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“Капиталово бюджетиране” | |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-М-303**  **Брой кредити по учебен план: (6)** | |
| Образователно-квалификационна степен: МАГИСТЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-М-303 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННА Език: БЪЛГАРСКИ/АНГЛИЙСКИ | Версия:v.04/2025 |

**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 | 42 | 21 | 42 |
| 1.2. Семинарни занятия | 14 | 7 | 14 |
| **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.:** | **60%** | **60%** | **60%** |
| * 1. Посещение на учебни занятия   *(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 10% |
| 1.2. Семестриални контролни  *(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 10% |
| 1.3. Академични задания  *(% от комплексната оценка)* | 40% | 40% | 40% |
| **2. Семестриален изпит**  *(% от комплексната оценка)*  *Форма на провеждане:*  *Тест* | **40%** | **40%** | **40%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Дисциплината "Капиталово бюджетиране" е предназначена за студентите от специалност "Финансов мениджмънт". Тя насочва вниманието към процеса на вземане на инвестиционните решения в реалния сектор на икономиката. Анализът на инвестиционните проекти има ключово значение за нарастването на стойността на фирмата и на акционерното богатство. За да сканира и направи избор между отделните инвестиционни проекти, вземащият решения трябва да определи бъдещите парични потоци, да оцени степента на тяхната несигурност и въздействието на всеки един проект върху промяната на фирмената стойност. За да се прецизира инвестиционния избор, анализът е необходимо да включи коректното отчитане на въздействието на инфлационните процеси върху инвестиционните проекти, взаимодействието между отделните проекти, както и рисковия анализ на инвестиционните алтернативи.

Във връзка с това целта на курса е подготовка на специалисти-аналитици, разполагащи със знания и умения да оценяват финансовите преки и косвени приходи и разходи от прилагането на проектите, да отчитат и прогнозират инфлацията и несигурността на проектите, да извършват оптимизиране на разполагането на ресурси, да прилагат различни методи и техники за рисков анализ. В рамките на курса се разработва семестриален казус, чиято главна цел е да се проверят практическите умения на студентите по вземане на оптимални инвестиционни решения и бюджетиране на фирмените инвестиционни проекти

**2.2. Предварителни изисквания**

Вход на програмата са знанията получени по "Икономикс", "Теория на финансите", "Финанси на фирмата", "Финансов анализ","Инвестиции" и "Управление на портфейла".

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Прилагат се делови игри, приложни проучвания, тестова подготовка, решаване на задачи чрез разработени указания по технологията „стъпка-по-стъпка“. Моделират се уникални изходни данни за тестовите и казусни задачи за гарантиране обективност на оценяването. Използват се различни технически средства за обучение, като основният академичен текст, осигуряващ курса е достъпен на хартиен носител и в дигитален формат. Допълнителни материали в полза на обучението по курса са достъпни в уеб среда.

В изпълнение на дейности по проект BG051PO001-3.1.07-0019 „Нови знания и умения за успешна професионална реализация на студентите от СА „Д. А. Ценов” Свищов“ вкл. съвместна работа с Българска стопанска камара с изготвен компетентностен модел с идентификация на изискванията на основните длъжности от Националния класификатор на професиите и длъжностите за практикуване след завършване на специалността и магистърската специалност, както и катедрени инициативи по проекта е усъвършенствана учебната програма в посока практическото приложение на знанията и усвояване на устойчиви аналитични и управленски умения чрез многопараметрично семестриално практико-приложно задание – казус, подлежащ на индивидуализация.

***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.

В изпълнение на дейности по проект BG051PO001-3.1.07-0019 „Нови знания и умения за успешна професионална реализация на студентите от СА „Д. А. Ценов” Свищов“ вкл. съвместна работа с Българска стопанска камара с изготвен компетентностен модел с идентификация на изискванията на основните длъжности от Националния класификатор на професиите и длъжностите за практикуване след завършване на специалността и магистърската специалност, както и катедрени инициативи по проекта е усъвършенствана учебната програма в посока практическото приложение на знанията и усвояване на устойчиви аналитични и управленски умения чрез многопараметрично семестриално практико-приложно задание – казус, подлежащ на индивидуализация.

**2.4. Очаквани резултати**

Изход на програмата са знанията, допринасящи за дисциплините в областта на финансовия мениджмънт.

**III. разпространение на дисциплината**

• GOTEBORG UNIVERSITY

• UNIVERSITY OF MANCHESTER

• UNIVERSITY OF NEWCASTLE UPON TYNE

• UNIVERSITY OF NEW SOUTH WALES

• MONTCLAIR STATE UNIVERSITY NEW JERSEY

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | | **Задочна форма на обучение** | | **Дистанционна форма на обучение** | |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **Тема I. ВЪВЕДЕНИЕ В КАПИТАЛОВОТО БЮДЖЕТИРАНЕ** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Предмет, задачи и етапи на капиталовото бюджетиране 2. Измерване на ползите и разходите от инвестиционните проекти* |
| **Тема II. ОЦЕНЯВАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПРОЕКТИ В УСЛОВИЯТА НА СИГУРНОСТ** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Теоретически основи на оценяването на инвестициите 2. Оценяване на инвестиционните проекти 2.1. Недисконтови методи 2.2. Дисконтови методи 3. Измерване на ползите от проектите с инструментариума на полезността* |
| **Тема III. КАПИТАЛОВО БЮДЖЕТИРАНЕ В ПУБЛИЧНАТА АДМИНИСТРАЦИЯ** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Особености на инвестиционните решения в публичния сектор 2. Инфраструктурни и комунални проекти – основа на инвестиционните програми в публичния сектор 3. Приоритетизиране на инвестиционни проекти в публичния сектор. Избор на инвестиционни проекти от публичните администрации.* |
| **Тема IV. ОПТИМИЗИРАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Оптимално съчетаване на инвестиционните с финансовите решения 2. Модели за отчитане на екзогенни въздействия върху инвестиционния избор 2.1. Модел за прецизно отчитане на инфлацията в капиталовото бюджетиране 2.2. Модел за отчитане на риска от обществени корекции в капиталовото бюджетиране* |
| **Тема V. РИСК** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Рискови предпочитания на инвеститорите 2. Изчисляване на персонална крива на полезността 3. Измерване на риска* |
| **Тема VI. РЕАЛНИТЕ ОПЦИИ В ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Видове реални опции 2. Оценяване на реалните опции 3. Ограничения пред прилагането на подхода на реалните опции в капиталовото бюджетиране 4. Съпоставяне на традиционните методи на капиталово бюджетиране с реалните опции* |
| **Тема VII. КОМПЛЕКСНО СТУДЕНТСКО ПРАКТИКО-ПРИЛОЖНО ИЗСЛЕДВАНЕ – СЕМЕСТРИАЛЕН КАЗУС** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Част първа. Генериране на индивидуални променливи чрез My Variables 2. Част втора. Въвеждаща проблематика, базисни бюджети, парични потоци и калкулации 3. Част трета. Оценяване на проектите.Анализ на проектната финансова ефективност, рисков анализ. Изводи и предложения* |
| **Общо:** | **42** | **14** | **21** | **7** | **42** | **14** |

**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 |  |
| 2. Интернет | X | X |
| 3. Специализирани програмни продукти: |  |  |
| 3.1  VBA for MS Excel | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

**6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
| 1. Учебен курс по "Капиталово бюджетиране" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
| 2. Проданов, Ст. Капиталово бюджетиране. АИ "Ценов", 2016 |
| 3. Проданов, С. Капиталово бюджетиране, В.Търново, 1999. |
| 4. Prodanov, S. Capital Budgeting. V. Tarnovo, ABAGAR, 2012. |
| 5. Проданов, С., Павлов, Цв., Костов, Д., Инвестиции, Свищов, 2020. |

**6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
| 1. Захариев, А.. Управление на дълга. //АИ Ценов, 2012. |
| 2. Пътев, Пл. и др. Управление на портфейла, В. Търново, // АБАГАР, 2008. |
| 3. Lilova, A. et al. Price management. // АИ Ценов, 2013. |
| 4. Prodanov, S. Capital Budgeting. // ABAGAR, 2012. |
| 5. Pytev, P. International Financial Management. // ABAGAR, 2012. |
| 6. Simeonov, S. Financial Derivatives. // ABAGAR, 2012. |
| 7. Zahariev, A. Debt Management. // ABAGAR, 2012. |
| 8. Zahariev, A. Financial Management of Human Resources. // ABAGAR, 2012. |
| 9. Groves, Godsey, Shulman. Financial Indicators for Local Government. Public Budgeting and Finance, 1(2), 1-18, 1981. |
| 10. Herbst, A., Capital Budgeting. Theory, Quantitative Methods, and Applications.New York, Harper & Row, 1982. |
| 11. Levary R., Seitz, N., Quantitative methods for capital budgeting. South-western college, 1990. |
| 12. Sell, A. Project Evaluation: An Integrated Financial and Economic Analysis.Avebury, 1991. |
| 13. Bierman H, Smidt S., Capital Budgeting Decision, The: Economic Analysis of Investment Projects, Pearson Education POD; 8th edition, 1992 |
| 14. Don Dayananda, Richard Irons, Steve Harrison, John Herbohn, Patrick Rowland, Capital Budgeting : Financial Appraisal of Investment Projects, Cambridge University Press, 2002. |
| 15. Pamela P. Peterson, Frank J. Fabozzi, Capital budgeting: theory and practice, ohn Wiley and Sons, 2002. |
| 16. Copeland T., V. Antikarov, Real Options: A Practitioner’s Guide, Texere LLC, New York, N.Y., 2003 |
| 17. Ellison M., N. E. Seitz, Capital Budgeting and Long-Term Financing Decisions South-Western College Pub; 4th edition, 2004. |
| 18. Kodukula P. C. Papudesu, Project Valuation Using Real Options: A Practitioner’s Guide, J. Ross Publishing, Inc., Fort Lauderdale, Fla., 2006. |
| 19. International Good Practice: Guidance on Project Appraisal Using Discounted Cash Flow, International Federation of Accountants, June 2008. |
| 20. Ignacio Velez-Pareja, Joseph Tham. Prospective Analysis: Guidelines for Forecasting Financial Statements, 2008. |
| 21. Sergei Cheremushkin Long-Term Financial Statements Forecasting: Reinvesting Retained Earnings, 2008. |
| 22. Guthrie G. A., Real Options in Theory and Practice (Financial Management Association Survey and Synthesis) Oxford University Press, 2009. |
| 23. Marlowe, J., Rivenbark, W. C., Vogt, A. J., Capital Budgeting and Finance: A Guide for Local Governments, 2nd Edition. Washington, DC: International City/County Management Association Press, 2009. |
| 24. B-к "Капитал" |
| 25. В-к "Банкеръ" |

**6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
| 1. Държавен вестник |

**6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
| 1. http://teachmefinance.com/capitalbudgeting.html |
| 2. http://www.netmba.com/finance/capital/budgeting/ |
| 3. http://nptel.iitm.ac.in/courses/IIT-MADRAS/Management\_Science\_II/Pdf/2\_4.pdf |
| 4. https://corporatefinanceinstitute.com/resources/fpa/capital-budgeting-best-practices/ |
| 5. https://www.oracle.com/es/construction-engineering/capital-budgeting/ |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
| …………………………………  (Prof. Stoyan Prodanov, PhD) |
| …………………………………  (Head Assist.Prof. Tsvetan Pavlov, PhD) |
| …………………………………  (Head Assist.Prof. Dimitar Kostov, PhD) |

Ръководител катедра:

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