

# SADRŽAJ

PREDGOVOR .....	8
1. RIZIK .....	10
1.1. Definisane pojma rizik .....	11
1.1.1. Objektivni rizik .....	13
1.1.2. Subjektivni rizik .....	13
1.1.3. Šanse za gubitak .....	14
1.1.3.1. Objektivne mogućnosti .....	14
1.1.3.2. Subjektivne mogućnosti .....	14
1.1.3.3. Šansa za gubitak se razlikuje od rizika .....	15
1.1.4. Propast i opasnost .....	15
1.1.4.1. Propast .....	15
1.1.4.2. Opasnost .....	15
1.1.5. Osnovne kategorije rizika .....	16
1.1.5.1. Čisti i spekulativni rizik .....	16
1.1.5.2. Fundamentalni i posebni rizik .....	17
1.1.5.3. Tipovi čistog rizika .....	18
1.1.6. Teret koji nosi rizik u društvu .....	23
1.2. Vrste rizika .....	24
1.3. Rizik model .....	25
1.3.1. Standardni modeli rizika .....	29
1.3.2. Jednostavni model rizika .....	30
1.3.3. Kaskadni model rizika .....	30
1.4. Značaj pojedinih riziko kategorija .....	31
1.5. Povećani zahtjevi riziko-menadžmentu .....	32
2. RIZIKOMENADŽMENT .....	35
2.1. Proces rizikomenadžmenta .....	37
2.2. Vrste rizika .....	38
2.3. Ciljevi riziko menadžmenta .....	40
2.4. Koraci u procesu menadžmenta rizika .....	42
2.5. Sistem rizikomenadžmenta .....	44
2.5.1. Riziko strategija .....	45
2.5.2. Riziko kontroling .....	47
2.5.3. Optimiranje rizika .....	49
2.6. Funkcije rizikomenadžmenta .....	49
2.7. Granice rizikomenadžmenta .....	50
3. MJERENJE I PROCJENA REZULTATA U USLOVIMA RIZIKA .....	51
3.1. Poslovni leveridž .....	51
3.2. Finansijski leveridž .....	52
3.3. Kombinovani leveridž .....	54
4. INVESTIRANJE U USLOVIMA RIZIKA .....	55

4.1. Rizik investicionog projekta .....	55
4.2. Vrste investicionih rizika .....	55
4.3. Upravljanje rizicima projekta.....	58
4.3.1. Planiranje upravljanja rizicima .....	59
4.3.2. Identifikacija rizika .....	59
4.3.3. Analiza rizika .....	60
4.3.3.1. Kvalitativne metode analize i mjerenja rizika.....	61
4.3.3.2. Kvantitativne metode analize i mjerenja rizika.....	62
4.3.4. Odgovor na rizik .....	68
4.3.5. Nadzor nad upravljanjem rizicima i kontrola rizika .....	70
4.4. Izbor investicije.....	70
4.5. Izbor vremena investiranja.....	71
4.6. Rizik završetka izgradnje.....	72
4.7. Odlučivanje u uslovima rizika .....	73
4.7.1. Stablo odlučivanja.....	73
4.7.2. Simulacioni modeli .....	77
5. UTICAJ RIZIKA NA OBRITNA SREDSTVA .....	79
5.1. Uticaj rizika na trajna obrtna sredstva.....	79
5.2. Uticaj rizika na hartije od vrijednosti.....	81
5.2.1. Vrste rizika hartija od vrijednosti.....	81
5.2.2. Faktori koji utiču na cijenu hartija od vrijednosti .....	81
5.2.2.1. Fundamentalni faktori koji utiču na cijenu hartija od vrijednosti .....	81
5.2.2.2. Tehnički faktori koji utiču na cijene hartija od vrijednosti .....	84
5.2.3. Analiza rizika i prinosa obveznica .....	84
5.2.4. Analiza rizika i prinosa povlaštene akcija.....	85
5.2.5. Analiza prinosa i rizika portfelja.....	86
5.2.5.1. Strategijsko upravljanje portfeljom.....	88
5.2.6. Rizik međunarodnih ulaganja .....	89
6. REGULATORNI ZAHTJEVI .....	91
6.1. Bankarski nadzor.....	92
6.1.1. Bazel I .....	92
6.1.2. Bazel II.....	92
7. ORDINALNO VREDNOVANJE RIZIKA .....	95
7.1. Rating-izjednačavanje / poravnanje informacionih asimetrija.....	96
7.2. Rating-prednosti povjerioca i dužnika .....	96
7.3. Rating System - Rejting sistem .....	96
7.4. Rating proces.....	98
7.5. Rezultat rejtinga .....	99
8. KARDINALNO VREDNOVANJE RIZIKA .....	101
8.1. Finansijski rizici.....	101
8.1.1. Mark-to-Market.....	102
8.1.2. Exposure Matrix.....	102
8.1.3. Value – at – Risk .....	102

8.1.4. Scenario & Stress Testing .....	103
8.1.5. Primjena metoda .....	103
8.1.5.1. Metodi za upravljanje rizikom .....	104
<b>9. TRANSFER RIZIKA PUTE M TRŽIŠTA .....</b>	<b>109</b>
9.1. Sistematika .....	109
9.1.1. Transfer rizika .....	109
9.1.2. Zašto transfer rizika? .....	110
9.2. Hedging .....	112
9.2.1. Hedge definicija .....	112
9.2.2. Vrste i obim hedža .....	112
9.2.3. Hedžeri .....	113
9.2.4. Instrumenti: finansijski hedž sa derivatima .....	113
9.3. Diverzifikacija .....	114
9.4. Empire .....	115
<b>10. TRANSFER RIZIKA KROZ OSIGURANJE .....</b>	<b>117</b>
10.1. Osiguranje .....	117
10.1.1. St. Petersburg paradoks .....	117
10.1.2. Osiguranje nije ni „igra“ a ni „hedž“ .....	118
10.2. Osiguranje .....	119
10.2.1. Porijeklo/izvor/prvi počeci .....	119
10.2.2. Osiguravajuće preduzeće (društvo) .....	119
10.3. Proizvodi osiguranja .....	120
10.4.1. Transfer rizika .....	121
10.4.2. Transformacija rizika .....	121
10.4.3. Kompenzacija štete .....	122
10.5. ART – Alternativni riziko-transfer .....	122
10.5.1. Captives: Formalizovano samoosiguranje .....	122
10.5.2. Tržište kapitala .....	123
<b>11. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA .....</b>	<b>125</b>
11.1. Savremeni pristup upravljanja rizicima .....	125
11.2. Vrste hedžinga .....	125
11.3. Bilans rizičnih stavki .....	126
11.4. Upravljanje rizicima .....	127
11.5. Tehnike reduciranja rizika .....	129
11.6. Upravljanje valutnim rizikom .....	130
11.6.1. Hedžing transakcije sa valutnim fjučersima .....	132
11.6.2. Hedžing transakcije sa valutnim svopovima .....	134
11.7. Upravljanje rizikom kamatne stope .....	135
11.7.1. Zaštita kamatnog rizika pomoću opcija kamatnih stopa .....	137
11.7.2. Zaštita od kamatnog rizika pomoću svopova .....	139
11.7.3. Gep analiza upravljanja kamatnim rizikom .....	140
11.8. Upravljanje kreditnim rizikom .....	141
11.8.1. Utvrđivanje kreditne sposobnosti dužnika .....	143

11.8.2. Predviđanje finansijskih teškoća dužnika .....	144
11.8.3. Dokumentovanost ugovora o odloženom plaćanju .....	146
11.8.4. Obezbeđenje duga .....	146
11.8.5. Finansijski rizici u svjetlu Bazelskog sporazuma .....	147
11.8.5.1. Standardizovani pristup .....	149
11.8.5.2. Osnovni pristup zasnovan na internim metodama banaka za ocjenu kreditnog rejtinga .....	149
11.8.5.3. Viši pristup zasnovan na internim metodama banaka za ocjenu kreditnog rejtinga korisnika kredita .....	150
11.8.5.4. Kreditni rizik plasmana građanima .....	151
11.8.5.5. Kreditni rizik u svjetlu važećih propisa u RS .....	151
11.9. Upravljanje rizikom likvidnosti .....	151
11.9.1. Upravljanje rizikom likvidnosti pomoću svopova .....	153
11.9.2. Strategija upravljanja likvidnošću aktive .....	154
11.9.3. Strategija upravljanja likvidnošću pasive .....	154
11.9.4. Strategija upravljanja usklađenošću aktive i pasive .....	154
12. KREDITNI RIZIK .....	157
12.1. Riziko kontroling .....	157
12.1.1. Identifikovanje .....	157
12.1.2. Vrednovanje rizika .....	159
12.1.3. Izvještaji o riziku .....	160
12.2. Optimiranje rizika .....	160
12.2.1. Izbjegavanje .....	160
12.2.2. Ublažavanje .....	161
12.2.3. Transferiranje .....	162
12.3. Organizacija: kreditni menadžer .....	165
13. STRATEGIJA RIZIKA I STRATEGIJSKI RIZIK .....	167
13.1. Strategija rizika (riziko strategija) .....	167
13.2. Strategijski rizik .....	167
13.2.1. Razvijanje menadžmenta strategijskih rizika .....	168
13.2.2. Analiza internih preduzetničkih faktora .....	168
13.2.3. Analiza eksternih faktora preduzeća .....	170
14. OPERATIVNI RIZIK .....	171
14.1. Stalno rastući značaj .....	171
14.2. Identifikacija & Vrednovanje .....	172
14.2.1. Multidimenzionalnost .....	173
14.2.2. Sopstveno uklanjanje rizika .....	174
14.2.3. Rani indikatori .....	175
14.3. Bazel II .....	176
15. SUZBIJANJE ŠTETE .....	179
15.1. Slučaj prije nastajanja štete .....	179
15.1.1. Identifikovanje .....	180
15.1.2. Vrednovanje & Priprema .....	180

15.1.3. Monitoring .....	180
15.2. Štetni slučaj (događaj).....	181
15.3. Post-štetna situacija / Slučaj poslije štete.....	182
15.3.1. Krizni plan.....	183
15.3.2. Krizni štab .....	183
15.4. Zaključak.....	184
16. ODLUČIVANJE U USLOVIMA NESIGURNOSTI.....	185
16.1. Rizik, return i alokacija kapitala .....	185
16.2. Neizvjesnost, nejasnoća i nesigurnost.....	185
16.3. Metode .....	186
16.3.1. Metoda gotovinske vrijednosti (DCF= Discounted Cashflow) .....	188
16.3.2. Real Option .....	189
16.3.3. Stablo odlučivanja.....	189
16.3.4. Hibridno vrednovanje .....	189
17. UPRAVLJANE RIZIKOM KAO ZAŠTITA OD POTENCIJALNE KRIZE PREDUZEĆA .....	191
17.1. Otkrivanje potencijalnih kriza preduzeća .....	191
17.2. Osiguranje od potencijalne krize preduzeća .....	193
17.2.1. Diverzifikacija ili dediverzifikacija kao zaštita od potencijalne krize preduzeća .....	193
17.2.2. Upravljanje rizikom kao zaštita od potencijalne krize preduzeća.....	193
17.2.3. Alternativno (kontingentno) planiranje kao zaštita od potencijalne krize preduzeća .....	197
17.2.4. Alternativne strategije reagovanja na potencijalne šanse i opasnosti.....	201
18. UPRAVLJANJE RIZIKOM U CILJU SPREČAVANJA LATENTNE KRIZE PREDUZEĆA .....	209
18.1. Pojam i suština sistema za rano upozoravanje .....	209
18.2. Adekvatan informacijski sistem - pretpostavka za zaštitu preduzeća od opasnosti .....	209
18.3. Modeli za predviđanje neuspjeha preduzeća .....	214
18.4. Karakteristike organizacije kao signali ranog upozorenja .....	218
18.5. Preventivno planiranje kao instrument za sprečavanje latentne krize preduzeća .....	220
18.6. Sadržaj preventivnog planiranja.....	221
18.6.1. Obilježja i uzroci smanjivanja i stagnacije tržišta.....	221
18.6.2. Osnovni tipovi strategija na stagnirajućim i smanjujućim tržištima kao sadržaj preventivnog planiranja .....	223
18.6.2.1. Strategije zadržavanja tržišta .....	227
18.6.2.2. Strategije izbjegavanja ili povlačenja .....	229
18.6.2.3. Strategije kooperacije.....	231
18.6.3. Izbor između strategija zrelih tržišta i strategija revitalizacije .....	232
18.6.3.1. Strategije podmlađivanja proizvoda.....	233
LITERATURA .....	236