РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

**СТОПАНСКА АКАДЕМИЯ “Д. А. ЦЕНОВ” – СВИЩОВ**

|  |  |
| --- | --- |
| Факултет“ФИНАНСИ” | Катедра  “ФИНАНСИ И КРЕДИТ” |
|  |  |
| **Утвърждавам:** |  |
| Декан: …...…………….............................  (доц. д-р Румен Ерусалимов) | Приета от ФС, Протокол № 4 от 26.11.2024 г. Приета от КС, Протокол № 7 от 26.11.2024 г. |
| **УЧЕБНА ПРОГРАМА**  **на** | |
| Учебна дисциплина“Инвестиции” | |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-Б-318**  **Брой кредити по учебен план: (6)** | |
| Образователно-квалификационна степен: БАКАЛАВЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-Б-318 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННА Език: БЪЛГАРСКИ | Версия:v.04/2025 |

**І. ОРГАНИЗАЦИЯ НА ОБУЧЕНИЕТО**

**Часове учебна заетост (семестър с продължителност 14 седмици)**

***Таблица № 1***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Учебна заетост**  **/аудиторна и извънаудиторна/** | **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **1. Аудиторна заетост (АЗ)** | **56** | **28** | **56** |
| 1.1. Лекции | 28 | 14 | 28 |
| 1.2. Семинарни занятия | 28 | 14 | 28 |
| **2. Извънаудиторна заетост (ИАЗ)** | **94** | **122** | **94** |
| 2.1.Самостоятелна работа | 47 | 61 | 47 |
| 2.2. Академични задания | 47 | 61 | 47 |
| 2.2.1. Курсови разработки и проекти | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2. Есета/доклади | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.3. Казуси и делови игри | 24 | 31 | 24 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 23 | 30 | 23 |
| **Всичко:** | **150** | **150** | **150** |

**Схема за формиране на крайната оценка по дисциплина**

***Таблица № 2***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Критерий** | **Тежест на критерия** | | |
| **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **1. Изпълнение на ангажименти през семестъра, в т.ч.:** | **50%** | **50%** | **50%** |
| * 1. Посещение на учебни занятия   *(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 0% |
| 1.2. Семестриални контролни  *(% от комплексната оценка)* | 15% | 15% | 20% |
| 1.3. Академични задания  *(% от комплексната оценка)* | 25% | 25% | 30% |
| **2. Семестриален изпит**  *(% от комплексната оценка)*  *Форма на провеждане:*  *тест от задачи* | **50%** | **50%** | **50%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Дисциплината "Инвестиции" насочва вниманието към инвестиционната теория, инвестиционните решения, капиталовото бюджетиране и инвестиционния мениджмънт. В глобален план инвестициите са област от стопанската активност, която ангажира множество капитали, енергия, умения и интелект и тяхното изучаване е важна част от подготовката на специалисти по финанси и банково дело. Във връзка с това целта на курса е обхващане на всички възможни инвестиционни носители, както и теоретическото обосноваване на принципите за вземане на оптимални инвестиционни решения.

**2.2. Предварителни изисквания**

Вход на програмата са знанията получени по "Микроикономика" и "Макроикономика", "Математика", "Статистика", "Въведение във финансите" ("Теория на финансите") и "Финанси на фирмата".

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Лекции, казуси, демо симулации с търговия на финансови инструменти, дискусии, групови проекти, дебати, ролеви игри.

***2.3.2 Дистанционна форма***

За придобиване на теоретични знания и развитието на практически умения по основните въпроси в учебния курс се използват интернет базирани информационни технологии (distance learning платформа, социални мрежи и сайтове за комуникиране и обучение) с прилагане на иновативни синхронни и асинхронни методи за обучение (интерактивно обучение, инцидентно обучение, проблемно ориентирано обучение, казусно обучение, ролеви игрови тип обучение, кооперативно/съвместно обучение) и др.

**2.4. Очаквани резултати**

След успешното овладяване на учебната материя студентите ще познават в дълбочина същността на инвестициите и взаимовръзката риск-доходност; спецификите на капиталово-бюджетния процес; особеностите на краткосрочните ценни книжа, обикновените и привилегировани акции, корпоративните и държавни облигации и редица деривативни инструменти. Ще развият компетенции за извеждане на доходността и риска при отделните инвестиционни начинания; да оценяват чрез разнообразни методи дългосрочните инвестиционни проекти на фирмата; да извеждат справедливата стойност на обикновени и привилегировани акции, облигации, конвертируеми облигации, опции и варанти; да конструират оптимални портфейли от ценни книжа и да оценяват портфейлното представяне.

**III. разпространение на дисциплината**

Икономически университет – Варна, Финансови инвестиции.

University of Washington, FIN 460 Investments;

University of Amsterdam, Investments and Portfolio Theory;

London Busines School, Investments.

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | | **Задочна форма на обучение** | | **Дистанционна форма на обучение** | |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **Тема I. ВЪВЕДЕНИЕ В ИНВЕСТИЦИИТЕ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Теоретически основи на инвестициите. Инвестициите като наука и методика 2. Инвестициите като икономически, социален и политически феномен  3. Инвестиционна природа на риска и регулацията 4. Исторически прочит на идеите за инвестициите и риска 5. Относно принципите на инвестирането* |
| **Тема II. ОБЩА ХАРАКТЕРИСТИКА НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ РИСК И ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Възвръщаемост – същност, измерване и привеждане в съпоставима база  2. Основни характеристики и методи за изчисление на инвестиционния риск 3. Връзка между риск и доходност при инвестиционните решения* |
| **Тема III. ИНВЕСТИЦИОННИ РЕШЕНИЯ, ПОЛЗИ И РАЗХОДИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Инвестиционните решения като фактор за максимализиране на богатството 2. Етапи на капиталовото бюджетиране 3. Класифициране на капиталовите проекти 4. Капиталовото бюджетиране – източник на парични потоци* |
| **Тема IV. ОЦЕНЯВАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ ПРОЕКТИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Оценяване на инвестиции в недвижими имоти 2. Оценяване на капиталови проекти чрез недисконтови и дисконтови методи* |
| **Тема V. РИСКОВИ АСПЕКТИ НА ИНВЕСТИРАНЕТО В РЕАЛНИ АКТИВИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Съобразяване на паричните потоци с риска 2. Разновидности на проектния риск 3. Статистически измерители на риска 4. Анализ на чувствителност, сценариен и симулационен анализ 5. Измерване на проектния пазарен риск 6. Включване на риска в капиталово-бюджетните решения* |
| **Тема VI. ИНВЕСТИЦИИ В ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Съкровищни менителници 2. Търговски ценни книжа  3. Банкови акцепти 4. Оборотни депозитни сертификати 5. Борсово търгувани стоки* |
| **Тема VII ИНВЕСТИЦИИ В АКЦИИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Обикновените акции – инструмент за мобилизиране и увеличаване на капитала 2. Привилегировани акции* |
| **Тема VIII . ИНВЕСТИЦИИ В ОБЛИГАЦИИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Оценяване на облигациите  2. Особености на облигационните договори 3. Разновидности на фирмените облигации* |
| **Тема IX. ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност на инвестиционния портфейл 2. Подходи за намиране на очакваната доходност и риска 3. Изследване хипотезата за нормално разпределение в доходността на финансовите активи 4. Изследване хипотезата за ексцеса и асиметрията в доходността на финансовите активи* |
| **Тема X. ЕВОЛЮЦИЯ НА ПОРТФЕЙЛНАТА ТЕОРИЯ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Място и значение на модела на Марковиц в инвестиционната теория 2. Еволюционен принос на теоремата за прерастване на инвестиционните решения във финансови 3. Еднофакторни и многофакторни модели 4. Модел за оценка на капиталовите активи 5. Арбитражна теория за оценяване 6. Епистемична и алеаторна несигурност в портфейлната оптимизация* |
| **Тема XI. ИНВЕСТИЦИОНЕН МЕНИДЖМЪНТ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност на инвестиционния мениджмънт 2. Формиране и управление на портфейли 3. Инструменти за оценка на портфейлното представяне 3.1. Характеристики на индекса на Дженсън 3.2. Характеристики на индекса на Трейнър 3.3. Характеристики на индекса на Шарп 3.4. Определяне на асиметричния риск чрез коефициента на Сортино 4. Значение на глобалното колективно инвестиране 5. Борсово търгувани фондове (ETF), договорни фондове от отворен и затворен тип* |
| **Тема XII. СОЦИАЛНО ОТГОВОРНО ИНВЕСТИРАНЕ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Социално отговорното инвестиране като отклик на съвременните глобални предизвикателства 2. Етичното инвестиране – нефинансови критерии в инвестиционния избор  3. Ислямските инвестиции – етични принципи, инвестиционни характеристики и възможности  4. Включване на принципите за екологично, социално и добро управленско инвестиране във фундаменталния анализ на инвестициите* |
| **Тема XIII. ОПЦИИ, ВАРАНТИ И КОНВЕРТИРУЕМИ ОБЛИГАЦИИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност на опциите, варантите и конвертируемите облигации 2. Видове опции 3. Пазари на опциите* |
| **Тема XIV. ОЦЕНЯВАНЕ НА ОПЦИИТЕ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Фактори, влияещи на оценяването на опциите 2. Паритет на пут-опции и кол-опции 3. Биномно оценяване 4. Модел Блек-Скоулс за оценяване на опциите* |
| **Общо:** | **28** | **28** | **14** | **14** | **28** | **28** |

**V. ИЗПОЛЗВАНИ УЧЕБНО-ТЕХНИЧЕСКИ СРЕДСТВА**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование на**  **Учебно-техническото средство** | **Използвани учебно-технически средства по вид на занятията** | |
| **Лекции** | **Семинарни**  **занятия** |
| 1. Мултимедийни системи за презентиране | X | X |
| 2. Интернет | X | X |
| 3. Специализирани програмни продукти: |  |  |
| 3.1  Microsoft Office | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

**6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
| 1. Учебен курс "Инвестиции" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
| 2. Проданов, Ст. Инвестиции и инвестиционни решения: методико-приложни аспекти, АИ "Ценов", Свищов, 2020 |
| 3. Проданов, Ст. и др. Инвестиции. Библиотека „Образование и наука“ № 45, Свищов, Ценов, 2013. |

**6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
| 1. Markowitz, H.M. Portfolio Selection. // Journal of Finance, vol. 7, no. 1, 1952a, pp.77–91 |
| 2. Friedman, M. The Case for Flexible Exchange Rates, in M. Friedman (ed.), Essays in positive economics, University of Chicago Press, Chicago, 1953, pp.157-203 |
| 3. Modigliani, F., Miller, M. H. The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. The American economic review, 48(3), 1958, pp. 261-297 |
| 4. Sharpe, W.F. Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. // Journal of Finance, vol. 19, no. 3, 1964, pp. 425-442 |
| 5. Black, F., Scholes, M. The pricing of options and corporate liabilities. // The journal of political economy, 1973, pp. 637-65 |
| 6. Fama, E. F., Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. // The Journal of Finance 25(2), 1970, pp. 383-417. |
| 7. Bodie, Z., Kane, A. and Marcus, A.J., Investments, 11e. McGraw-Hill Education, 2018 |
| 8. Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A.J. Essentials of investments. McGraw-Hill, 2013. |
| 9. Sharp, W., A. Gordon. Investments. New Jersey, 1990. |
| 10. Haugen,R. Modem Investment Theory. New Jersey. 1993. |
| 11. Gordon. AI and J. Francis. Portfolio Analysis. New Jersey, 1986. |
| 12. GrJffits, H. Financial lnvestments. London, 1990. |
| 13. Elton, E. J., M. J.Gruber. Modem Portfolio Theory and Investment Analysis. New York. 1995. |
| 14. Reilly, Brown & Leeds, Investment Analysis & Portfolio Management, 11th Edition |

**6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
| 1. Правилник за дейността на „БФБ – София“ АД. |
| 2. Правилник на „Централен депозитар“ АД. |
| 3. Закон за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) |
| 4. Закон за дружествата със специална инвестиционна цел |
| 5. Наредба № 2 от 9 ноември 2021 г. за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазарР |

**6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
| 1. http://www.bse-sofia.bg/ |
| 2. http://www.infostock.bg/ |
| 3. https://finance.yahoo.com/ |
| 4. https://www.investing.com/ |
| 5. http://www.bloomberg.com/ |
| 6. http://www.reuters.com |
| 7. http://money.cnn.com/pf/funds/index.html |
| 8. http://www.cboe.com/ |
| 9. https://www.google.com/finance |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
| …………………………………  (проф. д-р Стоян Проданов) |
| …………………………………  (гл. ас. д-р Цветан Павлов) |

Ръководител катедра:

|  |  |
| --- | --- |
| …………………………………  (доц. д-р Марин Маринов) |  |