

Sadržaj

GLAVA 1. FINANSIJSKI SISTEM	1
1.1. Mjesto i uloga finansijskog sistema u privredno-ekonomskom sistemu	1
1.2. Elementi finansijskog sistema	4
1.2.1. Opis realnih i finansijskih tokova među sektorima	4
GLAVA 2. FINANSIJSKA TRŽIŠTA KAO DIO FINANSIJSKOG SISTEMA	6
2.1. Definicija finansijskog tržišta	6
2.2. Tržišni materijal na finansijskim tržištima – finansijski instrumenti (hartije od vrijednosti)	6
2.2.1. Novac kao finansijski instrument i finansijska aktiva	6
2.2.2. Primarno finansijsko tržište – tržište finansijske aktive i finansijskih obaveza	6
2.3. Učesnici na finansijskim tržištima i njihove uloge	7
2.4. Uloga i funkcije finansijskog tržišta	8
2.5. Podjele – kategorizacije finansijskih tržišta	11
2.6. Regulacija finansijskog sistema i finansijskih tržišta	14
GLAVA 3. CIJENE, RIZIK I PRINOS NA FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA	16
3.1. Cijene na finansijskim tržištima – kamatna stopa	16
3.2. Formiranje kamatne stope	16
3.3. Faktori koji utiču na kretanje kamatnih stopa	17
3.4. Vremenska struktura kamatnih stopa i kriva prinosa	19
3.5. Vremenska vrijednost novca	20
3.6. Odnos rizika i prinosa	21
3.7. Vrste prinosa na finansijskim tržištima	23
3.8. Vrste rizika na finansijskim tržištima	24
3.9. Mjere rizika	25
GLAVA 4. TRŽIŠTE KAPITALA	26
4.1. Osnovne karakteristike tržišta obveznica	26
4.1.1. Definicija obveznice	26
4.1.2. Osnovne podjele obveznica	26
4.1.3. Dugoročne obveznice državnog trezora	28
4.1.4. Agencijske obveznice	30
4.1.5. Municipalne obveznice	30
4.1.6. Obveznice preduzeća	31
4.1.6.1. Razlika između obveznica preduzeća i dugoročnih državnih obveznica	31
4.1.6.2. Obveznice preduzeća iz ugla emitenta	32

4.1.6.3. Obveznice preduzeća iz ugla investitora.....	33
4.1.6.4. Obveznice sa promjenjivom kamatnom stopom	34
4.1.7. Hipotekarne obveznice – sekjuritizacija.....	34
4.1.8. Vrijednosti i prinos obveznica	35
4.1.9. Donošenje odluke o investiranju u obveznice	36
4.1.10. Rizik ulaganja u obveznice	37
4.1.11. Rejting obveznica	37
4.2. Tržište akcija.....	39
4.2.1. Definicija akcija	39
4.2.2. Vrste akcija i prava akcionara	40
4.2.2.1. Obične akcije.....	40
4.2.2.2. Preferencijalne akcije.....	41
4.2.3. Karakteristike korporacija – akcionarskih društava	42
4.2.3.1. Struktura kapitala korporacije	43
4.2.4. Akcije iz ugla emitenta	44
4.2.4.1. Prednosti finansiranja akcionarskog društva putem akcija	44
4.2.5. Akcije iz ugla investitora	44
4.2.6. Vrijednosti i prinos akcija.....	45
4.2.6.1. Modeli diskontovanja dividendi (DDM – dividend discount models).....	47
4.2.6.2. Modeli zasnovani na P/E koeficijentu	50
GLAVA 5. TRŽIŠTE NOVCA	51
5.1. Definicija tržišta novca	51
5.2. Funkcije (uloge) tržišta novca	51
5.3. Organizacija tržišta novca	51
5.4. Učesnici na tržištu novca.....	52
5.5. Hartije od vrijednosti – finansijski instrumenti na tržištu novca	53
5.6. Računanje stope prinosa na kratkoročne diskontne hartije od vrijednosti	56
GLAVA 6. TRŽIŠTE FINANSIJSKIH DERIVATA	58
6.1. Definicija tržišta finansijskih derivata	58
6.2. Finansijski derivati – definicija	58
6.3. Finansijski derivati – instrument hedžinga	58
6.3.1. Definisanje hedžinga.....	58
6.3.2. Predmet i princip (tehnika) hedžinga.....	59
6.3.2.1. Pozicija na tržištu – predmet hedžinga	59

6.3.2.2. Duga i kratka pozicija na tržištu	59
6.3.2.3. Osnovni princip (tehnika) hedžinga	60
6.4. Forvardi i fjučersi – standardizovani ugovori	60
6.4.1. Fjučers ugovor i rizik neizvršenja obaveza	61
6.4.2. Klirinška kuća i mehanizam trgovanja kod fjučersa	63
6.4.3. Svojtvo konvergencije	66
6.4.4. Vrste fjučersa	66
6.5. Hedžeri i špekulanti – trgovci finansijskim derivatima	67
6.5.1. Primjer hedžinga rizika kamatne stope primjenom fjučersa	68
6.5.2. Primjer špekulacije sa fjučersima na zlato	68
6.6. Opcije i opcijska tržišta.....	69
6.6.1. Definisane opcije.....	69
6.6.2. Elementi opcijskog ugovora	69
6.6.3. Kupac i prodavac opcije	70
6.6.4. Vrste opcija	71
6.6.5. Duga i kratka pozicija u <i>call</i> i <i>put</i> opcijama	72
6.6.6. Opcijska tržišta	73
6.6.7. Opcijska klirinška kuća	74
6.6.8. Opcijske kotacije	74
6.6.9. Opcijske strategije.....	76
6.6.10. Isplativost opcije – terminologija	76
6.6.11. Proste opcijske strategije	77
6.6.11.1. Duga kupovna strategija (long call).....	77
6.6.11.2. Kratka kupovna strategija (short call)	79
6.6.11.3. Duga prodajna strategija (long put).....	80
6.6.11.4. Kratka prodajna strategija (short put)	82
6.6.12. Složene opcijske strategije.....	84
GLAVA 7. PRIMARNA FINANSIJSKA TRŽIŠTA	85
7.1. Emisija akcija	85
7.2. Inicijalna javna ponuda akcija (<i>initial public offering</i> – IPO)	86
7.2.1. Definicija IPO-a.....	86
7.2.2. Donošenje odluke o IPO-u	87
7.2.3. Pozitivne strane IPO-a.....	87
7.2.4. Negativne strane IPO-a	87

7.2.5. Odluka o investicionom bankaru	87
GLAVA 8. BERZE KAO NAJORGANIZOVANIJI OBLIK FINANSIJSKOG TRŽIŠTA	94
8.1. Definisanje pojma berza	94
8.2. Osnovne karakteristike berze kao specifičnog finansijskog tržišta	95
8.3. Vrste berzi	95
8.4. Funkcije (uloge) berze	96
8.5. Koristi od listiranja na berzi	98
8.6. Berzanski posrednici – brokeri i dileri	99
8.6.1. Vrste brokera	99
8.6.1.1. Brokeri prema ulozi na finansijskom tržištu	100
8.6.1.2 Brokeri prema vrsti i načinu pružanja usluge	102
8.7. Otkrivanje cijena na finansijskim tržištima	102
8.7.1. Periodična aukcijska tržišta	103
8.7.2. Kontinualna aukcijska tržišta	106
8.7.3. Prednosti aukcijskog tržišta	108
8.7.4. Kotacijsko/dilersko tržište (<i>quote driven market</i>)	108
8.8. Berzanski indeksi	110
GLAVA 9. ODVIJANJE TRGOVINE NA BERZI	115
9.1. Da li mi je potreban poseban račun za trgovinu hartijama od vrijednosti na berzi?	115
9.1.1. Kako da prodam hartije od vrijednosti koje posjedujem?	116
9.1.2. Šta sve treba da uradim da bih kupio određenu hartiju od vrijednosti?	116
9.2. Vrste naloga koje možemo izdati našem brokeru	118
9.2.1. Tržišni nalog	119
9.2.2. Limit nalog	120
9.2.3. Stop nalog	122
9.3. Izdavanje naloga brokeru putem telefona	124
GLAVA 10. INVESTICIONI PORTFOLIO I DIVERZIFIKACIJA ULAGANJA	126
10.1. Definicija ulaganja	126
10.2. Investicioni portfolio i diverzifikacija	126
10.3. Forme (oblici) efikasnosti finansijskih tržišta	127
10.4. Tehnička analiza	128
10.5. Fundamentalna analiza	130
10.6. Povlaštene informacije	130
10.7. Aktivna i pasivna strategija ulaganja	131

GLAVA 11. POJMOVNO ODREĐENJE TRŽIŠTA KAPITALA I NAČIN FUNKCIONIRANJA.....	132
11.1. Razvijena tržišta kapitala.....	132
11.2. Tržišta kapitala u tranzicijskim zemljama.....	141
11.3. Mehanizmi trgovanja na tržištu kapitala	148
11.4. Tržišni pokazatelji koji mogu utjecati na kretanje cijena dionica	159
GLAVA 12. TRŽIŠTA KAPITALA U BiH	163
12.1. Regulacije i institucije tržišta kapitala u BiH	163
12.1.1. Sudionici na tržištu kapitala	164
12.1.2. Sarajevska burza vrijednosnih papira – SASE.....	166
12.1.3. Komisija za vrijednosne papire u Federaciji BiH	168
12.1.4. Osnovne pretpostavke za funkcioniranje modela financiranja razvoja i strateških projekata emisijom vrijednosnih papira	169
12.1.5. Pripremljeni projekti koje je moguće financirati vrijednosnim papirima	170
12.2. Karakteristike tržišta kapitala u BiH	172
12.2.1. Investitori	174
12.2.2. Organizacija burze.....	175
12.2.3. Tržišni indikatori.....	176
12.2.4. Analiza tržišta kapitala u BiH.....	180