

**ИКОНОМИЧЕСКИ УНИВЕРСИТЕТ – ВАРНА**  
**ФИНАНСОВО-СЧЕТОВОДЕН ФАКУЛТЕТ**  
**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: „Финанси “; ОКС „бакалавър“ – дистанционно обучение**

**КУРС НА ОБУЧЕНИЕ: 3; СЕМЕСТЪР: 6**

**ОБЩА СТУДЕНТСКА ЗАЕТОСТ: 180 ч.; в т.ч. аудиторна 12 ч.**

**КРЕДИТИ: 6**

**РАБОТЕН ЕЗИК: български**

**РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА СТУДЕНТСКАТА ЗАЕТОСТ СЪГЛАСНО УЧЕБНИЯ ПЛАН**

<i>ВИД УЧЕБНИ ЗАНЯТИЯ</i>	<i>ОБЩО (часове)</i>
АУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	<b>15</b>
в т.ч.:	
• ЛЕКЦИИ	<b>9</b>
• УПРАЖНЕНИЯ (семинарни занятия/ лабораторни упражнения)	<b>6</b>
ИЗВЪНАУДИТОРНА ЗАЕТОСТ	<b>165</b>
в т.ч.:	
• ЗАДЪЛЖИТЕЛНИ КОНСУЛТАЦИИ	<b>8</b>
• САМОПОДГОТОВКА	<b>157</b>

**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.
- 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.

## II. ТЕМАТИЧНО СЪДЪРЖАНИЕ

№. по ред	НАИМЕНОВАНИЕ НА ТЕМИТЕ И ПОДТЕМИТЕ
1	<b>ТЕМА 1. Финансови пазари и инструменти</b>
1.1	Спекулативни и финансови пазари
1.2	Парични пазари. Участници и инструменти.
1.3	Инструменти на капиталовия пазар
1.4.	Кредитен рейтинг
2	<b>ТЕМА 2. Индекси на фондовия пазар.</b>
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.
	<b>ТЕМА 3. Анализ на ценните книжа I. Макроикономически и отраслов анализ</b>
3.1	Оценка на влиянието на световната икономика
3.2	Оценка на местната икономика. Макроикономически индикатори
3.3	Бизнес цикъл
	<b>ТЕМА 4. Анализ на ценните книжа II.</b>
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
	<b>ТЕМА 5. Технически анализ I</b>
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)
	<b>ТЕМА 6. Технически анализ II</b>
6.1	Графични модели
6.2	Плъзгащи се средни (Moving Average)
6.3	Технически индикатори
6.4	Инвестиране по предварително избрана формула (Formula Investing)
	<b>ТЕМА 7. Ценообразуване на безрисковите дългови инструменти с фиксиран доход.</b>
7.1	Сложна Лихва. Дисконтиране и сегашна стойност
7.2	Цени и лихвени проценти. Капиталово-сигурни активи.
7.3	Доходност и възвръщаемост
7.4.	Теорема за ценообразуването на облигациите
	<b>ТЕМА 8. Времева структура на лихвените проценти</b>
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
	<b>ТЕМА 9. Времетраене (Duration) и облигационен мениджмънт</b>
9.1	Времетраене (Duration)
9.2	Матуритетен риск и риск от дефектиране
9.3	Пасивен облигационен мениджмънт
9.4	Активен Облигационен Мениджмънт
	<b>ТЕМА 10. Риск и възвръщаемост. Портфейлна теория</b>
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
	<b>ТЕМА 11. Риск и възвръщаемост. МОКА</b>
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
	<b>ТЕМА 12. Ефективни (Оптимални) пазари</b>
12.1	Въведение към оптималните пазари
12.2	Определение и Тест на Фама
12.3	Обзор на аномалиите на фондовия пазар
	<b>ТЕМА 13. Пасивен, активен мениджмънт и Asset Allocation</b>
13.1	Пасивен мениджмънт
13.2	Активен мениджмънт
13.3	Asset Allocation
	<b>ТЕМА 14. Деривативни инструменти. Фютчери.</b>
14.1	Обща характеристика
14.2	Форуърди и фючърси
14.3	Ценообразуване и Cost of Carry
	<b>ТЕМА 15. Деривативни инструменти. Опции.</b>
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 ОБУЧЕНИЕ<sup>1</sup>

**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

№. по ред	ВИД И ФОРМА НА КОНТРОЛА	Брой	ИАЗ ч.
<b>1.</b>	<b>Семестриален (текущ) контрол</b>		
1.1.	Електронен тест	1	68
<b>Общо за семестриален контрол:</b>		<b>1</b>	<b>68</b>
<b>2.</b>	<b>Сесиен (краен) контрол</b>		
2.1.	Изпит (присъствен тест)	1	97
<b>Общо за сесиен контрол:</b>		<b>1</b>	<b>97</b>
<b>Общо за всички форми на контрол:</b>		<b>2</b>	<b>165</b>

### V. ЛИТЕРАТУРА

#### **ЗАДЪЛЖИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА:**

1. Йорданов, Й., *Финансови инвестиции*, (електронен учебник за дистанционно обучение). ИУ-Варна.
2. Йорданов, Й. и др., *Сборник по Финансови инвестиции - тестове, задачи, въпроси* (електронно учебно помагало за дистанционно обучение). ИУ- Варна.

#### **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, "Princers", 1995.
8. Петкова, Ив., *Сделки с ценни книжа*, Варна, "Princers", 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

<sup>1</sup> 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.