

Vsebina programa za preizkus strokovnega znanja za :

B: investicijsko svetovanje

a) Poznavanja zakonov in drugih predpisov, ki urejajo

1. gospodarske družbe

področni zakon (podrobneje v delu, ki ureja delovanje delniške družbe, prav tako pa poznavanje osnovnih določb zakona in ureditev poslovnih knjig in poročil).

2. davčne predpise

- Dohodek iz kapitala
 - Obresti
 - Dividende
 - Dobiček iz kapitala
 - Obresti od denarnih depozitov, dosežene pri bankah in hranilnicah
- Davek od dobička od odsvojitve izvedenih finančnih instrumentov

b) teoretična in praktična znanja na osnovnem nivoju zahtevnosti

1. kvantitativne zasnove

- Kvantitativne metode - osnovni koncepti
 - Vrednost denarja v času
 - Diskontiranje denarnih tokov (DCF) in uporaba
 - Statistični koncepti in tržna donosnost
 - Osnovni koncepti verjetnosti

2. **finančni trgi in institucije (vključno z denarno in fiskalno politiko)**

- Osnove mikro in makroekonomije
 - Osnove ponudbe in povpraševanja
 - Podjetje in struktura trga (tržna struktura, popolna konkurenca, monopolistična konkurenca, oligopol, monopol)
 - Agregatni proizvod, cene in gospodarska rast
 - Razumevanje poslovnih ciklov
- Denarna in fiskalna politika
- Evropska finančna integracija
- Denarna politika Evropske centralne banke

3. **finančne analize**

- Finančno poročanje in analiza
- Računovodski izkazi
- Dolgoročna sredstva
- Dolgoročne obveznosti
- Davek od dohodka

4. **lastniške naložbe in njihova vrednotenja**

- Ustroj trga
- Delniški indeksi
- Učinkovitost kapitalskega trga

5. **naložbe z nespremenljivim donosom**

- Obveznice: osnovni koncepti in vrednotenje

6. **poslovne finance**

- Korporativno upravljanje
 - Korporativno upravljanje: pregled
 - Deležniki podjetja
 - Upravljanje deležnikov
 - Upravni odbor in sveti
 - Faktorji, ki vplivajo na odnose med deležniki in korporativno upravljanje
 - Tveganja in koristi korporativnega upravljanja ter upravljanja deležnikov
 - Analiza korporativnega upravljanja in upravljanja deležnikov
- Načrtovanje investicij
 - Proces načrtovanja investicij
 - Osnovna načela načrtovanja investicij
 - Investicijski kriteriji
- Stroški kapitala
 - Tehtano povprečje stroškov kapitala
 - Stroški različnih finančnih virov
- Zadolženost podjetja
 - Mere zadolženosti
- Dividende
 - Oblike dividend
 - Časovnica izplačila dividend

7. **upravljanje premoženja**

- Donosnost in tveganje – osnove:
 - Donosnost posamezne finančne naložbe,
 - Tveganje in pričakovana donosnost
- Tveganje z vidika naložbenega portfelja:
 - Donosnost in tveganje portfelja
 - Tržno tveganje in tveganje, ki ga je mogoče diverzificirati
 - Koncept beta koeficienta in beta koeficienti portfelja
 - Merjenje tveganosti portfelja
- Institucionalni investitorji – pregled in klasifikacija

8. izvedeni finančni instrumenti in alternativne naložbe

- Splošno o izvedenih finančnih instrumentih
- Opcije:
 - Vrste opcij in mesta trgovanja,
 - Uvod v vrednotenje opcij.
- Druge vrste izvedenih instrumentov:
 - Terminalske (forward) pogodbe
 - Standardizirane terminalske (futures) pogodbe
 - Zamenjave (swapi)
 - Finančne pogodbe na razlike
 - Izvedeni finančni instrumenti za prenos kreditnih tveganj (credit default swap)
 - Investicijski kuponi

Priporočena literaturatura za opravljenje preizkusa strokovnih znanj za borzne posrednike

B: investicijsko svetovanje

a) Poznavanja zakonov in drugih predpisov, ki urejajo

1. gospodarske družbe

Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/09 – uradno prečiščeno besedilo, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odl. US, 82/13, 55/15, 15/17 in 22/19 – ZPosS), 1. – 11. člen, 53. – 70. člen, 168. – 429. člen;

<http://www.pisrs.si/Pis.web/pregledPredpisa?id=ZAKO4291>

2. davčne predpise

[Dohodek iz kapitala: Obresti, dividende in dobiček iz kapitala, FURS, st. 1 - 9.](#)

[Davek od dobička od odsvojitve izvedenih finančnih instrumentov, Brošura FURS, januar 2020, st. 1 - 9.](#)

[Dohodek iz kapitala: Obresti od denarnih depozitov, dosežene pri bankah in hranilnicah, ustanovljene v skladu s predpisi v Sloveniji. Brošura FURS](#)

Dodatna literatura:

- Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/06, z vsemi spremembami in dopolnitvami);
- Zakon o dohodnini (Uradni list RS, št. 117/06, z vsemi spremembami in dopolnitvami);
- Zakon o davku od dobička od odsvojitve izvedenih finančnih instrumentov, (Uradni list RS, št. 65/08 z vsemi spremembami in dopolnitvami);
- Zakon o davčnem postopku (Uradni list RS, št. 13/11 z vsemi spremembami in dopolnitvami);
- Davek od dobička od odsvojitve izvedenih finančnih instrumentov, Brošura, FURS

b) teoretična in praktična znanja na osnovnem nivoju zahtevnosti

1. kvantitativne zasnove

CFA, Program Curriculum, Ethical and Professional Standards and Quantitative Methods, Level 1, Volume 1, 2017, st. 299 -456

2. finančni trgi in institucije (vključno z denarno in fiskalno politiko)

CFA, Program Curriculum, Economics, Level 1, Volume 2, 2017, st. 3 – 243, 253-316.

Jakob de Haan, Sander Oosterloo, Dirk Schoenmaker (2015). Financial Markets and Institutions. A European Perspective (Third Edition), Cambridge University Press, st. 79-105, 108-149.

3. finančne analize

CFA, Program Curriculum, Financial Reporting and Analysis, Level 1, Volume 3, 2017, st. 3 - 638

4. lastniške naložbe in njihova vrednotenja

CFA, Program Curriculum, Equity and Fixed Income, Level 1, Volume 5, 2017, st. 3 - 146

5. naložbe z nespremenljivim donosom

CFA, Program Curriculum, Equity and Fixed Income, Level 1, Volume 5, 2017, st. 293 - 521

6. poslovne finance

Corporate finance and portfolio management, CFA Program Curriculum, 2017, Level 1 Volume 4: reading 34 (st. 5 - 36), reading 35 (st. 43 – 54 in 62 – 65), reading 36 (st. 73 – 90), reading 37 (st. 121 – 144), reading 38 (151 – 163)

7. upravljanje premoženja

- Schweser Notes, 2019, CFA Level I, Book 4: Corporate Finance, Portfolio Management, and Equity Investments, Kaplan Inc. 2018 (Study Session 12, pages 95 153).
- Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje investicijskih skladov (ZTFI-1)
- Zakon o upravljalcih alternativnih investicijskih skladov (ZUAIS)
- Jakob de Haan, Sander Oosterloo, Dirk Schoenmaker (2015). Financial Markets and Institutions. A European Perspective (Third Edition), Cambridge University Press, st. 167-191.

8. izvedeni finančni instrumenti in alternativne naložbe

- Definicije izvedenih finančnih instrumentov iz:
 - a. Direktive EU 65/2014,
 - b. Uredbe EU 600/2104 in
 - c. Zakona o trgu finančnih instrumentov
- Schweser Notes, 2019, CFA Level I, Book 5: Fixed Income, Derivatives, and Alternative Investments, Kaplan Inc. 2018 (Study Session 18, pages 143 - 153)
- Jakob de Haan, Sander Oosterloo, Dirk Schoenmaker (2015). Financial Markets and Institutions. A European Perspective (Third Edition), Cambridge University Press, st. 97-103.