

ИКОНОМИЧЕСКИ УНИВЕРСИТЕТ - В А Р Н А
ЦЕНТЪР ЗА МАГИСТЪРСКО ОБУЧЕНИЕ
КАТЕДРА „ФИНАНСИ“

УТВЪРЖДАВАМ:

Ректор:

(Проф. д-р Пл. Илиев)

У Ч Е Б Н А П Р О Г Р А М А

ПО ДИСЦИПЛИНАТА: **“ФИНАНСОВИ ИНВЕСТИЦИИ”;**

ЗА СПЕЦ: **„Корпоративни финанси - СНУ“; ОКС „магистър“**

КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: **пети; СЕМЕСТЪР: IX;**

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 М. Махлебашиева)

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.

След приключването на настоящият курс, студентите следва 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 пазарната информация на базата на фундаментален и технически анализ;
7. Прилагат портфейлната теория при корпоративното управление с цел минимизиране на рисковете и максимизиране на възвращаемостта.

II. ТЕМАТИЧНО СЪДЪРЖАНИЕ

No. по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ТЕМИТЕ И ПОДТЕМИТЕ	БРОЙ ЧАСОВЕ		
		Л	СЗ	ЛУ
I. Въведение		4	3	7
	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	6
	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	6
	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 из-			

	точник на информация за оценка на акциите. Показатели.			
IV. Анализ на ценните книжа II. Фундаментални модели за оценка.		2	3	5
	4.1. Дивидентно-дисконтни модели 4.2. Моделът Цена/Доходност			
V. Технически анализ		3	3	6
	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	5
	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	6
	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
	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	6
	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	5
	11.1. Обща характеристика 11.2. Хеджери и Спекулатори 11.3. Пазарът на Фютчерси			
	Общо:	30	30	60

III. ФОРМИ НА КОНТРОЛ:

№ по ред	ВИД И ФОРМА НА КОНТРОЛА	Брой	ИАЗ ч.
1.	Семестриален (текущ) контрол		
1.1.	Контролна работа (писмена по зададена тема или задача)	1	40
1.2.	Писмен тест с комбиниран тип въпроси	1	50
	Общо за семестриален контрол:	2	90
2.	Сесиен (краен) контрол		
2.1.			
	Общо за сесиен контрол:	0	0
	Общо за всички форми на контрол:	2	90

IV. ЛИТЕРАТУРА

ЗАДЪЛЖИТЕЛНА (ОСНОВНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Йорданов, Й., *Финансови инвестиции*, изд. "Лотос 23", Варна, Април, 2009 г.
2. Йорданов, Й. и К. Георгиев, Сборник по Финансови инвестиции - тестове, задачи, въпроси., Лотос 23, Варна, 2010 г.

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА (ДОПЪЛНИТЕЛНА) ЛИТЕРАТУРА:

1. Орешарски Пл. Инвестиции. Анализ и управление на инвестиционни портфейли ЕА – Плевен, 2009 г.
2. Петранов, С. Инвестиции Теория и практика на финансовите инструменти и пазари, Класика и стил, 2009 г.
3. *Как да четем финансовите страници*, Изд. Люрен, София, 1993
4. Китанов, Н. *За акциите и борсата*, София, ИК "Загер", 1993.
5. Орешарски, Пл. и др., *Ценни книжа. Фондови борси. Инвестиционни дружества*, София, ИК "Труд и право", 1995.
6. Орешарски, Пл., *Цени и възвращаемост на финансовите инвестиции*, София, ИК "Люрен", 1994.
7. Парушев, Сл., *Облигациите*, Варна, "Princeps", 1995.
8. Петкова, Ив., *Сделки с ценни книжа*, Варна, "Princeps", 1993.
9. Първанов, Хр. и др. *Борси и борсови операции*, Ч.1, Унив. Изд. Стопанство, 1995, (В.64029)
10. Alexander, G. and J.C. Francis, (1986), *"Portfolio Analysis"*; Prentice Hall; New York;
11. Bodie, Z., Kane, A. and Alan J. Marcus (1992) *Essentials of Investments*, IRWIN, Boston, MA
12. Cobham, D, (1992) *Markets & Dealers: The Economics of The London Financial Markets*, Longman.
13. Dixon, R., (1992) *Financial Markets: The Guide For Business*, CHAPMAN & HALL,
14. Haugen, R. A., (1997) *Modern Investment Theory*, Prentice Hall, NJ 07458
15. Markowitz, Harry; (1959) *"Portfolio Selection"*; John Wiley & Sons; New York .
16. McKenna, C.J., (1986) *The Economics of Uncertainty*, Wheatsheaf.
17. Rose, Peter S., (1997) *Money and Capital Markets*, McGraw-Hill
18. SMITH, Clifford W. et al. *Managing Financial Risk* Clifford W. Smith, Charles W. Smith, Sykes Wilford New York arper Business, 1990
19. SMITH, Keith V. *Case Problems and Readings : A Suppl. for Investments a. Portfolio Management*, New York, McGraw-Hill, 1990
20. 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.
21. Web site: <http://users.ue-varna.bg/jordan>