

ИКОНОМИЧЕСКИ УНИВЕРСИТЕТ - В А Р Н А
ФАКУЛТЕТ „ФИНАНСОВО-СЧЕТОВОДЕН“
КАТЕДРА „ФИНАНСИ“

Приета от ФС (протокол № 11 от 25.04.2024 г.):

УТВЪРЖДАВАМ:

Приета от КС (протокол № 8 от 11.04.2024 г.):

Декан:

(Доц. д-р Д. Георгиева)

У Ч Е Б Н А П Р О Г Р А М А

ПО ДИСЦИПЛИНАТА: „ФИНАНСОВИ ИНВЕСТИЦИИ“

ЗА СПЕЦ: „Финанси“; ОКС „бакалавър“ – дистанционно обучение

КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 4

СЕМЕСТЪР: 7

ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: 240 ч.; в т.ч. аудиторна 15 ч.

КРЕДИТИ: 8

РАБОТЕН ЕЗИК: български

РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА СТУДЕНТСКАТА ЗАЕТОСТ СЪГЛАСНО УЧЕБНИЯ ПЛАН

ВИД УЧЕБНИ ЗАНЯТИЯ	ОБЩО (часове)
АУДИТОРНА ЗАЕТОСТ в т.ч.: • ЛЕКЦИИ • УПРАЖНЕНИЯ (семинарни занятия)	15 9 6
ИЗВЪНАУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	225

Изготвили програмата:

1.
(Проф. д-р Йордан Йорданов)

2.
(Гл. ас. д-р С. Борисов)

Ръководител катедра:
„Финанси“ (доц. д-р Стоян Киров)

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.

Предварително изискване е добро ниво на математически знания и умения постигнати по време на средното образование и взет изпит по Микро и Макроикономика (Обща икономическа теория) и Статистика.

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

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

Знанията и уменията имат приложение в инвестиционното банкиране, финансовото посредничество, финансовите пазари, инвестиционните (договорните) фондове, управлението ресурса на пенсионните, здравно-осигурителни и пенсионни фондове, както и в управлението на свободните ресурси на фирмите с цел постигане на по-добра доходност.

Способностите за повишаване на знанията са неограничени, но основно първата стъпка би следвала да бъде придобиването на професионална правоспособност за работа на финансовите пазари, която се предоставя от КФН.

Ключови компетентности - Математическа компетентност и точни науки, Цифрова и Предприемаческа.

II. ТЕМАТИЧНО СЪДЪРЖАНИЕ

Но по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ТЕМИТЕ И ПОДТЕМИТЕ
1	ТЕМА 1. Финансови пазари и инструменти
1.1	Спекулативни и финансови пазари
1.2	Парични пазари. Участници и инструменти.
1.3	Инструменти на капиталовия пазар
1.4.	Кредитен рейтинг
2	ТЕМА 2. Индекси на фондовия пазар.
2.1	Необходимост, видове, тегла и осредняване.
2.2	Предимства на геометричните индекси.
2.3	Недостатъци на геометричните индекси.
2.4	Индекси на Българска Фондова Борса (БФБ)
2.5	Индекси на международните фондови пазари. Изчисляване на индекса FT-SE 100.
	ТЕМА 3. Анализ на ценните книжа I. Макроикономически и отраслов анализ

3.1	Оценка на влиянието на световната икономика
3.2	Оценка на местната икономика. Макроикономически индикатори
3.3	Бизнес цикъл
	ТЕМА 4. Анализ на ценните книжа II.
4.1	Тълкуване на публичната информация за ценните книжа
4.1.1	Информация публикувана в ежедневната преса
4.1.2	Интерпретация на показателите на доходността (Earnings Ratios)
4.1.3	Съотношение Балансова стойност към Пазарна стойност
4.2	Фундаментални модели за оценка на обикновените акции
4.2.1	Дивидентно-дисконтни модели
4.2.2	Моделът Цена/Доходност
	ТЕМА 5. Технически анализ I
5.1	Теории за технически анализ
5.2	Проследяване на ценовите движения
5.3	Прилагане на техническия анализ
5.4	Ценови графики (Price charts)
5.4.1	Японска свещ (CandleStick chart)
5.4.2	Видове трендове (trends)
	ТЕМА 6. Технически анализ II
6.1	Графични модели
6.2	Плъзгащи се средни (Moving Average)
6.3	Технически индикатори
6.4	Инвестиране по предварително избрана формула (Formula Investing)
	ТЕМА 7. Ценообразуване на безрисковите дългови инструменти с фиксиран доход.
7.1	Сложна Лихва. Дисконтиране и сегашна стойност
7.2	Цени и лихвени проценти. Капиталово-сигурни активи.
7.3	Доходност и възвръщаемост
7.4.	Теореме за ценообразуването на облигациите
	ТЕМА 8. Времева структура на лихвените проценти
8.1	Времева структура при сигурност
8.2	Възвръщаемост за периода на държане на облигацията (Holding-Period Return)
8.3	Форуърд лихвени проценти
8.4.	Теории за времевата структура на лихвените проценти
	ТЕМА 9. Времетраене (Duration) и облигационен мениджмънт
9.1	Времетраене (Duration)
9.2	Матуритетен риск и риск от дефектиране
9.3	Пасивен облигационен мениджмънт
9.4	Активен Облигационен Мениджмънт
	ТЕМА 10. Риск и възвръщаемост. Портфейлна теория
10.1	Средно аритметично и вариация на портфейл
10.2	Очертаване на ефективния портфейл
10.3	Форма на възможните граници на портфейлите
10.4	Ефективен фронт (граница) без продажби от къса позиция
10.5	Ефективен фронт (граница) с продажби от къса позиция
10.6	Ефективен фронт (граница) при безрисково заемане и кредитиране
	ТЕМА 11. Риск и възвръщаемост. МОКА
11.1	Едноиндексен модел
11.2	Оценяване на историческите бети. Пазарен модел.
11.3	Пазарно равновесие: Модел за оценка на капиталовите активи - МОКА
11.4.	Свойства на МОКА
	ТЕМА 12. Ефективни (Оптимални) пазари

12.1	Въведение към оптималните пазари
12.2	Определение и Тест на Фама
12.3	Обзор на аномалиите на фондовия пазар
	ТЕМА 13. Пасивен, активен мениджмънт и Asset Allocation
13.1	Пасивен мениджмънт
13.2	Активен мениджмънт
13.3	Asset Allocation
	ТЕМА 14. Деривативни инструменти. Фютчерси.
14.1	Обща характеристика
14.2	Форуърди и фючърси
14.3	Ценообразуване и Cost of Carry
	ТЕМА 15. Деривативни инструменти. Опции.
15.1	Същност и характеристика на опциите.
15.2	Фактори оказващи влияние върху цените на опциите
15.3	Интринстична и времева стойност на опциите

III. МЕТОДИ НА ПОДГОТОВКА И ПРОВЕЖДАНЕ НА ОБУЧЕНИЕ¹

Учебни ресурси: за подготовката по дисциплината студентите могат да ползват следните учебни ресурси: електронен учебник по дисциплината; електронно учебно помагало по дисциплината; мултимедийна презентация на PowerPoint относно основните теми от програмата; файлове на Excel за решаване на практически задачи и казуси.

Учебни дейности: Обучението по дисциплината включва уроци по всяка тема, както и обратна връзка със студентите чрез форум и чат.

IV. ФОРМИ НА КОНТРОЛ

Но. по ред	ВИД И ФОРМА НА КОНТРОЛА	Брой	ИАЗ ч.
1.	Семестриален (текущ) контрол		
1.1.	Курсов проект	1	90
	Общо за семестриален контрол:	1	90
2.	Сесиен (краен) контрол		
2.1.	Изпит (присъствен тест)	1	135
	Общо за сесиен контрол:	1	135
	Общо за всички форми на контрол:	2	225

¹ Методите за подготовка и провеждане на обучение се представят в съответствие с утвърдената Инструкция за разработване на учебна програма за дисциплина в дистанционна форма на обучение на Икономически университет – Варна.

IV. ЛИТЕРАТУРА

ЗАДЪЛЖИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА:

1. Електронни учебни материали по дисциплината „**ФИНАНСОВИ ИНВЕСТИЦИИ**“, качени в платформата за дистанционно обучение на ИУ – Варна.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА:

1. Йорданов, Й. и Найденова, К., Финансови инвестиции (избрани теми), (електронен учебник за дистанционно обучение и електронно учебно помагало за дистанционно обучение). Е-Литера, Варна, 2018 г. <https://e-litera.eu/bg/>
2. Йорданов, Й. Развитие на капиталовия пазар в България: растеж на грешките или грешки на растежа, Издателство Наука и икономика, Варна, 2022 г.
3. Йорданов, Й. Свободата да инвестираме. –В: Финансови измерения на икономическата свобода. Ст. Вачков (ред.), Варна: ИК „СТЕНО“, 2009, с. 19-55.
4. Jordanov, J and [M. Valentini](#), **Stock Market Indices and Sentiment Indicators: Correlations and Causality**, [Economic Studies journal](#), 2013, issue 3, pages 3-24.
5. 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;
6. Орешарски Пл. Инвестиции. Анализ и управление на инвестиционни портфейли ЕА – Плевен, 2009 г.
7. Петранов, С. Инвестиции Теория и практика на финансовите инструменти и пазари, Класика и стил, 2009 г.
8. *Как да четем финансовите страници*, Изд. Люрен, София, 1993
9. Китанов, Н. *За акциите и борсата*, София, ИК "Загер", 1993.
10. Орешарски, Пл. и др., *Ценни книжа. Фондови борси. Инвестиционни дружества*, София, ИК "Труд и право", 1995.
11. Орешарски, Пл., *Цени и възвращаемост на финансовите инвестиции*, София, ИК "Люрен", 1994.
12. Парушев, Сл., *Облигациите*, Варна, "Princeps", 1995.
13. Петкова, Ив., *Сделки с ценни книжа*, Варна, "Princeps", 1993.
14. Първанов, Хр. и др. *Борси и борсови операции*, Ч.1, Унив. Изд. Стопанство, 1995, (В.64029)
15. Alexander, G. and J.C. Francis, (1986), *"Portfolio Analysis"*; Prentice Hall; New York;
16. Bodie, Z., Kane, A. and Alan J. Marcus (1992) *Essentials of Investments*, IRWIN, Boston, MA
17. Cobham, D, (1992) *Markets & Dealers: The Economics of The London Financial Markets*, Longman.
18. Dixon, R., (1992) *Financial Markets: The Guide For Business*, CHAPMAN & HALL,
19. Haugen, R. A., (1997) *Modern Investment Theory*, Prentice Hall, NJ 07458

20. Markowitz, Harry; (1959) *"Portfolio Selection"*; John Wiley & Sons; New York .
21. McKenna, C.J., (1986) *The Economics of Uncertainty*, Wheatsheaf.
22. Rose, Peter S., (1997) *Money and Capital Markets*, McGraw-Hill
23. SMITH, Clifford W. et al. *Managing Financial Risk* Clifford W. Smith, Charles W. S m i t h s on, Sykes W i l f o r d New York arper Business, 1990
24. SMITH, Keith V. *Case Problems and Readings : A Suppl. for Investments a. Portfolio Management*, New York, McGraw-Hill, 1990
25. 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.

Март 2024 г.