

## SADRŽAJ

|                                                                               |           |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>SADRŽAJ</b>                                                                | <b>I</b>  |
| <b>1. UVOD</b>                                                                | <b>1</b>  |
| 1.1 Problem, predmet i objekt istraživanja                                    | 1         |
| 1.2 Svrha ciljevi istraživanja                                                | 1         |
| 1.3 Hipoteza rada                                                             | 2         |
| 1.4 Struktura rada                                                            | 2         |
| <b>2. POJAM I STRUKTURA<br/>PORTFELJA INVESTICIJA</b>                         | <b>3</b>  |
| 2.1 Pojam portfelja investicija                                               | 3         |
| 2.2 Struktura portfelja investicija                                           | 4         |
| 2.3 Upravljanje portfoliom vrijednosnih papira                                | 5         |
| 2.3.1 Odlučivanje u vezi sa portfolijem                                       | 5         |
| 2.3.2 Očekivani prinos                                                        | 6         |
| 2.3.3 Rizik portfolija                                                        | 9         |
| 2.3.4 Diverzifikacija                                                         | 11        |
| <b>3. STRATEGIJE I TEHNKE STRUKTUIRANJA<br/>PORTFELJA</b>                     | <b>15</b> |
| 3.1 Strategije                                                                | 15        |
| 3.2 Pasivne strategije                                                        | 17        |
| 3.2.1 Strategija “kupi i drži”                                                | 17        |
| 3.2.2 Strategija indeksacije                                                  | 17        |
| 3.3 Aktivne strategije                                                        | 18        |
| 3.3.1 Strategija od vrha prema dnu                                            | 19        |
| 3.3.2 Strategija od dna prema vrhu                                            | 20        |
| <b>4. STRUKTUIRANJE PORTFELJA INVESTICIJA<br/>POMOĆU FUNDAMENTALNE ANALIZ</b> | <b>21</b> |
| 4.1 Osnove fundamentalne analize                                              | 21        |
| 4.2 Makroekonomska analiza                                                    | 22        |
| 4.3 Analiza sektora privrede u kojoj posluje kompanija                        | 24        |
| 4.3.1 Osjetljivost na poslovni ciklus                                         | 25        |
| 4.3.2 Životne faze industrije                                                 | 26        |
| 4.3.3 Industrijska struktura i performanse                                    | 29        |

|                                                                                                           |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 4.4 Analiza kompanije.....                                                                                | 30     |
| 4.4.1 Kvalitativna analiza.....                                                                           | 30     |
| 4.4.1.1 Model poslovanja.....                                                                             | 31     |
| 4.4.1.2 Konkurentske prednosti.....                                                                       | 31     |
| 4.4.1.3 Menadžment kompanije.....                                                                         | 32     |
| 4.4.2 Kvantitativna analiza.....                                                                          | 32     |
| 4.4.2.1 Bilans uspjeha.....                                                                               | 32     |
| 4.4.2.2 Bilans stanja.....                                                                                | 33     |
| 4.4.2.3 Izvještaj o gotovinskim tokovima.....                                                             | 34     |
| 4.4.2.4 Racio analiza.....                                                                                | 35     |
| <br><b>5. STUDIJ SLUČAJA- DOBRE PRAKSE STRUKTUIRANJA<br/>PORTFELJA NA PRIMJERU „TELEKOMA SRPSKE“.....</b> | <br>39 |
| 5.1 „Telekom srpske“.....                                                                                 | 39     |
| 5.1.1 Analiza fundamentalnih pokazatelja, vlasničke strukture<br>i tehničke analize.....                  | 39     |
| <br><b>6.ZAKLJUČAK.....</b>                                                                               | <br>42 |
| <br><b>LITERATURA.....</b>                                                                                | <br>46 |