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“Международен финансов мениджмънт” | |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-М-305**  **Брой кредити по учебен план: (6)** | |
| Образователно-квалификационна степен: МАГИСТЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-М-305 |
| 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 | 23 | 20 | 0 |
| 2.2.3. Казуси и делови игри | 24 | 41 | 23 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 0 | 0 | 24 |
| **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 "Международен финансов мениджмънт" представя теориите, концепциите, техническият инструментариум и практическите измерения на финансовия мениджмънт на международната фирма. Курсът е много актуален от гледна точка на процесите на глобализация на икономчиеските и финансови процеси по света. Той подготвя студентите за работа в условията силно динамична и отворена национална пазарна икономика, взаимодействаща си активно с други икономики и международните пазари. Основно понятие на курса е международната фирма – всяка фирма, чийто един или няколко елемента от актива или пасива й са изразени във валута. Това прави курса подходящ както за подготвяне на мениджъри на големи мултинационални компании, така и на финансисти на малки кампании.

**2.2. Предварителни изисквания**

Вход към дисциплината са бакалавърските учебни дисциплини „Финанси на фирмата”, „Инвестиции”, „Управление на портфейла”, „Международни финанси”, „Техника на данъчното облагане” и „Теория на финансите”. Дисциплината има тесни връзки с магистърските курсове по „Финансови деривати”, „Управление на капиталите във фирмата”, „Капиталово бюджетиране” и „Бюджетно управление на фирмата”.

**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 ИНТЕРНЕТ среда. Курсът е пилотно осигурен с видеоклипове в подкрепа на успешното решаване на семестриалния казус.

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 моделиране на устойчиви аналитично-управленски умения чрез внедряване и актуализация на поливариантно индивидуално семестриално практико-приложно задание – казус.

***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 моделиране на устойчиви аналитично-управленски умения чрез внедряване и актуализация на поливариантно индивидуално семестриално практико-приложно задание – казус.

**2.4. Очаквани резултати**

В неговите рамки се изучават и формират компетенции в следните основни области на фирмения финансов мениджмънт на международно ниво:

А. Управление на актива на международната фирма. Тук студентите се обучават да могат да управляват чуждестранните инвестиции, чуждестранните офшорни инвестиции, паричните средства на фирмата и изразени във валута. Тук студентите се обучават да могат да правят капиталово бюджетиране с международен елемент.

Б. Управление на пасива на международната фирма. В тази част на дисциплината се оформят умения у студентите – бъдещи финансисти да могат да емитират собствен капитал в чужбина и да решават кога това е изгодно, да финансират фирмата дългово в чужда валута или в кошница от чужди валути.

**III. разпространение на дисциплината**

Курсът е разработен в Aarhus Business School (Denmark) по подобие на дисциплината International Finance, Master Program in Finance

Дисциплината се изучава още в:

• University of Amsterdam (Nederland), Master Program in International Finance - International Corporate Finance

• Cass Business School London (United Kingdom), MSc in International Accounting and Finance - Financial Management for the Multinational Firm

• Cass Business School London (United Kingdom), MSc in Banking and International Finance - International Finance

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | | **Задочна форма на обучение** | | **Дистанционна форма на обучение** | |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **Тема I. Валутата като измерител на стойността при международната фирма** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| * Необходимост от определяне на валутния курс при международния финансов мениджмънт  Теория за паритета на покупателната сила  Международен ефект на Фишер  Теория за лихвения паритет  Доказателства за валидността на теориите за планиране на валутния курс* |
| **Тема II. Управление на риска при международната фирма** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| * Същност на трансакционния валутен риск  Мениджмънт на трансакционния риск при международната фирма  Избиране на метод за хеджиране при международния финансов мениджмънт* |
| **Тема III. Инвестиране в реални активи на международната фирма. Офшорно инвестиране.** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| * Директни чуждестранни инвестиции   Особености на капиталовото бюджетиране при международния финансов мениджмънт  Технология на международното капиталово бюджетиране  Теоретични основи на офшорните финанси   Особености на офшорния бизнес  Специфика на офшорните инвестиции* |
| **Тема IV. Финансови инвестиции на международната фирма** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| * Основни показатели при инвестирането във финансови активи  Теоретични корени на портфейла  Модерна портфейлна теория  Факторен модел за портфелиране  Модел за оценка на капиталовите активи - САРМ  Селекция на международен портфейл от акции   Селекция на международен портфейл от облигации  Капиталова алокация  Други видове алокация  Оценка на портфейлното изпълнение* |
| **Тема V. Инвестиране в оборотни активи на международната фирма** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| * Управление на вземанията на международната фирма  Управление на запасите  Движение на паричните средства при международния финансов менидж¬мънт  Оптимизиране на величината и движението на паричните средства  Инвестиране на паричните средства* |
| **Тема VI. Управление на собствения капитал на международната фирма** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| * Цена на допълнителен собствен капитал  Цена на финансиране със собствен капитал  Възможности за намаляване на цената на финансиране със собствен капи¬тал чрез интернационализация  Промяна в цената на капитала при интернационализиране на собствения капитал – казусът с фирма SOLVAY* |
| **Тема VII. Управление на дълга и капиталовата структура на международната фирма** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| * Финансиране с дълг в една чужда валута   Възможности за намаляване на цената на финансиране с дълг чрез интер¬национализация  Определяне на фирмената политика по отношение на дълговото финанси¬ране  Финансиране с дълг от кошница от валути  Същност на капиталовата структура  Теории за капиталовата структура на фирмата   Избор между различни източници за финансиране на международната фирма  Value-Based мениджмънт на международната фирма* |
| **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 | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

**6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
| 1. Учебен курс по "Международен финансов мениджмънт" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
| 2. ПЪТЕВ, ПЛ. (2017). Международен финансов мениджмънт (А4). АИ „Ценов“. ISBN 978-954-23-1491-2 |

**6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
| 1. Madura, Jeff. (2015). International Financial Management. Cangage Learning, 12th ed. |
| 2. Bekaert, G., & Hodrick, R. (2017). International financial management. Cambridge University Press. |
| 3. Захариев, А. & Радков, Р. (2016). Международни финанси. "Фабер". |

**6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
| 1. Валутен закон, обн. ДВ, брой: 14, от дата 18.2.2020 г. |

**6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
| 1. yahoo.finance.com |
| 2. www.bis.org |
| 3. https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html |

Съставил/и/:

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

Ръководител катедра:

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