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 № 10 от 20.05.2025 г.Приета от КС, Протокол № 19 от 09.05.2025 г. |
| **УЧЕБНА ПРОГРАМА****на** |
| Учебна дисциплина“Поведенчески финанси” |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-Б-332****Брой кредити по учебен план: (5)** |
| Образователно-квалификационна степен: БАКАЛАВЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-Б-332 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННАЕзик: РУСКИ/БЪЛГАРСКИ/АНГЛИЙСКИ | Версия:v.05/2025 |

**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)** | **69** | **97** | **69** |
| 2.1.Самостоятелна работа | 35 | 49 | 35 |
| 2.2. Академични задания | 34 | 48 | 34 |
| 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 | 17 | 24 | 17 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 17 | 24 | 17 |
| **Всичко:** | **125** | **125** | **125** |

**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 със затворени въпроси* | **50%** | **50%** | **50%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Дисциплината “Поведенчески финанси“ е опит за цялостно проучване на природата на поведенческите финанси и приложимостта им в инвестиционния анализ и корпоративно управление. Целта на курса е да покаже по какъв начин психологическите закономерности в поведението на икономическите агенти влияят върху динамиката на финансовите пазари. Отчитането на ирационалността на инвеститорите и пазарните неефективности (пъзели и аномалии) позволява да се вземат по-удачни инвестиционни решения.

**2.2. Предварителни изисквания**

Курсът има за основа знанията и уменията, получени от дисциплините „Микроикономика” и „Макроикономика”, "Математика", "Статистика", "Въведение във финансите", "Финанси на фирмата" и "Инвестиции".

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Лекции, анкети за установяване на наклонностите и евристиките на самите студенти, симулации с финансови данни, казуси, 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 знаят: основните грешки, които допускат индивидуалните и институционални инвеститори при вземането на финансови решения и типичните пазарни неефективности при оценяването на активите; как да ограничат подобни пропуски в своята практика и да се съобразяват, а по възможност и възползват от пазарните аномалии и пъзели. Ще овладеят иконометрични модели и инструментариум, които вземат под внимание спецификите на човешката психология и мисловен процес, паралелно с традиционните фундаментални фактори.

**III. разпространение на дисциплината**

Нов български университет (България), Поведенчески финанси (MBAM391)

Harvard University (USA), Behavioral Finance (ECON 1760)

Harvard Business School (USA), Behavioral Finance and Value Investing

Queen Mary University of London (Great Britain), Behavioural Finance

University of South Australia (Australia), Behavioural Finance (BANK 5018)

Maastricht University (Nederland), Behavioural Finance

University of Mannheim (Germany), Behavioral Finance (FIN620)

University of Zurich (Switzerland), Behavioral Finance

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **Тема I. ИСТОРИЧЕСКОТО РАЗВИТИЕ НА ПОВЕДЕНЧЕСКИТЕ ФИНАНСИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Исторически преглед
2. Етапи в развитието на поведенческите финанси и мястото им във финансовата наука* |
| **Тема II. СЪЩНОСТ И ХАРАКТЕРИЗАЦИОННИ ЧЕРТИ НА ПОВЕДЕНЧЕСКИТЕ ФИНАНСИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност и основни интердисциплинарни връзки на поведенческите финанси
2. Концептуални различия между поведенческите и неокласическите финанси* |
| **Тема III. ВЪЗПРИЕМАНЕ НА РЕАЛНОСТТА И ФОРМИРАНЕ НА УБЕЖДЕНИЯ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Представителност (representativeness)
2. Консерватизъм (conservatism)
3. Закотвяне (anchoring)
4. Рамкиране (Framing)
5. Когнитивен дисонанс (Cognitive dissonance)
6. Склонност към свръхувереност (Overconfidence bias) и други близки зависимости* |
| **Тема IV. ПРЕДПОЧИТАНИЯ ПРИ ВЗЕМАНЕ НА РЕШЕНИЯ** | 4 | 4 | 2 | 2 | 4 | 4 |
| *1. Теорията на перспективите (Prospect theory)
2. Динамична теория на перспективите
3. Математическа рамка на теорията на перспективите
4. Избягване на неяснотата (ambiguity aversion)* |
| **Тема V. ТЕОРЕТИЧНИ ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА ПРЕД ХИПОТЕЗАТА ЗА ЕФЕКТИВНИТЕ ПАЗАРИ** | 4 | 4 | 2 | 2 | 4 | 4 |
| *1. Хипотезата за ефективните пазари – същност и форми
2. Критичен анализ на валидността на допусканията за ефективност на пазарите* |
| **Тема VI. ЕМПИРИЧНИ ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА ПРЕД ХИПОТЕЗАТА ЗА ЕФЕКТИВНИТЕ ПАЗАРИ** | 4 | 4 | 2 | 2 | 4 | 4 |
| *1. Нарушения на слабата форма на пазарна ефективност
2. Нарушения на полусилната форма на пазарна ефективност
3. Нарушения на закона за единичната цена* |
| **Тема VII. МЕТОДОЛОГИЯ ЗА КОЛИЧЕСТВЕНО ТЕСТВАНЕ НА ПАЗАРНАТА АКТИВНОСТ ЗА НАЛИЧНИ ПЪЗЕЛИ И АНОМАЛИИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Извеждане на фундаменталната стойност
2. Методология за изследване на капиталовия пазар за наличие на пазарни пъзели
3. Методология за изследване на капиталовия пазар за наличие на пазарни аномалии* |
| **Тема VIII. ПОВЕДЕНЧЕСКО МОДЕЛИРАНЕ НА ПАЗАРНИТЕ ПЪЗЕЛИ** | 4 | 4 | 2 | 2 | 4 | 4 |
| *1. Пъзелът с премия на акциите
2. Пъзелът с високата изменчивост на акциите* |
| **Тема IX. ПОВЕДЕНЧЕСКО МОДЕЛИРАНЕ НА ПАЗАРНИТЕ АНОМАЛИИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Моделиране на инвеститорския сентимент
2. Моделиране на ограниченията пред арбитража* |
| **Тема X. ПРИЛОЖЕНИЕ НА ПОВЕДЕНЧЕСКИТЕ ФИНАНСИ В ИНВЕСТИЦИОННИЯ МЕНИДЖМЪНТ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Анатомия на инвестиционните стратегии
2. Еднофакторни инвестиционни стратегии
3. Комбинирани, многофакторни стратегии* |
| **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 по "Поведенчески финанси" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
|  2. Павлов, Ц. Поведенчески финанси, АИ "Ценов", 2021 |
|  3. Павлов, Ц. Приложение на поведенческите финанси при анализа на инвестиционната активност на българския капиталов пазар. Дисертационен труд, СА „Д.А. Ценов“ – Свищов, 2015; |
|  4. Ackert, L., Deaves, R. Behavioral finance: Psychology, decision-making, and markets. Cengage Learning, 2009 |
|  5. Baker, H. K., Nofsinger, J. R. (Eds.). Behavioral finance: investors, corporations, and markets (Vol. 6). John Wiley & Sons. 2010 |

 **6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
|  1. Иванчев, Б. Всеки може да инвестира успешно. София, Изток-Запад, 2013 |
|  2. Barberis, N., Thaler, R. A survey of behavioral finance. Handbook of the Economics of Finance, 1, 2003, pp.1053-1128 |
|  3. De Bondt, W., Muradoglu, G., Shefrin, H., Staikouras, S. K. Behavioral finance: Quo vadis?. // Journal of Applied Finance, 18(2), 2008, pp.7-21 |
|  4. Baltussen, G., Behavioral Finance: An Introduction, 2009 |
|  5. Andrikopoulos, P. Modern finance vs. behavioural finance: an overview of key concepts and major arguments. // The ICFAI Journal of Behavioural Finance,4(2), 2007, pp. 53-70. |
|  6. Kahneman, D., Tversky, A. Prospect theory: An analysis of decision under risk // Econometrica 47. 1979, pp. 263–291. |
|  7. Barber, B. M., Odean T. Trading is hazardous to your wealth: the common stock investment performance of individual investors. // Journal of Finance 55, 2000. pp. 773–806. |
|  8. Hirshleifer, D. Investor psychology and asset pricing. The Journal of Finance, 56(4), 2001, pp. 1533-1597 |
|  9. Mehra, R., Prescott, E. C. The equity premium: A puzzle. Journal of monetary Economics, 15(2), 1985, pp.145-161 |
|  10. Jegadeesh, N., Titman, S. Returns to buying winners and selling losers: Implications for stock market efficiency. The Journal of Finance, 48(1), 1993, pp.65-91. |
|  11. Barberis, N., Shleifer, A., Vishny, R. A model of investor sentiment. // Journal of financial economics, 49(3), 1998, pp. 307-343. |
|  12. Barberis, N., Huang, M., Santos, T. Prospect theory and asset prices. // The Quarterly Journal of Economics, 116(1), 2001, pp. 1-53 |
|  13. Shiller, R.J., Do Stock Market Prices Move too Much to be Justified by Subsequent Changes in Dividents? American Economic Review 71, 1981, pp. 421–436. |
|  14. Fama, E. F., Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. // The Journal of Finance 25(2), 1970, pp. 383-417 |
|  15. Basu, S. Investment performance of common stocks in relation to their price‐earnings ratios: A test of the efficient market hypothesis. // The Journal of Finance, 32(3), 1977, pp. 663-682. |
|  16. Szyszka, A. Behavioral Finance and Capital Markets: How Psychology Influences Investors and Corporations. Palgrave Macmillan. 2013 |
|  17. Hens, T., Bachmann, K. Behavioural finance for private banking (Vol. 534). John Wiley & Sons. 2011 |
|  18. Shefrin, H. Beyond greed and fear: Understanding behavioral finance and the psychology of investing. Oxford University Press. 2002 |
|  19. Schiller, R. J. The Irrational Exuberance, 2000 |
|  20. Montier, J. Behavioural finance: insights into irrational minds and markets. Wiley, 2002 |
|  21. Baker, M., Ruback, R. S., & Wurgler, J. (2007). Behavioral corporate finance. In Handbook of empirical corporate finance (pp. 145-186). Elsevier. |

 **6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
|  1. Правилник за дейността на „БФБ – София“ АД |
|  2. Правила за изчисляване на индексите на БФБ-София |
|  3. Закон за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) |
|  4. Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа |
|  5. Наредба № 22 от 29.07.2005 г. за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на КФН |

 **6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
|  1. http://www.behaviouralfinance.net/ |
|  2. http://www.econ.yale.edu/~shiller/data.htm |
|  3. https://www.investmentphilosophy.com/behavioural-finance/ |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
|  …………………………………(Prof. Stoyan Prodanov, PhD) |
|  …………………………………(Head Assist.Prof. Tsvetan Pavlov, PhD) |

Ръководител катедра:

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