



Autorisert FinansAnalytikerstudium

SEPTEMBER 2012 - JUNI 2014

SØKNADSRIST: 16. mars 2012



Autorisert FinansAnalytikerstudium

SEPTEMBER 2012 - JUNI 2014

Søknadsfrist 16. mars 2012

Innledning:

Norges Handelshøyskole (NHH) og Norske Finansanalytikeres Forening (NFF) har sammen utviklet et studietilbud for medlemmene i NFF og andre som ønsker å utvide sine kunnskaper om kapitalmarkedene. AFA-studiet er spesielt rettet mot finansanalytiske emner og ble startet opp i 1988. I 2003 ble AFA-studiet i kombinasjon med NHH/NFF "Fordypningsstudium i porteføljeforvaltning" gitt godkjenning for graden MBA i finans. 2004 ble året for lanseringen av "Fordypningsstudium i Corporate Finance" - også dette godkjent for MBA-graden i kombinasjon med AFA-studiet. Høsten 2005 kom "Fordypningsstudium i rente- og kredittforvaltning" som tredje mulige påbygging på AFA-studiet for en MBA-grad. Hittil har 824 personer gjennomført AFA-studiet, og av disse har 243 personer MBA i finans med nevnte påbygninger.

Studiestruktur:

Studiet består av åtte moduler, og det er lagt opp til undervisning i to moduler pr. semester, dvs. at et fullt avsluttet studium tar fire semestre. Hver modul utgjør seks studiepoeng.

Undervisningen foregår hvert semester over tre helgesamlinger, hver på tre dager (fredag-søndag). De to første helgene behandler hver sin modul, og på den tredje samlingen vil det bli gjennomført casebehandling og praktiske øvelser med temaer fra begge de to forutgående samlingene. Hvert semester avsluttes med to skriftlige eksamener, en i hver modul.

Studie- gjennomføring:

AFA-studiet er krevende. En fullføring av studiet forutsetter engasjement fra den enkelte deltaker gjennom selvstudier og deltakelse i grupper.

Antall studieplasser er 40. Studiet kan søkes av alle som oppfyller opptakskravene – se side 6.

Autorisasjon:

Studieinnholdet er knyttet opp til «*EFFAS Schedule on Training and Qualification*» (EFFAS = European Federation of Financial Analysts Societies). NFF tildeler autorisasjonen *Autorisert FinansAnalytiker* etter bestått studium. Autorisasjonen er betinget av at kandidaten melder seg inn i – og opprettholder sitt medlemskap i NFF. Kandidatene får også tildelt tittelen CEFA: «Certified European Financial Analyst».

Studieoversikt:

AFA-studiet består av i alt åtte moduler:

- Finansregnskap med analyse
- Verdsettelse
- Anvendt makroøkonomi
- Fastrentepapirer
- Finansielle instrumenter
- Porteføljestyling/kapitalmarkedsteori
- Corporate Finance
- Institusjonelle forhold/sentrale atferdsregler

1. SEMESTER, HØSTEN 2012

Finansregnskap med analyse

(AFA 2)

Modulen dekker de prinsipper som legges til grunn ved utarbeidelse av finansregnskap så vel som analyseteknikker regnskapsanalyse.

Modulen vil utvikle forståelse for de grunnleggende prinsipper som regnskapspresentasjon og regnskapsmessige vurderinger bygger på. Regnskapsreglene på sentrale områder, slik de kommer til uttrykk i internasjonale regnskapsstandarder, vil bli gjennomgått. Undervisningen vil fokusere på hovedprinsipper og ikke detaljregler. Regnskapsanalysen vil legge vekt på å øve opp en kritisk holdning til regnskapet. Formålet er å gi finansanalytikerens best mulige forutsetninger i det daglige analysearbeid for å avdekke reell resultat- og balanseutvikling i et selskap. Regnskapsinformasjonens rolle i kapitalmarkedet vil også bli drøftet.

Viktige emner:

- Sentrale internasjonale regnskapsstandarder (IAS/IFRS)
- Foretaksintegrasjon (regnskapsmessig behandling)
- «Resultatkvalitet»
- Måling av lønnsomhet
- Regnskap og verdsettelse
- Regnskapsinformasjon og kapitalmarkedet

Verdsettelse

(AFA 1)

Verdien av et selskap kan finnes ved å diskontere fremtidige kontantoverskudd som selskapet antas å ville generere. I praksis er det meget vanskelig å budsjettere fremtidige kontantoverskudd for et selskap. Det benyttes derfor ofte andre modeller når verdien av et selskap skal bestemmes. I modulen belyses ulike modeller som kan nyttes ved verdsettelse av foretak. Hovedvekten legges på praktisk verdsettelse, hvor en kombinerer regnskapsanalyse av historiske tall med strategisk analyse for å lage gode prognoser. I tillegg gjennomgås temaer som har vist seg utfordrende i teori og praksis.

Viktige emner:

- * Kontantstrømmodeller og modeller basert på regnskapsmessige resultater
- * Avkastningskrav for et selskap
- * Analyse av historiske regnskapstall for å finne underliggende resultater og trender
- * Strategisk analyse for å lage gode resultatprognoser
- * Andre verdsettelsesmodeller

2. SEMESTER, VÅREN 2013

Anvendt makroøkonomi **(AFA 3)**

Makroøkonomiske analyser bør være integrert i finansanalyse på bransje- og på selskapsnivå. AFA-studiet skal øke forståelsen for samspillet mellom makro- og mikroøkonomiske elementer og deres betydning for analyser.

I denne modulen vil makroøkonomisk teori og analyse bli koblet til de aktuelle makroøkonomiske problemstillingene i norsk og internasjonal økonomi.

Viktige emner:

- * Pengepolitikk og rentefastsettelse
- * Finanspolitikk
- * Formuesforvaltning
- * Internasjonal økonomi, valuta
- * Konjunkturanalyse, makroøkonomiske nøkkeltall

Fastrentepapirer
(AFA 4)

Modulen legger opp til en omfattende gjennomgang av beregningsmetoder, avkastningsmodeller, risikoberegninger og porteføljestyring. Teorier for rentedannelse og for rentedifferensiering vil også bli gjennomgått.

Viktige emner:

- Instrumenter, markeder og aktører
- Renteberegninger (effektiv rente, prising, løpetid og skatt)
- Renteprognoser
- Rentestruktur (yieldkurven, rating)
- Porteføljestyring (risiko, hedging, trading, analyser)

3. SEMESTER, HØSTEN 2013

Finansielle instrumenter
(AFA 5)

Denne modulen behandler de fleste sentrale aspekter knyttet til handel i derivater, slik som institusjonelle forhold, instrumentvurdering, prising og strategier for trading og sikring.

Viktig emner:

- * Markedsorganisering
- * Aktører og instrumenter i egen- og fremmedkapitalmarkedene
- * Prisingsmodeller
- * Strategier (trading/sikring, posisjon-/porteføljenivå)

Porteføljestyring og kapitalmarkeds-teori
(AFA 6)

Moderne kapitalmarkedsteori gir styringsstrategier med henblikk på å optimere risiko-/avkastningsforholdene for en totalportefølje. Modulen diskuterer markedseffisiens, porteføljevalgsteori, kapitalverdimodellen, arbitrasjeteori og flerfaktormodeller, aktiv versus passiv investeringsstrategi og resultatvurdering.

Viktige emner:

- * Markedseffisiens
- * Kapitalverdimodellen
- * Flerfaktormodeller
- * Aktive/passive porteføljestrategier
- * Risikomåling og resultatvurdering

4. SEMESTER, VÅREN 2014

Corporate Finance

(AFA 7)

Modulen setter bedriftens finansieringsbehov i fokus, og diskuterer hvorledes valg av finansieringsform påvirker kapitalkostnaden, investeringsbeslutninger og selskapsverdi. Det vises at gjeldsfinansiering har viktige insentivvirkninger, og at disse ofte kommer til uttrykk ved store transaksjoner som LBOs, M&A's. Modulen diskuterer videre salg av verdipapirer (IPOs såvel som børsnoterte papirer), samt temaer rundt investor protection og selskapets governance struktur.

Viktige emner:

- * Insentivvirkninger av gjeld
- * Konkurser
- * Salg av verdipapirer (nyemisjoner)
- * Fusjoner og oppkjøp
- * Corporate Governance

Institusjonelle forhold og sentrale atferdsregler

(AFA 8)

De seneste 15 - 20 år har finansmarkedene gjennomgått store forandringer og sterk vekst. Noe av veksten kan skyldes at enkelte reguleringer er tatt bort samtidig som det er gjennomført institusjonelle endringer og vedtatt en rekke nye lover. En viktig faktor er internasjonalisering og Norges tilpasning til europeiske direktiver og regelverk. En finansanalytiker må ha god kjennskap til gjeldende reguleringer og forstå motiver og bakgrunn for de til enhver tid gjeldende rammevilkår. Av hensyn til finansmarkedenes videre utvikling, må aktørene kjenne og forstå lovbestemte så vel som ikke lovfestede atferdsregler.

Denne modulen vil behandle de mest sentrale lovene, eksempelvis deler av aksjeloven, verdipapirhandelloven, verdipapirfondloven og børsloven. Videre blir det en presentasjon av den delen av statsforvaltningen som regulerer finansmarkedene. Atferdsregler vil bli grundig diskutert.

Viktige punkter innenfor området sentrale atferdsregler vil være en gjennomgang av finansanalytikernes etiske ansvar overfor en rekke brukere av investeringsrådgivning, slik som offentligheten, kunder, ledelse i de børsnoterte selskapene samt andre analytikere. Modulen omhandler også praktiske problemstillinger og sentrale rettsregler i tilknytning til investorbeskyttelse og utøvelse av aksjonærrettigheter.

Viktige emner:

- * Sentrale lover og reguleringer innen børs- og verdipapirområdet
- * Etske standarder og atferdsnormer
- * Regler og standarder ifm verdipapirtransaksjoner og kapitaldekningskrav

Forelesere:

- Partner/førsteamanuensis Finn Kinserdal . Ernst & Young AS / Norges Handelshøyskole
 - Dr.oecon Aksel Mjøs Norges Handelshøyskole
 - Professor Rolf Jens Brunstad Norges Handelshøyskole
 - Professor B. Espen Eckbo Dartmouth / Norges Handelshøyskole
 - Professor Øystein Gjerde Norges Handelshøyskole
 - Professor Frøystein Gjesdal Norges Handelshøyskole
 - Professor Thore Johnsen..... Norges Handelshøyskole
 - Professor Øystein Thøgersen..... Norges Handelshøyskole
 - Senior Manager, Einar Hersvik Ernst & Young AS
 - Juridisk direktør, Øivind Amundsen.....Oslo Børs
- Gjesteforelesere fra inn- og utland

Samlingsdatoer

1. semester:

14. - 16. september, 12. - 14. oktober, 16. - 18. november 2012

Eksamen 7. og 14. desember 2012

(med forbehold om endringer)

Opptakskrav:

- (1) Hovedregelen for opptak er mastergrad i økonomi og administrasjon fra norsk eller akkreditert utenlandsk institusjon. Siviløkonomstudiet kommer inn under denne regelen. Søkere i denne gruppen må ha minst tre års relevant praksis etter fullført, kvalifiserende utdanning. Som relevant praksis regnes (se nedenfor)*
- (2) I tillegg til gruppe (1), er også følgende utdanningskategorier kvalifisert for opptak til AFA-studiet:
Mastergrad i samfunnsøkonomi, juridiske fag og teknologi. Tilsvarende embetseksamen og sivilingeniør kommer i denne gruppen. I tillegg bør man ha kunnskaper i følgende fag:
 - matematikk (7 stp),
 - statistikk (7 stp),
 - kostnads og inntektsanalyse (7,5 stp),
 - mikroøkonomi (7,5 stp),
 - makroøkonomi (7,5 stp),
 - finansregnskap (7,5 stp)
 - investering og finans (7,5 stp)
 - økonomisystemer og – styring (7,5 stp)

I tillegg kreves fire års relevant praksis etter fullført utdanning. Se nedenfor for beskrivelse av relevant praksis*.

Opptakskomiteen vil også vurdere søkere i denne gruppen som mangler formelle kunnskaper i økonomi, men som har en spesiell høy realkompetanse.

- (3) Personer som har tilsvarende en bachelorgrad i økonomi og administrasjon og som dekker kompetansekravene i gruppe (2) kan søke dersom de har en spesiell høy realkompetanse som passer for AFA-studiet. Det kreves minst fire års relevant praksis etter fullført utdanning.

* Som relevant praksis regnes praksis av nyere dato innen finans, økonomi og regnskap.

Opptakskravene ble noe endret i 2011. Søkere som tidligere er blitt funnet kvalifisert for studiet, kan fortsatt søke.

Opptakskomiteen kan velge ut og tilby studieplass for spesielt kvalifiserte søkere for inntil halvparten av tilgjengelige studieplasser. De øvrige studieplassene vil bli tildelt ved loddtrekning. Kvalifiserte søkere som ikke blir tatt opp ved årets opptak, vil få tildelt et ekstra lodd i trekningen neste gang de søker.

Opptakskomiteen kan pålegge kandidater som er tatt opp på studiet, å ta et forkurs i finansregnskap. Dette vil være i form av et veiledet selvstudium som avsluttes med et dagsseminar i Oslo. Nærmere opplysninger om forkurs vil bli sendt ut etter at opptaket er gjennomført i april/mai måned.

Kostnader:

Studieavgiften for AFA 2012-2014 vil være kr. 41.500 pr semester. Eksamensgebyret er på kr. 2.800,- pr. semester. I tillegg kommer litteraturkostnader, opptrykk osv (ca. kr. 3.000 - 4.000,- pr. semester), samt utgifter til bevertning på samlingene. Den første, tredje samt studiets siste samling legges i internat. Internatkostnader for disse samlingene, som utgjør ca. kr. 3.500,- 4.500 pr. samling, kommer i tillegg. Det kan bli aktuelt å legge en av studiets samlinger til Bergen.

Det må betales inn et depositum (forskudd på studieavgift) på kr. 5.000,- når studieplassen bekreftes.

Studieavgift og eksamensavgift for første studieår (depositum fratrekkes) forfaller i en termin (september 2012). Studieavgift og eksamensavgift for andre studieår forfaller i to terminer, primo september 2013 og primo januar 2014.

Ved tiltredelse til studiet betales i tillegg et autorisasjonsgebyr på kr. 1.200,- til dekning av den internasjonale godkjenning gjennom EFFAS.

Søknaden:

Søknadsskjema med vedlegg sendes til:

Norske Finansanalytikerers Forening

Postboks 1276 Vika

0111 OSLO

merkes: Søknad AFA-studiet

Søknadsskjema **skal** utfylles selv om egen CV vedlegges.

Søknadsfrist:

For opptak til høsten 2012 er søknadsfristen **16. mars 2012** (poststemplet dato gjelder). Søknader postlagt etter denne dato vil ikke bli behandlet.

***Dokumentasjons –
krav:***

VIKTIG:

Alle attester og vitnemål som vedlegges, skal være kopier som er **bekreftet og stemplet** av advokat, statsautorisert revisor eller offentlig ansatt person.

NB!

Legg ved **attestert** vitnemål og karakterutskrift fra høyskole/universitet. Det er ikke nødvendig med vitnemål fra videregående skole eller avtjent verneplikt. **Det er viktig å gi en god beskrivelse av yrkeserfaring!** Vær oppmerksom på at yrkeserfaring skal være opparbeidet **etter** fullført kvalifiserende utdanning. Annen praksis vil kun unntaksvis bli tatt hensyn til.

All yrkesfaring som skal inngå i søknaden må dokumenteres, også nåværende arbeidsforhold. Arbeidsforhold og utdanning som ikke er dokumentet vil ikke bli tatt hensyn til.

For søkere som har søkt AFA tidligere og blitt funnet kvalifisert må brev som bekrefter dette (sendt i forbindelse med opptaket) legges ved søknaden.

Henvendelser:

Alle henvendelser vedrørende opptak rettes til studiekoordinator Heidi Nygaard i **NFF**, telefon 22 12 92 10, eller e-post: *kurs @ finansanalytiker no*. Etter opptaksfristens utløp (16. mars 2012) rettes henvendelsene til NHH telefon 55 95 96 00, *executive @ nhh.no*.

YRKESERFARING

Skal fylles ut selv om CV vedlegges!

Arbeidsgiver	Stilling/Arbeidets art	Periode, fra - til	Vedlegg nr.

Sted og dato

Underskrift

NB: Viktig - Les dette!

1. Ikke send originale attester og vitnemål, men bekreftede kopier. Alle attester og vitnemål som vedlegges, skal være kopier som er bekreftet og stemplet av advokat, statsautorisert revisor eller offentlig ansatt person.
2. Dette skjemaet skal fylles ut. Eventuelle tilleggsopplysninger kan vedlegges på eget ark.
3. Har du søkt opptak i 2010 eller 2011 (gjelder kun søknader som kvalifiserte til opptak) er det tilstrekkelig å fylle ut skjemaet og eventuelt bare vedlegge dokumentasjon på nye opplysninger. Legg også ved brev fra tidligere opptak som bekrefter at du er kvalifisert.
4. **Det er viktig å gi en god beskrivelse av yrkeserfaring.**



NORSKE FINANSANALYTIKERES FORENING
THE NORWEGIAN SOCIETY OF FINANCIAL ANALYSTS

[Empty dashed box for stamp or signature]

Samtlige søkere som oppgir e-post adresse (søknadsskjema) mottar elektronisk bekreftelse på at AFA-søknaden er registrert.

Dersom du ikke har oppgitt e-post adresse, og ønsker at vi skal sende deg en skriftlig bekreftelse på at vi har mottatt din søknad innenfor fristens utløp, ber vi deg fylle ut navn og adresse (skriv tydelig) på toppen av dette arket (innenfor stippet felt).

Re: Bekreftelse av mottatt AFA-søknad

Vi bekrefter herved at din søknad til AFA-studiet er mottatt innenfor fristens utløp.

Oslo, dato
