РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

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

|  |  |
| --- | --- |
| Факултет“ФИНАНСИ” | Катедра  “ФИНАНСИ И КРЕДИТ” |
|  |  |
| **Утвърждавам:** |  |
| Декан: …...…………….............................  (доц. д-р Румен Ерусалимов) | Приета от ФС, Протокол № 10 от 20.05.2025 г. Приета от КС, Протокол № 19 от 09.05.2025 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/РУСКИ/АНГЛИЙСКИ | Версия:v.05/2025 |

**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 | 30 | 35 | 30 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 17 | 26 | 17 |
| **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 закрити въпроси, имащи четири възможни верни отговора, от които верен е само един.* | **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***

Прилаганите методи на преподаване включват начална лекция, последвана от проблемна лекция, в които се представя най-важната информация по конкретен проблем, разглеждат се различни подходи и се изказват становища, след което се задълбочава анализът на представената тема. Използват се също лекции тип сравнение, акцентиращи върху сравнителен анализ на концепции, теории и изследователски методи, както и лекции-дискусии. Обучението се обогатява чрез интерактивни подходи като учене чрез правене, делови игри, екипни проекти и задания.

В обучението на студентите се използва и дигитално учебно съдържание, усвоявано чрез разнообразни традиционни и иновативни методи на преподаване и оценяване. Сред тях са традиционни лекции, казуси, симулации, ролеви игри, дебати, дискусии, демонстрации, мозъчни атаки, директни инструкции, кооперативно учене, индивидуални и групови проекти, учене чрез преживяване, дигитални инструменти и интерактивни подходи.

Учебните занятия се провеждат както в традиционен формат с използване на съвременни технически средства (интерактивни дъски, екрани, холограмни проектори, устройства за виртуална реалност и др.), така и в дигитална среда. Записите на занятията и дигиталните обучителни материали се съхраняват в облачни библиотеки, което осигурява асинхронен достъп до тях в удобно за обучаемите време.

***2.3.2 Дистанционна форма***

За придобиване на теоретични знания и развитието на практически умения по основните въпроси в учебния курс се използват интернет базирани информационни технологии (distance learning платформа, социални мрежи и сайтове за комуникиране и обучение) с прилагане на иновативни синхронни и асинхронни методи за обучение (интерактивно обучение, инцидентно обучение, проблемно ориентирано обучение, казусно обучение, ролеви игрови тип обучение, кооперативно/съвместно обучение) и др.

**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** | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| *1. Международни стандарти за оценяване  2. Международни стандарти за финансово отчитане  3. Регулации от българската практика* |
| **Тема III. КОЛИЧЕСТВЕНИ МЕТОДИ В БИЗНЕС ОЦЕНЯВАНЕТО** | 2 | 2 | 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 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *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 МОДЕЛИ И 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 MS Excel | X | X |
| 3.2 Matlab | X | X |
| 3.3 Eviews | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

**6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
| 1. Учебен курс по "Бизнес оценяване" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
| 2. Ганчев, А., Канарян, Н., Сиркаров, В., Димитров, Л. Бизнес оценяване. Свищов, АИ "Ценов", 2021 |

**6.2. Допълнителна 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. Hitchner, J. R. Financial Valuation: Applications and Models. Wiley, 2024 |
| 4. Koller, T., Goedhart, М., Wessels, D. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. John Wiley & Sons, 2020 |
| 5. Poland, S. R. Founder’s Pocket Guide: Startup Valuation. 1x1 Media, 2014 |
| 6. Damodaran, A. Investment Valuation:Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. John Wiley & Sons, 2012 |

**6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
| 1. Закон за независимите оценители (обн. ДВ. бр.98 от 14 Ноември 2008 г.) |

**6.4. Интернет ресурси**

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

Съставил/и/:

|  |
| --- |
| …………………………………  (Assoc. Prof. Aleksandar Ganchev, PhD) |

Ръководител катедра:

|  |  |
| --- | --- |
| …………………………………  (доц. д-р Марин Маринов) |  |