



**УЕБИНАР НА ТЕМА:
ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НОРМАТА НА ДИСКОНТИРАНЕ ЗА ОЦЕНКАТА НА
ДЕЙСТВАЩИ ПРЕДПРИЯТИЯ - СПЕЦИФИЧНИ ПРОБЛЕМИ
28 ноември 2020 г., 09.30 – 15.30 ч.**

ПРОГРАМА

ЧАСТ I: НОРМА НА ДИСКОНТИРАНЕ НА РАЗВИТИ КАПИТАЛОВИ ПАЗАРИ

1. Въведение - цена на капитала и норма на дисконтиране, основни подходи, проблемни аспекти.
2. Определяне цената на дълга и цената на финансиране с привилегирвани акции в условията на развити капиталови пазари.
3. Основни методи за определяне цената на собствения капитал – класификации:
 - Метод на надграждането;
 - Метод „доходност плюс растеж“;
 - Модел за оценка на капиталовите активи (CAPM);
 - Теория на арбитражното ценообразуване (АРТ);
 - Актуализирана класификация на методите към настоящия етап – други методи.
4. Анализ на предимствата и недостатъците на отделните методи. Проблемни аспекти на приложението им.
5. Извеждане на най-подходящите методиза цена на собствения капиталот гледна точка на практическо приложение.
6. Среднопретеглена цена на капитала (WACC).

ЧАСТ II: ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НОРМАТА НА ДИСКОНТИРАНЕ В УСЛОВИЯТА НА РАЗВИВАЩИ СЕ КАПИТАЛОВИ ПАЗАРИ

1. Възможности за приложение на основните методи за определяне цената на собствения капитал на развиващи се капиталови пазари.
2. Модел за оценка на капиталовите активи (CAPM). Практически проблеми на определяне на входящите променливи:
 - безрискова норма;
 - бета коефициенти;
 - пазарна премия за риск.
3. Подход на премията за странови риск за определяне цената на собствения капитал на развиващ се капиталов пазар (в т.ч. на българския).
4. Определяне на премията за странови риск (на примера на България)
5. Комбиниран подход за определяне цената на собствения капитал за България на настоящия етап.
6. Комбиниран подход за определяне цената на дълга за България на настоящия етап.
7. Определяне на среднопретеглената цена на капитала (WACC) и нормата на дисконтиране за България на настоящия етап.

ЛЕКТОР: ПРОФ. Д-Р ДИМИТЪР НЕНКОВ

Проф. д-р Димитър Ненков е преподавател в катедра “Финанси” на Университета за национално и световно стопанство - София. Завършил е специалност “Финанси” в същия университет през 1985 г. През академичната 1995-1996 завършва магистърска програма в WesternIllinoisUniversity, САЩ, като стипендиант на програма Fulbright и придобива научната степен Магистър по икономика. Завършил няколко международни специализации:

– Развитие и управление на малки и средни предприятия, в TechnionIsrael Institute of Technology, Хайфа, Израел;

– Подходи и техники на обучение и консултиране”, в ThamesValleyUniversity, Лондон, Великобритания;

– Организация и осъществяване на обществени поръчки за оборудване по проекти, финансирани от международни фондове”, Торино, Италия;

– Устойчиво икономическо развитие и опазване на околната среда”, Вашингтон, САЩ.

Проф. Димитър Ненков води лекционни курсове и семинарни занятия по дисциплините “Корпоративни финанси”, „Финансов мениджмънт“, „Определяне стойността на предприятие“, „Мениджмънт на финансовия риск“ и др. пред студентите в УНСС. Научните му интереси и публикации са предимно в областта на финансите на предприятията, оценката на капиталово-инвестиционни проекти и оценката на цели предприятия.

Проф. Ненков е автор на множество научни статии, студии, доклади, както и на монографии и учебници, в областта на финансовия мениджмънт и оценката на предприятия. Някои от тях са:

– Ненков, Д., „Оценка на инвестициите в реални активи“, УИ „Стопанство“, София, 2005 г.

– Ненков, Д., „Финансов мениджмънт – кратък курс“, УИ „Стопанство“, София, 2008 г.

– Ненков, Д., „Определяне на стойността на компаниите“, ИК на УНСС, София, 2015 г.

– Ненков, Д., „Определяне стойността на предприятие“, ИК на УНСС, София, 2018 г.

Паралелно с научно преподавателската работа проф. Димитър Ненков работи като експерт по разработването, оценката и финансирането на международни инвестиционни проекти. Сертифициран оценител е на финансови активи и финансови институции. Сертифициран оценител е на търговски предприятия и вземания. Участва в оценки на цели предприятия и финансови активи и институции, ръководил е лекционни курсове за подготовка на оценители. През периода 1996-2014 г. е изпълнителен директор на Национален доверителен екофонд, управляващ средства от международни източници, предназначени за финансиране на инвестиционни проекти за опазване на околната среда в България.