

РЕЗЮМЕТА на научните трудове
на гл. ас. д-р Евгени Райков Райков
Катедра „Финанси” Факултет „Финансово-счетоводен факултет”, УНСС
във връзка с участие в конкурс за заемане на академичната длъжност
“доцент” по професионално направление 3.8 Икономика, научна
специалност Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка
(Корпоративни финанси и Инвестиции),
обнародван в ДВ, бр. 69 от 25.08.2017 г.

УЧЕБНИЦИ И УЧЕБНИ ПОМАГАЛА

Райков, Е., Управление на оборотния капитал – учебник за дистанционно обучение

Издателски комплекс – УНСС, ISBN 978-954-644-415-8, **172 стр.**, 2013 г.

Резюме. Учебникът е предназначен за студенти в дистанционна форма на обучение в магистърска образователно квалификационна степен по специалността „Финансов мениджмънт”. Темите са насочени към представяне на съществените аспекти от краткосрочното управление на компанията и в частност на оборотния капитал. Изложението е с практическа насоченост и е изградено на баланса между достиженията на корпоративните финанси в областта на теоретичната обосновка на проблемите на текущото управление на фирмата и съвременните реалности в оперативната дейност на фирмите по света и в България.

Съдържанието на учебника се състои от десет основни глави, които покриват всички основни финансови аспекти на краткосрочната дейност на предприятията от осигуряването на източниците за краткосрочно финансиране до инвестирането на оборотния капитал в краткотрайните активи. В глава първа се разглежда същността и елементите на оборотния капитал. Поставя се акцент върху ролята и функциите на финансовия мениджър, представянето на основните дефиниции в областта на краткосрочното финансиране, структурата и елементите на оборотния капитал и разходите, свързани с тяхното формиране и преобразуване. В

глава втора се прави подробен анализ на елементите на краткотрайните активи и краткосрочните задължения и се разглеждат връзките между тяхното изменение, финансовите резултати и формирането на паричните наличности на фирмата. В глава трета се предлагат различни стратегии за финансиране на активите на компанията и в частност на тези от тях със срок на използване до една година. Сериозно внимание се обръща на влиянието на промените в оборотния капитал върху оценката на ефективността на бъдещите инвестиционни проекти на компанията. В четвъртата част от изложението се представят проблемите на обращаемостта и ликвидността на активите. В глава пета се прави преглед на методологията за определянето на цикъла на обращаемост на оборотните средства и някои специфични особености при използването на този подход в практиката. В глава шеста се разглеждат обстоятелствата, свързани с формирането и използването на материалните запаси, незавършеното производство и запасите от готова продукция във фирмата и се предлагат модели за тяхното оптимизиране чрез намаляване на разходите и влияние върху стойността им. В седма част се съсредоточаваме върху управлението на паричните наличности и начините определянето на оптималния паричен баланс. Глава осма представя последователно етапите по съставянето на краткосрочни финансови планове за по-ефективно управление на оперативната дейност на предприятието, както и някои допълнителни методи за управление на паричните наличности и ролята на краткосрочното инвестиране в ценни книжа при тези процеси. В глава девета се отделя внимание на източниците на краткосрочно финансиране с акцент върху сложните и многообразни аспекти на кредитната политика на компанията. Глава десета съдържа основните подходи за кредитен анализ и вземане на решение, възможностите за ограничаване на въздействието на кредитния

риск и контрола върху вземанията от клиенти. Обръща се внимание на вечния икономически проблем за моралния риск и неблагоприятния избор при управлението на оборотния капитал.

Учебникът е с общ обем от 172 страници и негови рецензенти са проф. д-р Маргарита Александрова и проф. д-р Веселка Павлова. Учебникът е предназначен за подготовката на студентите от Магистърската програма на катедра „Финанси” по „Финансов мениджмънт” по дисциплината „Управление на оборотния капитал”, както и препоръчителен по дисциплините „Корпоративни финанси” в магистърските програми на дистанционното обучение.

Райков, Е., Ръководство по управление на оборотния капитал

Издателски комплекс – УНСС, ISBN 978-954-644-529-2, 147 стр., 2013 г.

Резюме. Настоящото ръководство е предназначено за студенти в редовна форма на обучение в магистърска образователно квалификационна степен по специалността „Финансов мениджмънт”. Темите са насочени към представяне на съществените аспекти от краткосрочното управление на компанията и в частност на оборотния капитал. Изложението е стегнато, кратко, има ясно изразена практическа насоченост и е изградено върху баланса между теоретичните постижения в областта на корпоративните финанси и практическите аспекти в оперативната дейност на фирмите по света и в България. Ръководството е полезно и за всички финансови мениджъри, консултанти, данъчни експерти и др. поради тясната си обвързаност с икономическите реалности на корпоративното управление в икономиката. Съдържанието на ръководството се състои от девет части, които покриват всички основни финансови аспекти на краткосрочната дейност на предприятията от осигуряването на източниците за краткосрочно финансиране до оптимизирането инвестициите в краткотрайните активи. Включени са около тридесет примера и задачи, повече от деветдесет въпроса за самоподготовка и разнообразни теми и въпроси с дискуссионен характер.

Ръководството е с общ обем от 147 страници и негови рецензенти са проф. доктор Маргарита Александрова и доц. д-р Димитър Ненков. Помагалото е предназначено за подготовката на студентите от Магистърската програма на катедра „Финанси” по „Финансов мениджмънт” по дисциплината „Управление на оборотния капитал”, както и препоръчителен по дисциплините „Корпоративни финанси” в магистърските програми на редовното обучение. Разгледано и одобрено за издаване е на катедрен съвет на катедра „Финанси” – УНСС.

<p>Райков, Е., Интегриран подход при управлението на оборотния капитал в условията на финансова и икономическа криза, монографично изследване</p>	<p>Издателски комплекс – УНСС, ISBN 978-954-644-939-9, 234 стр., 2017 г.</p>
--	---

Резюме. Настоящото изследване придобива смисъл в резултат на настъпването на финансовата и икономическа криза след 2007 година по целия свят, което превърна финансовия мениджмънт във водещ стратегически елемент от управлението на всички съвременни компании. Управлението на оборотния капитал пренасочи вниманието на акционерите към възможностите за постигане на ефективни резултати чрез оптимизиране на вътрешните ресурси на бизнеса на микроиво в условията на значителни ограничения и шокове от външната среда на макроикономическо равнище. Възникващите неравновесия от едновременното въздействие на стагнацията в световното развитие и „мързеливостта” на капиталите, поставят пред компаниите нови перспективи за развитие на основата на собствените възможности за оцеляване и увеличаване на стойността. Постигането на тези цели става силно зависимо от действията на финансовите мениджъри, които могат със своите специфични инструменти да компенсират възникващите несъответствия и структурни дисбаланси в резултат на кризата и да оптимизират съществуването на бизнеса в посока на максимизиране на богатството на собствениците. Изпълнението на функциите на финансовото управление по естествен път разширява своя обхват на въздействие, но в редица случаи предозира намесата в действията на останалите субекти и звена в структурата на бизнеса и може да ограничи потенциала за растеж на компаниите в дългосрочен времеви хоризонт.

Целта на изследването е като се анализира влиянието на финансовата и икономическата криза върху оборотния капитал, да се разкрие концепцията на финансовия мениджмънт самостоятелно да управлява оборотния капитал в условията на новите ограничения на външната среда.

Обект на изследване е оборотният капитал в неговата същност и значение в условията на финансова и икономическа криза, а **предметът** на изследване е управлението на оборотния капитал чрез интегриран подход.

Основната теза в изследването е, че в условията на криза чрез едновременно активно въздействие върху стойността, цената и времевата структура на пасивите и

управляемите текущи активи, финансовият мениджмънт може косвено да осигури баланс на ликвидността, без да влияе върху вътрешните условия за растеж и увеличаване на богатството на акционерите.

Интегрираният подход при управлението на оборотния капитал съчетава едновременното управление на пасивите и активите с разширяването на обхвата на въздействие на финансовия мениджмънт върху цялостното функциониране на дружествата и овладяно засилване на регулациите и контрола съобразно несигурността във външната среда, необходимостта от стабилност и потенциала за растеж.

В основата на анализа на оборотния капитал се използват данни от тримесечните финансови отчети на 20 избрани дружества от различни отрасли на българската икономика, включени в индекса BGBX40 на Българската фондова борса, за периода 2007-2015 година. В изследването са включени 20-те компании, участващи в индекса BGBX40 (BG40 до март 2014 г.) почти през целия изследван период от 2007 г. до 2015 година. Избрани са компании от този индекс, защото той включва дружествата с най-голям брой сделки и най-висока медианна стойност на дневния оборот за последните 6 месеца.

Основните задачи за изпълнението на целта на изследването са:

1. Изясняване на същността и практическите ползи от управлението на различните форми на оборотния капитал през призмата на разширяващия се обхват на съвременния финансов мениджмънт.
2. Разкриване на спецификата и последствията от финансовата и икономическа криза от 2007 година върху финансовия модел на функциониране на фирмите и взаимодействието им с промените в макросредата.
3. Извършване на анализ на времевата структура и елементите на оборотния капитал във връзка с определяне на базисни оптимизационни критерии в кризисни условия.
4. Разглеждане на потенциала на традиционното за финансовия мениджмънт управление чрез пасивите да предложи косвени балансиращи решения за управление на ликвидността по време на криза.
5. Изследване на ролята и взаимодействието между отделните елементи на среднопретеглената цена на оборотния капитал и базисните лихвени проценти в икономиката.
6. Представяне на измененията в средните стойности на основни финансови

индикатори за оборотния капитал на база на извадка от двадесет избрани предприятия от индекса VGBX40 на Българска фондова борса за периода 2007-2015 година по тримесечия.

7. Обвързване на пасивното управление с възможностите за пряко или косвено въздействие върху традиционните за финансовия мениджмънт текущи активи като паричните наличности и вземанията.

В процеса на доказване на тезата се прилагат широк кръг от научни методи, включващи сравнителен и структурен анализ, синтез, дедуктивен метод, съчетаване на макро- и микроикономически подход, статистически методи и графичен анализ.

Актуалността на управлението на оборотния капитал след настъпването на финансовата и икономическа криза е израз на възможностите на финансовия инструментариум за въздействие върху пасивите да компенсира външните шокове за ликвидността, за да запази потенциалната енергия на текущите активи да реализират нарастващи доходи посредством обращаемостта. Осъществяването на настоящото изследване позволява да се открият няколко съществени извода за съвременния финансов мениджмънт:

- 1) Управлението на компаниите в криза страда от твърде крайното пренасочване на приоритетите на мениджмънта от един аспект на фирмената дейност като рентабилността към друг аспект, какъвто е ликвидността в условията на ограничен достъп до финансиране от външната среда. В периода 2007-2015 година изследваните в изложението български компании не успяват да постигнат подобряване на резултатите си за рентабилността на продажбите, което се дължи предимно на твърде рестриктивното поведение на финансовия мениджмънт и противоположните реакции при въздействието върху текущите активи на макроикономическите процеси.
- 2) Прилагането на интегриран подход към управлението на оборотния капитал се състои в структуриране на пасива по начин, който да направи текущите инвестиции по-производителни, като позволи на финансовия мениджмънт да прилага нестандартни стратегии с косвено въздействие върху управляемите активи и да засили рамката на регулиращите функции по отношение на останалите.
- 3) Ролята на собствения капитал като източник за финансиране нараства заради свободата при управлението на активите, която е необходимо условие за

компенсиране на силния натиск върху ликвидността в условията на криза. Среднопретеглената цена на оборотния капитал за избрани български предприятия показва поведение близко до търговския лихвен процент, което означава, че е постигнато ценово равновесие между активите и пасивите.

- 4) Значението на управлението на ликвидността и печалбата чрез операции между свързани лица се увеличава значително в противовес на усложняването на процедурите за достъп до капитал от традиционните източници на финансиране.

Монографичното изследване е с общ обем от 234 страници и негови рецензенти са проф. доктор Маргарита Александрова и проф. д-р Богомил Манов. Обсъдено е на катедрен съвет на катедра „Финанси” с гласуване на решение за издаване. Изданието е предназначено за допълнителна подготовка и актуално научно осигуряване на студентите от Магистърската програма на катедра „Финанси” по „Финансов мениджмънт” по дисциплината „Управление на оборотния капитал”, както и препоръчителен по дисциплините „Корпоративни финанси” в магистърските програми на редовното обучение.

Статии в специализирани индексирани научни списания и научни списания с редколегия

<p>Raykov, E., The Liquidity – Profitability Tradeoff in Bulgaria in terms of the Changed Financial Management Functionality during Crisis</p>	<p>Journal of Contemporary Management Issues, vol.1, 2017, обем 21 страници, Индексиране в: Journal of Economic Literature/EconLit (American Economic Association), Directory of Open Access Journals (DOAJ), EBSCO Publishing, ERIH Plus (Norwegian Social Science Data Services), GALE/Cengage, Index Copernicus (Poland), SciVerse SCOPUS (Elsevier). Starting with Vol 22, No. 1 (2017), the journal is also referred by the Emerging Sources Citation Index (ESCI) - Web of Science (Clarivate Analytics - ex Thomson Reuters), стр. 135-155</p>
---	--

Abstract. The analysis evaluates the basic functions of modern financial managers and important aspects related to their roles in the business environment. In consideration of the global changes within the economic and financial system after 2007, the role of financial managers in corporations significantly changed. This has happened with the increasing number of functions they perform and with extending the influence of the financial manager on almost all other areas of activity within companies - trading, logistics, property

management, production and technology through changing highlights and guidance on financial policies, changes in the scope of activities and time determination of the decisions taken. The analysis points at the increasing role of liquidity management in times of crisis and its effect on maximizing company's results. The effective financial performance should guarantee a minimum impact of liquidity decisions on profitability and wealth. Empirical tests for the Bulgarian economy in crisis showed weak but clearly negative relationship between controllable liquidity and operational profitability in long term. Moreover, the volatility of liquidity remains relatively low and poorly related to the considerable variations in profitability. Contrary to that, the liquidity is not significantly influenced by the capital gains due to the instable profitability for the analysed period.

The analysis showed that the financial and economic crisis after 2007 developed a new role of the financial management as a leading concept responsible for a vast range of controlling, data provision and liquidity management matters resolved through balance of cash flows and current liabilities structure and value. This process resulted from the hard access to capital and scanty economic growth that required companies to find inner decisions for their outer problems. The main goal of financial management is undoubtedly maximization of owner's wealth through preserving profitability from submersion by raising the importance of liquidity in the overall management. Empirical tests showed that after 2007 financial managers in Bulgaria successfully isolated profitability from liquidity problems as the negative correlation between them is insignificant. Data analysis also reveals long-term influence of liquidity on profitability indicators, but not vice versa.

Статията е с обем от 21 стр. и е включена в брой 1 /2017/ на специализираното индексирано в Web of Science и Scopus научно списание „Journal of contemporary management issues”, което се издава на английски език от Икономическия факултет на университета в гр.Сплит – Хърватска република. Списанието излиза на хартиен носител и като онлайн издание. Онлайн достъпът до статията е на следния адрес:

https://hrcak.srce.hr/index.php?show=clanak&id_clanak_jezik=270523

Райков, Е., Управлението на оборотния капитал в българските публични компании в условията на финансово-икономическа криза и посткризисно възстановяване

Електронно списание „Диалог”, **брой 1**, 2017, обем 13 страници, Списанието е индексирано в EBSCO Publishing и Google Scholar, стр.49-61

Резюме: Съвременният финансов анализ се превръща във все по-отговорна дейност във връзка с нарастващата роля и функции на финансовия мениджмънт за качествена и надеждна информационна обезпеченост. Те се материализират в задълбочаването на вътрешните контролни процедури за въздействие и в търсенето на нови методологични подходи за анализ, които идентифицират по-точно въздействието на външната среда и вътрешни ресурси за поддържане на баланс между рентабилността и ликвидността. Разгледаните тенденции за българските компании показват променлива рентабилност на краткотрайните активи в резултат на динамично променящата се обръщаемост и несигурността по отношение на продажбите. Ниската рентабилност и обръщаемост на общите активи е резултат от негативния ефект на дългосрочната инвестиционна политика преди и по време на кризата от 2007 година. Постоянната ликвидност демонстрира стабилно поведение чрез регулирането ѝ с промените в краткосрочните задължения, а повишаването на общата ликвидност е израз на приоритетите на финансовия мениджмънт за балансирано управление на оборотния капитал.

Разширяването на функциите на съвременния финансов мениджмънт в условията на криза се свързва с увеличаването на инструментите за въздействие и контрол, както и информационната обезпеченост при процесите на вземане на решения. Специфичните характеристики на кризата като проблеми с ликвидността, недостиг на дългосрочно финансиране от банките и финансовите пазари, нарастване на ролята на собствения капитал, намаляване на бизнес активността и растежа, определят необходимостта от формиране на специфични показатели за финансов анализ с акцент върху управлението на оборотния капитал, чието значение непрекъснато нараства. Подходящи показатели в това отношение са възвръщаемост на краткотрайните активи, среднопретеглена цена на оборотния капитал, постоянна ликвидност и модифицирана обръщаемост на текущите активи.

В условията на българската икономика рентабилността и обръщаемостта на краткотрайните активи показват висока променливост и незадоволителни резултати. Относително постоянните и допустими стойности на ликвидността за разглеждания период подсказват, че финансовият мениджмънт успява да балансира входящите и изходящите парични потоци като непосредствена задача

след настъпването на кризата, но като цяло не се справя с дългосрочната си цел да мобилизира вътрешните резерви на компаниите за постигане на растеж и увеличаване на стойността на бизнеса. Финансовите мениджъри не постигат очакваните резултати и по отношение на оптимизацията на средната цена на оборотния капитал, която остава по-висока от възвръщаемостта на текущите активи почти през целия период 2007-2015 година.

Статията е с обем от 13 стр. и е включена в брой 1 /2017/ на специализираното индексирано научно списание „Диалог”, което се издава на български език от Стопанска академия „Димитър Ценов” – гр. Свищов – Р България. Списанието излиза като онлайн издание. Онлайн достъпът до статията е на следния адрес:

<https://www2.uni-svishtov.bg/dialog/title.asp?title=632>

Райков, Е., Стратегически решения за оборотния капитал в условията на финансова и икономическа криза в България

Списание „Икономически и социални алтернативи”, **брой 3**, 2017, обем от 13 страници, индексирани в EBSCO, Google Scholar, RePec, стр. 27-39.

Резюме: Стратегиите за управление на оборотния капитал се свеждат до следване на определени съотношения между основните категории активи и пасиви, съответно величините на оборотния и нетния оборотен капитал. Поставя се акцент върху съотношението между дългосрочните и краткосрочните инвестиции и срочността на пасивите на компанията в постигането на баланс между ликвидността и рентабилността при съответните ограничения и шокове от външната среда. В условията на българската икономика компаниите избират балансирана стратегия за управление на оборотния капитал с висок дял на дългосрочното финансиране, нисък риск, стабилно покритие на постоянните активи и оптимална положителна стойност на нетния оборотен капитал. При предприятията с нисък дял на оборотното финансиране в общите активи се забелязва по-агресивна стратегия за управление с динамично променящ се нетен оборотен капитал и два пъти по-ниска възвръщаемост спрямо фирмите с висок дял на инвестициите в краткотрайни активи. Като цяло финансовият мениджмънт постига целта си за поддържане на ликвидността чрез вътрешни ресурси, но не успява да създаде необходимия импулс за подобряване на финансовите резултати и увеличаване на стойността на бизнеса.

В условията на криза структурата и инвестирането на оборотния капитал изискват специфични решения, които са насочени към постигане на баланс между ликвидността и рентабилността. Същевременно действията на финансовия мениджмънт са насочени към запазване на бизнеса, създаване на условия за реализиране на нови възможности за растеж и постигане на целите за максимизиране богатството на акционерите при съществуващите ограничения за достъпа до капитал и намаляването на общата икономическа активност след 2007 година. В българската икономическа среда след 2007 година компаниите от изследваната съвкупност увеличават ангажирания оборотен и нетен оборотен капитал въпреки стагнацията, за да гарантират ликвидността предимно с вътрешни ресурси или чрез нарастващата роля на собствения капитал и динамиката на краткосрочните пасиви. Нетният оборотен капитал се стабилизира около размера на постоянната част от краткосрочните инвестиции като оптимизационен критерий за разглеждания период. Същевременно относително стабилният дял на оборотния капитал спрямо общите активи подсказва за важността на характерната за бизнеса структура на инвестициите, и в частност краткотрайните активи, спрямо реакциите и компенсационните механизми на финансовото управление при временни шокове.

В условията на криза българските компании се ориентират към балансирана стратегия за управление на оборотния капитал с висок дял на дългосрочното финансиране с нарастващо значение на собствения капитал и положителен нетен оборотен капитал, изпълняващ своята основна гаранционна функция за ликвидността. При клъстър от компании с висок дял на оборотния капитал спрямо активите тези тенденции в голяма степен се потвърждават, въпреки общата тенденция на намаляване на рентабилността на продажбите. Клъстърът от компании с нисък дял на оборотния капитал се характеризира с прилагане на агресивна стратегия за управление с твърде динамично променяща се стойност на нетния оборотен капитал, изразяваща несигурността относно стабилността на оперативното функциониране при криза. Средната рентабилност на продажбите е около два пъти по-ниска спрямо първия клъстър и показва, че като цяло финансовият мениджмънт се справя с непосредственото управление на ликвидността, но не успява да изпълни средносрочната си задача за създаване на условия за по-висок растеж и подобряване на финансовите резултати на бизнеса и собствениците.

Статията е с обем от 13 стр. и е включена в брой 3 /2017/ на специализираното индексирано научно списание „Икономически и социални алтернативи”, което се издава на български език УНСС – гр. София – Р България. Списанието излиза като онлайн издание и на хартиен носител. Онлайн достъпът до статията е на следния адрес:
<http://www.unwe.bg/alternativi/bg/journalissues/article/11563>

ДОКЛАДИ, ПУБЛИКУВАНИ И ПРЕДСТАВЕНИ В КОНФЕРЕНЦИИ

<p>Райков, Е., Специфични рискове при финансиране чрез факторинг</p>	<p>Доклад на Дванадесета международна научна конференция на младите учени на тема „Икономиката на България и Европейския съюз: наука и бизнес“, УНСС, 11 ноември 2016 г., стр.147-152</p>
--	---

Резюме. В изложението са засегнати някои практически аспекти от проявлението на риска при използването на финансиране чрез факторинг. Засягат се специфични особености, свързани с финансовото състояние, бизнес активността на клиенти и доставчици, търговската политика, устойчивостта и гъвкавостта на бизнеса и капаните, които могат да повлияят негативно върху постигането на целите на финансовия мениджмънт.

Докладът е в обем 6 страници и е представен и публикуван в сборника от публикации на Дванадесета международна научна конференция на младите учени на тема „Икономиката на България и Европейския съюз: наука и бизнес“, УНСС, 11 ноември 2016 г. в обем 6 страници.

<p>Райков, Е., Финансовата дисциплина на предприятията като фактор за икономическия растеж”</p>	<p>Доклад на Единадесетата международна научна конференция на младите научни работници на тема ”Конкурентоспособност и иновации”, УНСС, 15 декември 2015 г., стр.100-108</p>
--	--

Резюме. В изложението се разглеждат различните аспекти на влиянието на наложената от кризата финансова дисциплина в компаниите от реалния бизнес върху цялостното развитие на икономиката и икономическия растеж. Идентифицират се тенденции във фирмената дейност на микрониво, които съществено деформират резултатите от бизнеса и оказват „задържащ” ефект върху основните движещи сили на растежа. Тази политика е пряко свързана с решенията на финансовия мениджмънт.

Докладът е в обем от 9 страници и е представен и публикуван в сборника от публикации на Единадесетата международна научна конференция на младите научни работници на тема ”Конкурентоспособност и иновации”, УНСС, 15 декември 2015 г.,

<p>Райков, Е., Стагниращ ефект от финансовата политика на предприятията върху икономическия растеж</p>	<p>Доклад на Шестата международна научна конференция” Следкризисният финансов свят – стагнация или радикална промяна”- Равда, УНСС, 21-24 май 2015 г., стр. 247-250</p>
<p>Резюме. В доклада се разглеждат характеристиките на финансовата политика на предприятията в резултат на влиянието на настъпилата след 2007 г. финансова и икономическа криза, което има ясно изразен задържащ ефект върху икономическата активност като цяло. Финансовата политика пречи на растежа и ограничава потенциала на предприемачеството като двигател на развитието. Ефектът се засилва от поведението на финансиращите институции, които спират нарастването на кредита като основен източник на растежа преди кризата.</p> <p><i>Докладът е с обем 4 страници и е представен и публикуван в сборника от доклади на Шестата международна научна конференция ”Следкризисният финансов свят – стагнация или радикална промяна”- Равда, УНСС, 21-24 май 2015 г</i></p>	
<p>Райков, Е., Актуални проблеми при финансирането на компании от реалния сектор в Република България (2013-2014 г.)</p>	<p>Доклад на Десетата международна научна конференция на младите научни работници на тема” Икономиката на България и Европейския съюз – съвременни предизвикателства и подходи за решения”, УНСС, 13 ноември 2014 г., стр. 157-164</p>
<p>Резюме. В настоящото изложение са представени предизвикателствата пред компаниите от реалния бизнес в България във връзка с осигуряването на финансиране на дейността им за периода 2013-2014 г. Разглеждат се съществените аспекти на банковото кредитиране като основна форма на финансиране и тенденциите по отношение на цената на финансиране, изискваните обезпечения, размерът на отпусканите кредити, срочността, предназначението и структурата на кредитните експозиции и влиянието им върху бизнеса.</p> <p><i>Докладът е с обем 8 страници и е представен и публикуван в сборника от доклади на Десетата международна научна конференция на младите научни работници на тема” Икономиката на България и Европейския съюз – съвременни предизвикателства и подходи за решения” на 13 ноември 2014 г.</i></p>	

<p>Райков, Е., Предизвикателствата пред управлението на оборотния капитал в България</p>	<p>Доклад на Деветата международна научна конференция на младите научни работници на тема „Икономиката на България в променяща се политическа, социална и икономическа среда”, УНСС, 04 ноември 2013 г., стр. 121-129</p>
<p>Резюме. В изложението се представят последователно предизвикателствата пред управлението на оборотния капитал към текущия момент през призмата на нарастващата роля на краткосрочното управление в условията на финансова и икономическа криза, реалностите на икономическия растеж, банковото и търговското кредитиране, междуфирмената задлъжнялост, фалитите и производителността на труда.</p> <p><i>Докладът е в обем 9 страници и е представен и публикуван в сборника от доклади на Деветата международна научна конференция на младите научни работници на тема „Икономиката на България в променяща се политическа, социална и икономическа среда”, УНСС, 04 ноември 2013 г..</i></p>	
<p>Райков, Е., Междуфирмената задлъжнялост – пропуснатия пазар за банките</p>	<p>Доклад на Осмата международна научна конференция на младите научни работници на тема „Икономиката на България–съвременни предизвикателства пред макроикономическата политика, финансовия сектор и реалния бизнес”, УНСС, 26 октомври 2012 г., стр.85-88.</p>
<p>Резюме. В настоящото кратко изложение представяме някои съвременни идеи за развитието на икономиката, бизнеса и финансовата сфера, които имат отношение към формирането и динамиката на междуфирмената задлъжнялост в Република България. Макроикономическите данни се интерпретират в светлината на тенденциите в развитието на банковия сектор и се прави опит за оценка на пропуснатия пазар за кредити, заместен от увеличаването на задлъжнялостта на компаниите.</p> <p><i>Докладът е в обем 4 страници и е представен и публикуван в сборника от доклади на Осмата международна научна конференция на младите научни работници на тема „Икономиката на България – съвременни предизвикателства пред макроикономическата политика, финансовия сектор и реалния бизнес”, УНСС, 26 октомври 2012 г.</i></p>	
<p>Райков, Е., Роля на съвременния финансов мениджър в условията</p>	<p>Доклад на Юбилейна международна научна конференция, посветена на 60-годишнината от основаването на Финансово – счетоводния факултет на УНСС: „Криза и икономически</p>

на финансова и икономическа криза	растеж”, 26 октомври 2012 г., стр. 612-617.
<p>Резюме. В разработката се разглеждат по същество основните функции на съвременните финансови мениджъри и съществени аспекти, свързани с тяхното осъществяване в практиката. Във връзка с глобалните промени в световната икономическа и финансова система след 2007 година, ролята на финансистите в компаниите значително се променя. Това става чрез засилване на започналите още преди това процеси и тенденции на разширяване на функциите и разпростиране на влиянието на финансовия мениджър върху почти всички други сфери на дейност в рамките на компаниите – търговия, логистика, управление на собствеността, производство и технологии, промяна в акцентите и насоките на финансовата политика, промяна в обхвата на дейностите и времевата детерминираност на взетите решения. Правят се изводи за евентуалните резултати от описаните процеси и очакваното въздействие върху цялостното икономическо развитие и положението на бизнеса по време и след кризата.</p> <p><i>Докладът е в обем 6 страници и е представен и публикуван в сборника от доклади на Юбилейната международна научна конференция, посветена на 60-годишнината от основаването на Финансово – счетоводния факултет на УНСС: „Криза и икономически растеж”, 26 октомври 2012 г.</i></p>	
<p>Райков, Е., Възможни ефекти от дълговата криза в държавите от ЕС върху финансирането на бизнеса в България</p>	<p>Доклад на конференция "Финансовата система на България в контекста на турбуленциите в Европа" (27-30 септември 2012 г.), Равда, УНСС, катедра „Финанси”, стр.151-156</p>
<p>Резюме. Настъпването на дълговата криза в част от страните от Европейския съюз е продължителен процес, довел до натрупването на редица проблеми, които в момента са на дневен ред за решаване пред европейските институции и световните икономически сили. Негативната тенденция на натрупване на дългове в публичния сектор засяга едновременно банковия сектор и пазарите на ценни книжа по целия свят, което без съмнение се отразява върху финансирането на реалния бизнес. Макар и все още встрани от огнището на дълговата криза и въпреки фискалната дисциплина, в България също могат да се очакват бъдещи сътресения и увеличаване на дефицита в бюджета на правителството. На този етап обаче цената на финансиране на бизнеса продължава стабилно да намалява, което обясняваме с резервите в премията за странови риск,</p>	

стабилността на банковата система и наличието на свободни капитали на ниска цена.

Докладът е в обем 6 страници и е представен и публикуван в сборника от доклади на конференцията на катедра „Финанси”-УНСС "Финансовата система на България в контекста на турбуленциите в Европа" (27-30 септември 2012 г.) в Равда.

Райков, Е. Проблеми на българските компании от реалния сектор след излизането от финансовата и икономическа криза

Доклад на 18 октомври 2011 г. – Седма международна научна конференция на младите научни работници „Икономиката на България – пътят към еврото”, УНСС, стр. 125-127.

Резюме. Настъпването на световната финансовата криза през 2008 г. предопредели ограничаването на достъпа до банково финансиране и оскъпяването на съществуващите кредитни експозиции на фирми и домакинства в Република България (финансови условия). Този процес се съчета със спад в продажбите, обусловен от увеличената норма на спестяване и намалените поръчки от страните от ЕС и вътре в страната (икономически условия). Тази рамка на кризата предизвика съществени промени в бизнес средата и условията на работа на българските компании.

Докладът е в обем от 3 страници и е представен и публикуван в сборника от доклади на Седмата международна научна конференция на младите научни работници „Икономиката на България – пътят към еврото”, УНСС.

Райков, Е. Влияние на финансовата и икономическа криза върху управлението на оборотния капитал в българските компании

Сборник с доклади от Международна научна конференция „Мениджмънт и инженеринг’11 – 20 години Стопански факултет на ТУ – 19-22 юни 2011 г., стр.893-898.

Резюме. Докладът предлага обобщения поглед на реалния бизнес върху финансовата и икономическа криза в България от гледна точка на последващите промени в банковия и лизинговия пазар, тенденциите в световното икономическо развитие и трудностите пред бизнеса при осъществяването на ефективно управление на оборотния капитал в краткосрочна и средносрочна перспектива. В допълнение се измерват реалните последиствия от кризата и ефектът на заместване между кредитната експанзия и междуфирмената задлъжнялост в икономиката.

Докладът е в обем от 6 страници и е представен и публикуван в сборник от докладите на Международна научна конференция „Мениджмънт и инженеринг’11 – 20 години Стопански факултет на ТУ – 19-22 юни 2011 г.

<p>Райков, Е. Проблеми в управлението на оборотния капитал и ролята на банковия сектор в условията на финансова и икономическа криза</p>	<p>Сборник с доклади от Международна научна конференция: Накъде след кризата? (с акцент върху финансовия сектор); 16-19 юни 2011 г., стр. 150-153</p>
---	---

Резюме. Управлението на оборотния капитал в условията на финансова и икономическа криза се превръща в приоритет за мениджмънта на компаниите, във връзка с поемането на функциите по компенсиране на намаления достъп до финансиране и необходимостта от по-динамично, разумно и възможно най-гъвкаво управление на паричните потоци във фирмата. Ролята на банките в тази среда се свежда до решаване на собствените проблеми чрез имплицитно реструктуриране на дейността си и финансиране на всички икономически ефективни проекти в реалния сектор.

Докладът е в обем от 4 страници и е представен и публикуван в сборника от доклади от Международната научна конференция: Накъде след кризата? (с акцент върху финансовия сектор); 16-19 юни 2011 г.

ПУБЛИКАЦИИ, СВЪРЗАНИ С УЧАСТИЯ В ПРОЕКТИ

<p>Доклад „Независима оценка на проекта „АЕЦ-Белене“</p>	<p>Институт „Отворено общество” и Институт за пазарна икономика, Ръководител на проекта: доц. д-р Красен Станчев, 2011 г.;</p> <p>http://ime.bg/var/images/NPS-Belene-Assesment.pdf</p>
---	---

Резюме. Докладът е резултат от съвместните усилия на Институт за пазарна икономика и Институт „Отворено общество”. Целта на разработката е да представи социално-икономическа оценка на потенциалните ползи и разходи от осъществяването на мащабния проект за изграждане на АЕЦ „Белене” за икономиката на България като цяло въз основа на тенденциите на пазара на електроенергия в Европа и по света, очакваната стойност на инвестициите, текущото състояние на енергийната система и първоначалния инвестиционен проект. Приложен е авторски модел за оценка с

отчитане на дългосрочните мултипликационни непреки и предизвикани ефекти, както и резултатите и ангажиментите за частния сектор, публичния сектор и обществото, които ще възникнат при осъществяване или отказ от проекта.

Доклад „Природен газ от шисти: Социално-икономически въздействия за България

Ръководител на проекта: доц. д-р Красен Станчев, 2014 г.;
Публикувано от КС2 ООД
http://ime.bg/var/images/NaturalGasFromShale_BG.pdf

Резюме. Докладът е разработен от екип на КС2 ООД и целта му е да се направи подробен анализ „разходи-ползи” на потенциалните икономически и финансови преки, непреки и предизвикани ефекти от развитие на добива на шистов газ в България. Включени са както частните ползи и разходи, така и външните ефекти и резултатите за публичния сектор. Установени са и мултипликационните ефекти за икономиката като цяло и влиянието на частните инвестиции върху БВП, заетостта и добавената стойност в икономиката за период от 40 години. Направен е анализ и на потенциалния пазар и индивидуалната финансова ефективност на възможните проекти, рисковете и сценариите за тяхното осъществяване.

Доклад „Обществено-икономически въздействия на предлаганите нови данъци върху някои видове храни”

КС2 ООД и Denkstatt България с ръководител: доц. д-р Красен Станчев, 2015 г.;
http://ime.bg/var/images/Interim Assesment 10092015_with-corrections.pdf

Резюме. Целта на доклада е да се анализира ефектът от въвеждане на данъци върху някои видове храни с цел ограничаване на тяхното потребление. Обхватът на изследването включва влияние върху държавния бюджет, пазара на отделни видове стоки, общото потребление и БВП в икономиката, както и очакваните изменения в средното ценово равнище.