РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

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

|  |  |
| --- | --- |
| Факултет“ФИНАНСИ” | Катедра “ФИНАНСИ И КРЕДИТ” |
|  |  |
| **Утвърждавам:** |  |
|  Декан: …...…………….............................(проф. д-р Андрей Захариев) | Приета от ФС, Протокол № 8 от 14.06.2021 г.Приета от КС, Протокол № 16 от 23.04.2021 г. |
| **УЧЕБНА ПРОГРАМА****на** |
| Учебна дисциплина“Инвестиционен анализ (технически и фундаментален)” |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-М-331****Брой кредити по учебен план: (6)** |
| Образователно-квалификационна степен: МАГИСТЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-М-331 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННАЕзик: БЪЛГАРСКИ | Версия:v.03/2021 |

**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 | 42 | 21 | 42 |
| 1.2. Семинарни занятия | 14 | 7 | 14 |
| **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 | 61 | 0 |
| 2.2.2. Есета/доклади | 23 |  0  |  0  |
| 2.2.3. Казуси и делови игри | 24 |  0  | 23 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули |  0  |  0  | 24 |
| **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.:** | **60%** | **60%** | **60%** |
| * 1. Посещение на учебни занятия

*(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 10% |
| 1.2. Семестриални контролни *(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 10% |
| 1.3. Академични задания  *(% от комплексната оценка)* | 40% | 40% | 40% |
| **2. Семестриален изпит***(% от комплексната оценка)* *Форма на провеждане:**Тест, включващ кратки задачи и текстови въпроси* | **40%** | **40%** | **40%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Успешните инвестиционни решения на съвременните финансови (капиталови и валутни) пазари изискват все по-сериозна подготовка, ограничена несигурност и изключват случайното хазартно поведение. Реализирането на печеливши сделки и конкурентни инвестиционни решения се основава на сериозен научно обоснован анализ. Пазарният анализ изисква комплекс от задълбочени финансови компетенции, позволяващи незабавното улавяне и коректното разчитане на актуалната информация за процесите и състоянието на финансовите пазари. Възпитаниците на СА “Д. А. Ценов” винаги са били сред най-търсените специалисти за актуалните предизви-кателства на икономи¬ческата ни действителност. В унисон с високата отговорност на този многогодишен имидж с настоящия курс се визира и достойната задача за неговото поддържане със заслуженото самочувствие на магистрите, изучаващи и успешно завършили програма Инвестиционен мениджмънт.

Целта на курса "Инвестиционен (фундаментален и технически) анализ" е овла-дяване на принципите и тънкостите на улавяне и разчитане на пазарната информация. Техническият инвестиционният анализ е по същество анализ на инвестиционните инструменти. Той представлява пазарен поглед, различен от фирмения финансов анализ.

**2.2. Предварителни изисквания**

Дисциплината "Инвестиционен (фундаментален и технически) анализ" има ярко изразен практико-приложен характер. Тя се основава на световните научни дос¬ти-жения и е насочена към създаването на пазарни анализатори, упражняващи тази напрегната и отговорна професия с необходимата научна подплатеност и комплексна подготовка, предпазени от скъпо струващия подход на некомпетентните и необосно-вани интуитивни решения. Специализи¬раните и задълбочени познания от дисципли-ната, в завършващата - магистърска степен от обучението, целят подготовката на поколение пазарни анализатори, конкурентни и в съответствие със световните стандарти. Учебното съдържание следва логиката на главните техники за анализ на финансовите пазари. Структурата включва следните главни теми: фундаментален ана-лиз – фактори и тълкуване на тяхното въздействие; технически анализ - вълнова теория на Елиaт, теория на Ган, японските свещи, календарни колебания.

Вход на курса "Инвестиционен анализ" са знанията получени по микро и мак¬ро-икономика, инвестиции, финансов анализ, математика, статистика, фондови борси, управление на портфейла.

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Прилагат се делови игри, приложни проучвания, тестова подготовка, решаване на задачи чрез разработени указания по технологията „стъпка-по-стъпка“. Моделират се уникални изходни данни за тестовите и казусни задачи за гарантиране обективност на оценяването. Използват се различни технически средства за обучение, като основният академичен текст, осигуряващ курса е достъпен на хартиен носител и в дигитален формат. Допълнителни материали в полза на обучението по курса са достъпни в уеб среда.

В изпълнение на дейности по проект BG051PO001-3.1.07-0019 „Нови знания и умения за успешна професионална реализация на студентите от СА „Д. А. Ценов” Свищов“ вкл. съвместна работа с Българска стопанска камара с изготвен компетентностен модел с идентификация на изискванията на основните длъжности от Националния класификатор на професиите и длъжностите за практикуване след завършване на специалността и магистърската програма, както и катедрени инициативи по проекта е усъвършенствана учебната програма в посока практическото приложение на знанията и усвояване на устойчиви аналитични и управленски умения чрез многопараметрично семестриално практико-приложно задание – казус, подлежащ на индивидуализация.

***2.3.2 Дистанционна форма***

Прилагат се делови игри, приложни проучвания, тестова подготовка, решаване на задачи чрез разработени указания по технологията „стъпка-по-стъпка“. Моделират се уникални изходни данни за тестовите и казусни задачи за гарантиране обективност на оценяването. Използват се различни технически средства за обучение, като основният академичен текст, осигуряващ курса е достъпен на хартиен носител и в дигитален формат. Допълнителни материали в полза на обучението по курса са достъпни в уеб среда.

В изпълнение на дейности по проект BG051PO001-3.1.07-0019 „Нови знания и умения за успешна професионална реализация на студентите от СА „Д. А. Ценов” Свищов“ вкл. съвместна работа с Българска стопанска камара с изготвен компетентностен модел с идентификация на изискванията на основните длъжности от Националния класификатор на професиите и длъжностите за практикуване след завършване на специалността и магистърската програма, както и катедрени инициативи по проекта е усъвършенствана учебната програма в посока практическото приложение на знанията и усвояване на устойчиви аналитични и управленски умения чрез многопараметрично семестриално практико-приложно задание – казус, подлежащ на индивидуализация.

**2.4. Очаквани резултати**

Перспективността на курса се обуславя от необратимо нарастващата активност на капиталовия пазар, постоянно увеличаващите се по брои и размери инвестиционни фондове и обективните потребности от трайни сполучливи инвестиционни решения, осигуряващи атрактивна доходност и стабилност с дългосрочен хоризонт.

**III. разпространение на дисциплината**

• University of Pittsburgh, College of Business Administration, study subjects: “The Efficiency of Capital Markets”;

• Griffith Business School – Australia, Department of Accounting, Finance and Economics, course: Investment Analysis & Management;

• Nanyang Technological University (NTU) – Singapore, course: Investment analysis and portfolio management;

• Boston University School of Management - USA, Investment Analysis and Portfolio Management;

• The London School of Economics and Political Science (LSE) – UK, course: Investment Analysis;

• The University of Manchester- UK, course: Investment Analysis;

• University of Cyprus, course: Investment and Portfolio Management;

• Neapolis University of Pafos – Cyprus, course: Investment Analysis;

• The American Business School Paris (Paris, France), course: Investment Analysis ;

• Konkuk University (Seoul, South Korea), course: Technical Analysis of the Financial Markets and Investments;

• American University of Rome (Rome, Italy), course: Portfolio Management;

• Bradley University – USA, course: Investment Analysis;

• Academic Institution: Anglo-American University - Prague, Czech Republic, course: FIN 320 Investment Analysis and Portfolio Management;

• Northeastern University – Boston, USA. Course: Investment Analysis

• The Wharton School of the University of Pennsylvania USA, course: Investment Management.

• Университет Gelsenkirchen, Германия, дисциплина “Investitionsmanagement”.

**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 инвестиционния анализ** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Принципи на функциониране на финансовите пазари.2. Методология на инвестиционния анализ.3. Систематика на измерителите на борсовата активност.* |
| **Тема II. Измерители на борсовата активност** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Индикатори на борсовата активност.2. Показатели на борсовата активност.3. Борсови индекси.* |
| **Тема III. Технически индикатори** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Предимства на техническите индикатори.2. Математически и логически инструментариум на техническите индикатори.3. Техническите индикатори: 3.1. Показатели за посоката на пазарния тренд; 3.2. Показатели за пазарната силата (momentum);3.3. Показатели за инвеститорското настроение (сантимент);3.4. Осцилатори.* |
| **Тема IV. Вълнова теория на Елиат** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Основни постановки на вълновата теория на Ralph N. Elliott.2. Фактори, изследвани от вълновия принципи (графични формации).* |
| **Тема V. Mетоди и модели за фундаментално оценяване на финансови инструменти** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Методи и модели за оценка.2. Избор на метод и модел за оценяване.* |
| **Тема VI. Фундаментален анализ на капиталовите инструменти** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Фундаментален анализ на акции.2. Фундаментален анализ на облигации.* |
| **Тема VII. Календарни аномалии** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Пазарна цикличност и календарни аномалии.2. Изследване на българския фондов пазар за пазарни аномалии.3. Пазарна ефективност и аномалии.* |
| **Общо:** | **42** | **14** | **21** | **7** | **42** | **14** |

**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 |   |
| 3. Специализирани програмни продукти: |  |  |
|  3.1   | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

 **6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
|  1. СИМЕОНОВ, Ст., ГАНЧЕВ, Aл. ИНВЕСТИЦИОНЕН АНАЛИЗ с включен изпитен казус (формат А4): АИ „Ценов“, Свищов, 2012. |

 **6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
|  1. Къркпатрик, Ч. и Дж. Далкуист. „Технически анализ, пълен справочник за технически анализатори на финансовите пазари”, Актив Плюс Партнерс ООД – Русе, 2010 г. ISBN 978-954-92-557-1-3. |
|  2. Симеонов, Ст. „Измерители на борсовата активност - изследване на индикаторите и анализ на пазарния тренд“ // Библиотека „Стопански свят“, бр. 131, Академично издателство „Ценов“, Свищов. |
|  3. Ценков, Вл. Пазарна ефективност на капиталовите пазари от Централна и Източна Европа. Благоевград. |
|  4. Георгиева, С. Следкризисна динамика на капиталовите пазари. София. |
|  5. Симеонов, Ст. и Ламай, Б. (2020) „Допълване на инвестиционния профил с франчизната стойност, анализ на дружества от SOFIX“, E-Journal VFU, Бр. |
|  6. Симеонов, Ст. (2020) „Анализ на активността на основните източноазиатски фондови борси (в периода 2007 – 2019 г.)“. E-Journal VFU, Бр. 13. 1, 2020. |
|  7. Симеонов, Ст.; Тодоров, Т. и Николаев, Д. „Изследване на факторното влияние върху активността на Българска фондова борса“. Сборник статии от Юбилейна международна научна конфе¬ренция 70 години Институт за икономически изследвания при БАН „Икономи-ческо развитие и политики: реалности и перспективи“. София. |
|  8. Симеонов, Ст., Николаев, Д. и Тодоров, Т. „Детерминанти на борсовата активност в условията на българския фондов пазар“. Електронно списание „Диалог“, бр. 1, 2020 |
|  9. Симеонов, Ст., Тодоров, Т. и Николаев, Д. „Прогнозиране курса на най-разпространените криптовалути“. Списание „Финанси“, бр. 1, 2020. |
|  10. Симеонов, Ст.; Тодоров, Т. и Николаев, Д. „Развитие на честотния анализ на променливостта в модел за прогнозиране тренда на финансовите пазари и сравнителна емпирична оценка с техническия анализ“, Елек¬тронно списание „Диалог“, Бр. 1, 2019. |
|  11. Simeonov, St. and Todorov, T. „Designing the Investment Profile of the Shares Traded on the Bulgarian Stock Exchange, in the period from august 2016 to december 2017“, Interuniversity Journal Economics 21, Year VIII, Book 1, 2018. |
|  12. Carlson, Ed. George Lindsay. The Art of Technical Analysis: Trading Systems of a Market Master, FT Press; ISBN-13: 978-01326990681, 1-st edition (August 1, 2011); |
|  13. Charles D. Kirkpatrick, Julie R. Dahlquist, Technical Analysis: The Complete Resource for Financial Market Technicians, FT Press; 2-nd edition. ISBN-13: 978-0137059447 (November 25, 2010); |
|  14. Charles, P. Investments: Analysis and Management, Jones Wiley; 11-th edition. ISBN-13: 978-0470477120; (October 27, 2009). |
|  15. Edwin J. Elton, Martin J. Gruber, Stephen J. Brown, William N. Goetzmann. Modern Portfolio Theory and Investment Analysis, Wiley, 8 edition ISBN-13: 978-0470388327. (November 16, 2009). |
|  16. Frank J. Fabozzi. Bond Markets, Analysis and Strategies, Prentice Hall; 8-th edition. ISBN-13: 978-0132743549 (January 16, 2012). |
|  17. Frank J. Fabozzi CFA, Harry M. Equity Valuation and Portfolio Management. Markowitz, Wiley; 1 edition, ISBN-13: 978-0470929919 (October 4, 2011). |
|  18. Frank K. Reilly, Keith C. Investment Analysis and Portfolio Management, Brown, South-Western College Pub. ISBN-13: 978-0538482387, 10 edition (December 9, 2011). |
|  19. Geoffrey, H. and Stanley Block. Fundamentals of Investment Management, McGraw-Hill/Irwin; 10 edition, ISBN-13: 978-0078034626. (June 20, 2011). |
|  20. Glen Neely. “Mastering Elliot Wave: Presenting the Neely Method: The First Scientific, Objective Approach to Market Forecasting with the Elliott Wave Theory”, Windsor Books, 1998. |
|  21. Ian Copsey. Harmonic Elliott Wave: The Case for Modification of R. N. Elliotts Impulsive Wave Structure, Wiley; 1 edition ISBN-13: 978-0470828700. (June 7, 2011). |

 **6.3. Нормативни документи**

 **6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
|  1. https://finance.yahoo.com/ |
|  2. https://www.investor.bg/ |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
|  …………………………………(проф. д-р Стефан Симеонов) |
|  …………………………………(доц. д-р Александър Ганчев) |
|  …………………………………(гл. ас. д-р Цветан Павлов) |

Ръководител катедра:

|  |  |
| --- | --- |
|  …………………………………(проф. д-р Стоян Проданов) |  |