценяването на финансовите институции* |
| **Тема XIV. ОЦЕНЯВАНЕ ЧРЕЗ МЕТОДИТЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ И ЛИКВИДАЦИОННАТА СТОЙНОСТ** | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| *1. Оценяване на фирми чрез метода на нетната стойност на активите 2. Оценяване на фирми в ликвидация* |
| **Общо:** | **28** | **28** | **14** | **14** | **28** | **28** |

**V. ИЗПОЛЗВАНИ УЧЕБНО-ТЕХНИЧЕСКИ СРЕДСТВА**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование на**  **Учебно-техническото средство** | **Използвани учебно-технически средства по вид на занятията** | |
| **Лекции** | **Семинарни**  **занятия** |
| 1. Мултимедийни системи за презентиране | X | X |
| 2. Интернет | X | X |
| 3. Специализирани програмни продукти: |  |  |
| 3.1  Eviews | X | X |
| 3.2  Matlab | X | X |
| 3.3  MS Excel | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

**6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
| 1. Ганчев, А., Канарян, Н., Сиркаров, В., Димитров, Л. Бизнес оценяване. Фабер, 2018 |
| 2. Пътев, Пл., Канарян, Н. Управление на портфейла. В. Търново, Абагар, 2008. |
| 3. Damodaran, A. Investment Valuation:Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. John Wiley & Sons, 2012 |
| 4. Copeland, T., Koller, T., Murrin, J. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. John Wiley & Sons, 2000 |
| 5. Stewart, G. B. The Quest for Value. Harper Collins Publishers, 1999 |

**6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
| 1. Journal of Property Investment & Finance, Emerald (ISSN: 1463-578X). |

**6.3. Нормативни документи**



**6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
| 1. http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ |
| 2. http://www.evanomics.com/ |
| 3. http://public.ciab-bg.com/ |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
| …………………………………  (доц. д-р Александър Ганчев) |

Ръководител катедра:

|  |  |
| --- | --- |
| …………………………………  (доц. д-р Стоян Проданов) |  |