



КАТЕДРА „ФИНАНСИ И СЧЕТОВОДСТВО“

**ПРОГРАМА ЗА ДОКТОРАНТСКИ ИЗПИТ  
ПРОФЕСИОНАЛНО НАПРАВЛЕНИЕ 3.8. ИКОНОМИКА  
/ФИНАНСИ, ФИНАНСОВ АНАЛИЗ И ФИНАНСОВ МЕНИДЖМЪНТ/**

1. Стойността на парите във времето: оценяване на парични потоци, вечни ренти, анюитети, настояща и бъдеща стойност.
2. Въведение в анализа на финансовите отчети: разкриване на финансовата информация от фирмите; анализ на счетоводния баланс /отчета за финансово състояние/; отчета за доходи /отчета за всеобхватния доход/ и отчета за паричните потоци.
3. Капиталово бюджетиране и вземане на инвестиционни решения: нетна настояща стойност; вътрешна норма на възвръщаемост; срок на откупуване; дисконтиран срок на откупуване; индекс на рентабилност; избор на проекти.
4. Оценка на облигации и акции: парични потоци, цени и доходност на облигации; методът на дисконтирани дивиденди; методът на свободните парични потоци; оценка, базирана на сходни фирми; информация, конкуренция и цени на акциите.
5. Капиталови пазари и оценка на риска: измерване на риска и възвръщаемостта; вариация и волатилност на възвръщаемостта; диверсификация чрез портфолио; специфичен и систематичен риск.
6. Оптимален портфейл и модела за оценка на капиталовите активи: очакваната възвръщаемост; волатилност на портфейл с две акции; волатилност на портфейл с по-голям брой акции.
7. Риск и възвръщаемост-избор на ефективен портфейл; безрискови спестявания и заеми; ефективен портфейл и изискуема норма на възвръщаемост; модела за оценка на капиталовите активи.
8. Цената на капитала: цената на собствения капитал; пазарното портфолио; изчисляване на бета коефициента; цената на дълга; среднопретеглена цена на капитала.
9. Капиталовата структура в съвършен пазар: капиталово и дългово финансиране; предложение I на Модилиани и Милър-Ливърдж; арбитраж и фирмена стойност; предложение I на Модилиани и Милър-Ливърдж; риск и цената на капитал; оптимална капиталова структура.

10. Финансови затруднения, управленски стимули и информация: неплатежоспособност и несъстоятелност в свършен пазар; пазарната стойност на фирмата и цената на фалита.
11. Политика на изплащанията: плащане на акционерите; сравнение на дивиденди и обратно изкупуване на акции; данъчни недостатъци на дивидентите; изплащане и въздържане от плащане.
12. Финансови опции: същност; фактори, влияещи върху цената на опциите; упражняване на опциите; биномният модел за оценяване на опциите; Моделът Блек-Шоулс за оценяване на опциите; риск и възвръщаемост на опциите.
13. Дългосрочно финансиране: финансиране чрез набиране на собствен капитал – първично публично предлагане; финансиране с дълг – корпоративен дълг; облигационни споразумения; финансиране с лизинг.
14. Краткосрочно финансиране: управление на оборотния капитал – търговски кредити; управление на вземанията; задълженията, запасите и паричните средства; краткосрочно финансово планиране.
15. Сливания и придобивания: причини за придобиване и сливане; процесът на поглъщане; механизми за защита от поглъщания.
16. Оценяване на капиталови финансови инструменти: присъща стойност; ликвидационна стойност; видове модели; приложения.
17. Видове възвращаемост: очаквана възвращаемост; реализирана възвращаемост; изисквана възвращаемост; вътрешна норма на възвращаемост; норма на дисконтиране.
18. Рискова премия: начини за пресмятане; оценяване на бета-коефициента на публични компании; оценяване на приходите от продажби и различните видове разходи. Моделиране на счетоводен баланс.
19. Финансови пазари; информационни функции на финансовите пазари; определение на тяхната ефикасност; значение на информационните и сделковите разходи за финансовата система.
20. Финансови пазари; пазар на собственост; валутен пазар, валутен курс и финансови производни; определение, видове и описание на пазарните механизми.
21. Международни аспекти на корпоративни финанси: международни интегрирани капиталови пазари; оценка на валутни парични потоци.
22. Оценка на международни данъчни системи; капиталово бюджетиране с риск от промяна на валутен курс.
23. Финансова диагностика на фирмата; анализ на рентабилността; анализ на финансовата стратегия на фирмата; метода за балансирана карта от показатели.

24. Данъчно облагане и разпределение на доходите; видове, функции и принципи на данъчно облагане; икономически анализ на данъчната система: ефективна и справедлива данъчна система.
25. Анализ на разходите и ползите в публичния сектор; анализ на външните ефекти от публичния сектор; метод на настоящата стойност; метод на вътрешната норма възвращаемост; метод на съотношението на ползите и разходите.
26. Автономност, функции и операции на централната банка. Парична политика на централната банка. Парична мултипликация. Инструменти за провеждане на паричната политика. Търговски банки - видове, структура, функции. Кредит. Лихва и лихвен процент. Лихвена политика.
27. Финансови посредници. Кредитно дело: произход и история, икономическа същност, функции в съвременната икономика и значение за икономическото развитие.
28. Въздействие на поведенчески фактори върху конструирането на инвестиционни портфейли; поведенческа теория на портфейла; хипотеза за адаптивните пазари; поведенчески подходи за оценка на активите.
29. Управление на потребителски кредити; кредитни карти и лични овърдрафти; инвестиции в дом и автомобил; планиране на общото лично задлъжняване.
30. Управление на личните данъци, социалното и пенсионното осигуряване. Личното застраховане: имуществено, гражданско и животозастраховане.

### **Литература:**

1. Richard Brealey. and Stewart Myers (2019), "Principles of Corporate Finance", 13<sup>th</sup> Edition, McGraw-Hill.
2. Arthur J. Keown (2018), "Personal Finance: Turning Money into Wealth", 8<sup>th</sup> Edition, Pearson.
3. Keown, J. A., Martin, J. D., Petty, J. W., Scott, D. F. (2018), Financial Management: Principles and applications, 13<sup>th</sup> Edition, Pearson Prentice Hall, International Edition.
4. Jonathan Berk & Peter DeMarzo (2016), Corporate Finance, Pearson Global Edition, 4<sup>th</sup> Edition.
5. Mishkin, Frederik S. (2016), "The economics of money, banking, and financial markets", 11th global ed., Pearson Education.
6. Atkinson, A. and J. Stiglitz (2015), Lectures on Public Economics: Updated Edition. Princeton University Press.
7. Copur, Z. (2015), Handbook of Research on Behavioral Finance and Investment Strategies: Decision Making in the Financial Industry. Hershey: Business Science Reference.
8. Ross et al. (2012), Fundamentals of Corporate Finance, Alternate edition, McGraw-Hill/Irwin.
9. Articles published by scientific journals and reviews.
10. Papers in specialized newspapers and magazines, such as: Financial Times, The Wall Street Journal, Капитал ...
11. Димитрова, Р. и кол. (2019), Въведение във финансите, НБУ.

Въпросникът е одобрен на заседание на Учебната комисия на Стопанския факултет на 19 юли 2021 г.