**Vsebina programa za preizkus strokovnega znanja za:**

**Brokerski izpit B:** **Investicijsko svetovanje**

1. a) Poznavanja zakonov in drugih predpisov, ki urejajo
2. 1. gospodarske družbe
3. področni zakon (podrobneje v delu, ki ureja delovanje delniške družbe, prav tako pa poznavanje osnovnih določb zakona in ureditev poslovnih knjig in poročil).
4. 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

1. 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

1. finančne analize

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

1. lastniške naložbe in njihova vrednotenja

* Ustroj trga
* Delniški indeksi
* Učinkovitost kapitalskega trga

1. naložbe z nespremenljivim donosom

* Obveznice: osnovni koncepti in vrednotenje

1. 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

1. 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

1. 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
* Terminske (forward) pogodbe
* Standardizirane terminske (futures) pogodbe
* Zamenjave (swapi)
* Finančne pogodbe na razlike
* Izvedeni finančni instrumenti za prenos kreditnih tveganj (credit default swap)
* Investicijski kuponi

**Priporočena literatura za opravljanje preizkusa strokovnih znanj za borzne posrednike**

**Brokerski izpit B: Investicijsko svetovanje**

1. a) Poznavanja zakonov in drugih predpisov, ki urejajo
2. 1. gospodarske družbe

Zakon o gospodarskih družbah – ZGD-1 (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, 22/19 – ZPosS, 158/20 – ZIntPK-C, 18/21, 18/23 – ZDU-1O in 75/23)

<https://pisrs.si/pregledNpb?idPredpisa=ZAKO4291&idPredpisaChng=ZAKO8767>

1. 2. davčne predpise

Brošure FURS, Davek od dohodkov pravnih oseb:  
<https://www.fu.gov.si/davki_in_druge_dajatve/podrocja/davek_od_dohodkov_pravnih_oseb_ddpo/#c4617>  
Brošure FURS, Letna odmera dohodnine:  
<https://www.fu.gov.si/davki_in_druge_dajatve/podrocja/dohodnina/letna_odmera_dohodnine/>  
Brošure FURS, Dohodnina - dohodek iz kapitala:  
<https://www.fu.gov.si/davki_in_druge_dajatve/podrocja/dohodnina/dohodnina_dohodek_iz_kapitala/>  
Brošure FURS, Davek od dobička od odsvojitve izvedenih finančnih instrumentov:  
<https://www.fu.gov.si/davki_in_druge_dajatve/podrocja/davek_od_dobicka_od_odsvojitve_izvedenih_financnih_instrumentov/>  
Brošure FURS, Davčni postopek:  
<https://www.fu.gov.si/davki_in_druge_dajatve/poslovanje_z_nami/davcni_postopek/#c4783>

Dodatna literatura:

- Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/06, z vsemi premembami 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);

1. b) Teoretična in praktična znanja na osnovnem nivoju zahtevnosti
3. 1. kvantitativne zasnove
4. CFA, Program Curriculum, Ethical and Professional Standards and Quantitative Methods, Level 1, Volume 1, 2017 , st. 299 - 456
5. 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. april 2022

1. 3. finančne analize
2. CFA, Program Curriculum, Financial Reporting and Analysis, Level 1, Volume 3, 2017, st. 3 – 638
3. 4. lastniške naložbe in njihova vrednotenja

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

1. 5. naložbe z nespremenljivim donosom
2. CFA, Program Curriculum, Equity and Fixed Income, Level 1, Volume 5, 2017, st. 293 – 521
4. 6. poslovne finance
5. 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)
6. 7. upravljanje premoženja
7. CFA, Program Curriculum, Alternative Investments and Portfolio Management, 2020, Level 1, Volume 6, Study Session 18, Reading 51: Portfolio Management: An Overview, Reading 52: Portfolio Risk and Return: Part I, Reading 53: Portfolio Risk and Return: Part II, st. 79-234,
8. Schweser Notes, 2020, CFA Level I, Book 5: Derivatives, Alternative Investments and Portfolio Management, Kaplan Inc. (2020), Reading 51-53,
9. Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1),
10. Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje investicijskih skladov (ZISDU-3),
11. Zakon o upravljalcih alternativnih investicijskih skladov (ZUAIS) in
12. Jakob de Haan, Sander Oosterloo, Dirk Schoenmaker (2015). Financial Markets and Institutions. A European Perspective (Third Edition), Cambridge University Press, st. 167-191
13. Izvedeni finančni instrumenti

Definicije izvedenih finančnih instrumentov iz: a. Direktive EU 65/2014, b. Uredbe EU 600/2104, c. Zakona o trgu finančnih instrumentov,

Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1),

CFA, Program Curriculum, Fixed Income and Derivatives 2020, Level 1, Volume 5, 2020, Study Session 16, Reading 48: Derivative Markets and Instruments, st. 385-437,

SchweserNotes, 2020, CFA Level I, Book 5: Derivatives, Alternative Investments and Portfolio Management, Kaplan Inc. (2020), Reading 48,

Jakob de Haan, Sander Oosterloo, Dirk Schoenmaker (2015). Financial Markets and Institutions. A European Perspective (Third Edition), Cambridge University Press, st. 97-103.