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” |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-М-378****Брой кредити по учебен план: (6)** |
| Образователно-квалификационна степен: МАГИСТЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-М-378 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННАЕзик: БЪЛГАРСКИ | Версия:v.01/2021 |

**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 | 47 | 61 | 47 |
| 2.2.2. Есета/доклади |  |  |  |
| 2.2.3. Казуси и делови игри |  |  |  |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули |  |  |  |
| **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, закрити и открити въпроси, логически и изчислителни задачи.* | **40%** | **40%** | **40%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Успешните инвестиционни решения на съвременните капиталови, валутни и деривати 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.

Целта на курса „Инвестиционен анализ" е овладяване на принципите и тънкостите на улавяне и разчитане на пазарната информация. Настоящият курс включва обширна систематика на индикаторите и показателите за анализ на дохдността, риска и пазарната ликвидност на както на микрониво (отделните инвестиционни инструменти), така и на борсовите пазари (на агрегирано - макрониво). Логично продължение на този анализ е прогнозирането на пазарния курс. Курсът включва аналитичната методология на фундаменталния, техническия и други специализирани модели на инвестиционният анализ.

Възпитаниците на СА „Д.А.Ценов” винаги са били сред най-подготвените специалисти за актуалните предизви¬кателства в инвестиционната и борсова проблематика. 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.

**2.2. Предварителни изисквания**

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

Дисциплината "Инвестиционен анализ" има ярко изразен практико-приложен характер. Тя се основава на съвременните световни научни достижения 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. Специализираните и задълбочени познания от дисциплината, 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: систематика на измерителите на борсовата активност, инвестиционен и борсов профил на инвестиционни инструменти, фундаментален анализ на капиталови инструменти; технически анализ - количествени индикатори и вълнова теория на Елиaт; пазарна ефективност и календарни колебания.

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Тестове, аналитични дискусии, задачи, куроси задания, семестриален казус.

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***

Тестове, задачи, куроси задания, семестриален казус.

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**

С усвояване на заложените в курса знания, магистрите следва да разполагат с научно издържана методология за анализ и прогнозиране на борсовите пазари и отделни инвестиционните инструменти. Перспективността на курса се обуславя от необратимо нарастващата активност на капиталовите пазаи, 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** |
| **${temi#1}Въведение в инвестиционния анализ. 1. Принципи на функциониране на финансовите пазари.
2. Методология на инвестиционния анализ.
3. Систематика на измерителите на борсовата активност.** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
|  |
| **${temi#2}Измерители на борсовата активност. 1. Индикатори на борсовата активност.
2. Показатели на борсовата активност.
3. Борсови индекси.** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
|  |
| **${temi#3}Технически индикатори. 1. Предимства на техническите индикатори.
2. Математически и логически инструментариум на техническите индикатори.
3. Техническите индикатори:
3.1. Показатели за посоката на пазарния тренд;
3.2. Показатели за пазарната силата (momentum);
3.3. Показатели за инвеститорското настроение (сантимент);
3.4. Осцилатори.** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
|  |
| **${temi#4}Вълнова теория на Елиат. 1. Основни постановки на вълновата теория на Ralph N. Elliott.
2. Фактори, изследвани от вълновия принципи (графични формации).** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
|  |
| **${temi#5}Mетоди и модели за фундаментално оценяване на финансови инструменти. 1. Методи и модели за оценяване.
2. Избор на метод и модел за оценяване.** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
|  |
| **${temi#6}Фундаментален анализ на капиталовите инструменти. 1. Фундаментален анализ на акции.
2. Фундаментален анализ на облигации.** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
|  |
| **${temi#7}Пазарна ефективност и аномалии. 1. Пазарна ефективност и аномалии.
2. Пазарна цикличност и календарни аномалии.
3. Изследване на българския фондов пазар за пазарни аномалии.** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
|  |
| **${temi\_sum#1}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 | X  |
| 3. Специализирани програмни продукти: |  |  |
|  3.1  MC Excel | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

 **6.1. Основна литература**

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

 **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, |
|  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. „Допълване на инвестиционния профил с франчизната стойност, анализ на дружества от SOFIX“, E-Journal VFU, Бр. |
|  6. Симеонов, Ст. „Анализ на активността на основните източноазиатски фондови борси (в периода 2007 – 2019 г.)“. E-Journal VFU, Том. 13, Бр. 1, |
|  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, |
|  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. |
|  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 |
|  13. Charles, P. Investments: Analysis and Management, Jones Wiley; 11-th edition |
|  14. Frank J. Fabozzi. Bond Markets, Analysis and Strategies, Prentice Hall; 8-th edition. |
|  15. Frank K. Reilly, Keith C. Investment Analysis and Portfolio Management, Brown, South-Western College Pub. |

 **6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
|  1. Закон за пазарите на финансови инструменти |

 **6.4. Интернет ресурси**

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

Съставил/и/:

|  |
| --- |
|  …………………………………${authors#1}(проф. д-р Стефан Симеонов) |
|  …………………………………${authors#2}(доц. д-р Александър Ганчев) |

Ръководител катедра:

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