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“Управление на инвестиционни проекти” | |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-М-335**  **Брой кредити по учебен план: (6)** | |
| Образователно-квалификационна степен: МАГИСТЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-М-335 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННА Език: БЪЛГАРСКИ | 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 "Управление на инвестиционни проекти” е предназначена за студентите от специалност "Инвестиционен мениджмънт". Тя насочва вниманието към процеса на вземане на инвестиционните решения в реалния сектор на икономиката и цялостния процес на управление на проектите. Анализът и управлението на инвестиционните проек¬ти има ключово значение за нарастването на стойността на фирмите-емитенти. За да сканира и направи избор между отделните инвестиционни проекти, вземащият решения тряб¬ва 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 инвести¬ционния 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.

**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". Изход на програмата са дисциплините, специализиращи в областта на финансовия мениджмънт.

**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 инвестиционния мениджмънт.

**III. разпространение на дисциплината**

• GOTEBORG UNIVERSITY

• UNIVERSITY OF MANCHESTER

• UNIVERSITY OF NEWCASTLE UPON TYNE

**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 ИНВЕСТИЦИОННОТО ПРОЕКТНО УПРАВЛЕНИЕ** | 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. 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 IV. МОДЕЛИ ЗА ОТЧИТАНЕ НА ЕКЗОГЕННИ ВЪЗДЕЙСТВИЯ ВЪРХУ ИНВЕСТИЦИОННИЯ ИЗБОР** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Модел за прецизно отчитане на инфлацията в капиталовото бюджетиране  2. Модел за отчитане на риска от обществени корекции в капиталовото бюджетиране* |
| **Тема V. РИСК И НЕСИГУРНОСТ – СУБЕКТИВНИ АСПЕКТИ** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Рискови предпочитания на инвеститорите  2. Изчисляване на персонална крива на полезността* |
| **Тема VI. . ИЗМЕРВАНЕ НА РИСКА** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Включване на риска в инвестиционните решения  2. Измерване на единичния проектен риск  2.1. Сценариен анализ  2.2. Симулационен анализ  3. Измерване на проектния пазарен риск* |
| **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 "Управление на инвестиционни проекти" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
| 2. Проданов, Ст. Управление на инвестиционни проекти. Свищов, АИ „Ценов“, 2017. |
| 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. Адамов, В., Дж. Холст и А. Захариев. Финансов анализ, В. Търново, АБАГАР, 2006. |
| 2. Захариев, А.. Управление на дълга. // АИ Ценов, 2012. |
| 3. Пътев, Пл. и др. Управление на портфейла, В. Търново, АБАГАР, 2008. |
| 4. Lilova, A. et al. Price management. // АИ Ценов, 2013. |
| 5. Pаtev, 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" |
| 26. Държавен вестник |

**6.3. Нормативни документи**



**6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
| 1. http://www.studyfinance.com/lessons/capbudget/index.html |
| 2. http://nptel.iitm.ac.in/courses/IIT-MADRAS/Management\_Science\_II/Pdf/2\_4.pdf |
| 3. http://teachmefinance.com/capitalbudgeting.html |
| 4. http://www.prenhall.com/divisions/bp/app/cfldemo/CB/CapitalBudgeting.html |
| 5. http://web.njit.edu/~mathis/interactive/FCCalcBase4.html |
| 6. http://www.netmba.com/finance/capital/budgeting/ |
| 7. http://www.puc-rio.br/marco.ind/tutorial.html |
| 8. http://www.rojournal.com/ |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
| …………………………………  (проф. д-р Стоян Проданов) |
| …………………………………  (гл. ас. д-р Димитър Костов) |
| …………………………………  (гл. ас. д-р Цветан Павлов) |

Ръководител катедра:

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