

ИКОНОМИЧЕСКИ УНИВЕРСИТЕТ - ВАРНА
ЦЕНТЪР ЗА МАГИСТЪРСКО ОБУЧЕНИЕ
КАТЕДРА „ФИНАНСИ“

Приета от ФС (протокол №/ дата): 2/06.03.2020

УТВЪРЖДАВАМ:

Приета от КС (протокол №/ дата): 6/24.02.2020

Декан:

(доц. д-р Хр. Благойчева)

У Ч Е Б Н А П Р О Г Р А М А

ПО ДИСЦИПЛИНАТА: „ФИНАНСОВИ ИНВЕСТИЦИИ“;

ЗА СПЕЦ: „Финансов мениджмънт“; ОКС „магистър“; редовно обучение

КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 5 за СНУ, 6 за ДНДО;

СЕМЕСТЪР: 9 за СНУ, 11 за ДНДО;

ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: 150 ч.; в т.ч. аудиторна 60 ч.

КРЕДИТИ: 5

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА СТУДЕНТСКАТА ЗАЕТОСТ СЪГЛАСНО УЧЕБНИЯ ПЛАН

<i>ВИД УЧЕБНИ ЗАНЯТИЯ</i>	<i>ОБЩО(часове)</i>	<i>СЕДМИЧНА НАТОВАРЕНОСТ (часове)</i>
АУДИТОРНА ЗАЕТОСТ:		
Т. ч.		
• ЛЕКЦИИ	30	2
• УПРАЖНЕНИЯ (семинарни занятия/ лабораторни упражнения)	30	2
ИЗВЪНАУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	90	-

Изготвили програмата:

1.
(доц. д-р Йордан Йорданов)

2.
(гл. ас. д-р Светослав Борисов)

Ръководител катедра:
„Финанси“ (проф. д-р Стефан Вачков)

I. АНОТАЦИЯ

Целта на настоящият курс е да запознае студентите с различните финансовите инструменти, оперирането на финансовите пазари, както и методите за определяне на справедливата цена на финансовите инструменти. Значително внимание се отделя на концепциите за риска и възвращаемостта, фундаменталните модели за оценка на финансовите активи, равновесието и ефективността на финансовите пазари, основите на деривативните инструменти, техническият и фундаменталния анализ.

Конкретните цели на дисциплината са свързани с придобиването на познания за:

- инструментите на финансовите пазари;
- определяне на справедливата цена на акции и облигации;
- определяне на риска и възвръщаемостта и формиране на портфейли от активи;
- познание на индикаторите на финансовите пазари и тяхното интерпретиране;
- провеждане на технически анализ на финансовите пазари.

След приключването на настоящият курс, студентите сдв да са способни да:

1. Познават предимствата и недостатъците на различните финансови инструменти;
2. Определят справедливата цена на дълговите инструменти;
3. Анализират отклоненията от равновесното ценово равнище на корпоративните акции;
4. Използват предимствата на деривативните инструменти - фютчерси и опции;
5. Оценят основните рискове от инвестирането в различните ценни книжа;
6. Анализират пазатната информация на базата на фундаментален и технически анализ;
7. Прилагат портфейлната теория при корпоративното управление с цел минимизиране на

рисковете и максимизиране на възвръщаемостта.

II. ТЕМАТИЧНО СЪДЪРЖАНИЕ

No. по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ТЕМИТЕ И ПОДТЕМИТЕ	БРОЙ ЧАСОВЕ		
		Л	СЗ	ЛУ
I. Въведение		4	3	
	1.1. Характеристика на спекулативните пазари. Финансови пазари. Фактори оказващи влияние на лихвените проценти. 1.2. Парични пазари. Участници и инструменти. 1.3. Капиталови пазари. Облигации. Видове и кредитен рейтинг. 1.4. Капиталови пазари. Акции. Функции на маркет-мейкърите. 1.5. Международни финансови пазари. Евровалути и еврооблигации. Брейди облигации. 1.6. Първични и вторични пазари. Предпоставки за ефективност на първичните и вторичните пазари.			
II. Индекси на Фондовия Пазар.		3	3	
	2.1. Необходимост, видове, тегла и осредняване. 2.2. Предимства на геометричните индекси. 2.3. Недостатъци на геометричните индекси. 2.4. Индекси на международните фондови пазари. Изчисляване на индекса FT-SE 100.			
III. Анализ на ценните книжа I.		3	3	
	3.1. Макроикономически и отраслов анализ 3.1.1. Оценка на влиянието на световната икономика 3.1.2. Оценка на местната икономика 3.1.2.1. Държавна политика 3.1.2.2. Макроикономически индикатори			

	3.1.3. Бизнес цикъл 3.1.4. Отраслов анализ 3.2. Анализ основан на публичната информация за отделните ценни книжа. 3.2.1. Влияние на новите емисии и изплащането на дивидент върху цената на акциите. 3.2.1.1. Влияние на емисиите по право и скрп (капитализационните) емисии. 3.2.1.2. Кум-дивидент и Екс-дивидент цени на акциите. 3.2.2. Финансовата преса и фирмените финансови отчети като източник на информация за оценка на акциите. Показатели.			
IV. Анализ на ценните книжа II. Фундаментални модели за оценка.		2	3	
	4.1. Дивидентно-дисконтни модели 4.2. Моделът Цена/Доходност			
V. Технически анализ		3	3	
	5.1. Теории за технически анализ 5.2. Проследяване на ценовите движения 5.3. Прилагане на техническия анализ			
VI. Ценообразуване на безрисковите дългови инструменти с фиксиран доход.		2	3	
	6.1. Дисконтиране и сегашна стойност. 6.2. Цени и лихвени проценти. Капиталово-сигурни активи. 6.3. Константен фактор на дисконтиране и доходност до падежа. 6.4. Доходност и възвращаемост. 6.5. Реални и номинални лихвени проценти. 6.6. Форуърд контракти върху облигации.			
VII. Времева структура на лихвените проценти		3	3	
	7.1. Времева структура при сигурност 7.2. Теории за времевата структура на лихвените проценти 7.3. Времетраене (Duration) 7.4. Матуритетен риск и риск от дефектиране			
VIII. Риск и възвращаемост.		4	4	
	8.1. Вариация на възвращаемостта на актив, Ковариация между два актива и вариация на портфейл от активи. 8.2. Индексен Модел. Въведение и приемания. 8.3. Оценяване на историческите бети. Пазарен Модел. 8.4. Разлика между риск на индивидуален актив и риск на портфейл от активи. 8.5. Пазарно равновесие: Модел за оценка на капиталовите активи - МОКА			
X. Деривативни инструменти. Опции.		3	3	
	10.1. Същност и характеристика на опциите. 10.2. Фактори оказващи влияние върху цените на опциите 10.3. Комбинации от опции и други финансови инструменти.			
XI. Деривативни инструменти. Фютчерси.		3	2	
	11.1. Обща характеристика 11.2. Хеджери и Спекулатори 11.3. Пазарът на Фютчерси			
Общо:		30	30	

III. ФОРМИ НА КОНТРОЛ:

№. по ред	ВИД И ФОРМА НА КОНТРОЛА	Брой	ИАЗ ч.
1.	Семестриален (текущ) контрол		
1.1.	Комбиниран тест	1	40
1.2.			
1.3.			
1.4.			
Общо за семестриален контрол:		1	40
2.	Сесиен (краен) контрол		
2.1.	Текуща оценка (тест)	1	50
Общо за сесиен контрол:		1	50
Общо за всички форми на контрол:		2	90

IV. ЛИТЕРАТУРА

ЗАДЪЛЖИТЕЛНА (ОСНОВНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Йорданов, Й., *Финансови инвестиции*, (електронен учебник), Е-литера, Варна, 2018 г.
2. Йорданов, Й. и Найденова, К., *Тестови въпроси по Финансови инвестиции*, Е-литера, Варна, 2018 г.

Интернет адрес: <https://e-litera.eu/bg/>

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА (ДОПЪЛНИТЕЛНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Йорданов, Й. Свободата да инвестираме. –В: Финансови измерения на икономическата свобода. Ст. Вачков (ред.), Варна: ИК „СТЕНО”, 2009, с. 19-55.
2. Jordanov, J and M. Valentini, **Stock Market Indices and Sentiment Indicators: Correlations and Causality**, Economic Studies journal, 2013, issue 3, pages 3-24.
3. Йорданов, Й, (2016) Пазарът на корпоративни облигации в България - mal практики и ex-post статус, във Финансовата наука - между догмите и реалността, Вачков, С. и др., изд. Наука и икономика, стр. 108;
4. Орешарски Пл. Инвестиции. Анализ и управление на инвестиционни портфейли ЕА – Плевен, 2009 г.
5. Петранов, С. Инвестиции Теория и практика на финансовите инструменти и пазари, Класика и стил, 2009 г.
6. *Как да четем финансовите страници*, Изд. Люрен, София, 1993
7. Китанов, Н. *За акциите и борсата*, София, ИК "Загер", 1993.
8. Орешарски, Пл. и др., *Ценни книжа. Фондови борси. Инвестиционни дружества*, София, ИК "Труд и право", 1995.
9. Орешарски, Пл., *Цени и възвращаемост на финансовите инвестиции*, София, ИК "Люрен", 1994.
10. Парушев, Сл., *Облигациите*, Варна, "Princers", 1995.
11. Петкова, Ив., *Сделки с ценни книжа*, Варна, "Princers", 1993.
12. Първанов, Хр. и др. *Борси и борсови операции*, Ч.1, Унив. Изд. Стопанство, 1995, (В.64029)
13. Alexander, G. and J.C. Francis, (1986), *"Portfolio Analysis"*; Prentice Hall; New York;

14. Bodie, Z., Kane, A. and Alan J. Marcus (1992) *Essentials of Investments*, IRWIN, Boston, MA
15. Cobham, D, (1992) *Markets & Dealers: The Economics of The London Financial Markets*, Longman.
16. Dixon, R., (1992) *Financial Markets: The Guide For Business*, CHAPMAN & HALL,
17. Haugen, R. A., (1997) *Modern Investment Theory*, Prentice Hall, NJ 07458
18. Markowitz, Harry; (1959) "*Portfolio Selection*"; John Wiley & Sons; New York .
19. McKenna, C.J., (1986) *The Economics of Uncertainty*, Wheatsheaf.
20. Rose, Peter S., (1997) *Money and Capital Markets*, McGraw-Hill
21. SMITH, Clifford W. et al. *Managing Financial Risk* Clifford W. Smith, Charles W. Smithson, Sykes Wilford New York Harper Business, 1990
22. SMITH, Keith V. *Case Problems and Readings : A Suppl. for Investments a. Portfolio Management*, New York, McGraw-Hill, 1990
23. Tobin, J., "*On the Efficiency of the Financial System*", *Lloyds Bank Review*, July 1984, pp.1-15. Repr in J. Tobin, *Policies for Prosperity*, ed PM Jackson, Wheatsheaf Books, 1987, Ch 26.