

## SADRŽAJ

<b>1. POJAM PORTFELJA I PORTFELJNOG MENADŽMENTA.....</b>	<b>9</b>
1.1. Pojam portfelja.....	9
1.2. Portfeljni menadžment.....	9
1.3. Portfeljni menadžment kao proces.....	11
1.4. Investicione alternative.....	13
1.5. Savremeni trendovi u investicionom okruženju.....	15
1.6. Volatilnost i gotovinski tokovi portfelja.....	16
1.7. Rizik hartija od vrijednosti i njegova kvantifikacija.....	19
1.8. Struktuiranje hipotetičkog portfelja.....	23
<b>2. STRATEGIJE UPRAVLJANJA PORTFELJOM .....</b>	<b>26</b>
2.1. Investicione strategije.....	26
2.1.1. Aktivne strategije upravljanja portfeljom.....	28
2.1.2. Pasivne strategije upravljanja portfeljom.....	35
<b>3. TRGOVANJE SA HARTIJAMA OD VRIJEDNOSTI.....</b>	<b>40</b>
3.1. Ulagači.....	40
3.2. Špekulanti i investitori.....	42
3.3. Ulaganje.....	44
3.3.1. Ciljevi ulaganja.....	45
3.3.2. Utvrđivanje kriterija ulaganja.....	48
3.4. Trgovanje sa hartijama od vrijednosti na berzi.....	48
3.5. Učesnici na berzi.....	50
3.6. Kupovanje hartija od vrijednosti na kredit.....	52
3.7. Investiranje u hartije od vrijednosti metodom prosječne vrijednosti.....	52
3.8. Kratke prodaje.....	55
3.9. Faktori koji utiču na cijenu hartija od vrijednosti.....	55
3.10. Vrednovanje hartija od vrijednosti po međunarodnim standardima.....	64
3.10.1. Početno vrednovanje hartija od vrijednosti.....	64
3.10.2. Naknadno vrednovanje hartija od vrijednosti.....	66
3.11. Internacionalizacija tržišta kapitala.....	70
3.12. Indeksi tržišta akcija i tržišta obveznica.....	71
3.13. Čitanje berzanskih izvještaja.....	75
<b>4. ANALIZA I UPRAVLJANJE HARTIJAMA OD VRIJEDNOSTI .....</b>	<b>77</b>
4.1. Akcije.....	77
4.1.1. Vrste akcija.....	79
4.1.2. Prednosti i slabosti finansiranja emisijom hartija od vrijednosti.....	81
4.1.3. Procjena vrijednosti akcija.....	83
4.1.4. Tržišna vrijednost preferencijalnih akcija.....	89
4.1.5. Indeksnno mjerenje performansi akcija.....	90
4.2. Obveznice.....	92
4.2.1. Vrednovanje obveznica.....	93
4.2.2. Određivanje visine prinosa na obveznice.....	98
4.2.3. Rangiranje obveznica.....	103
4.3. Hibridni finansijski instrumenti.....	104

4.3.1.	Vrednovanje elemenata hibridnog finansijskog instrumenta .....	105
4.4.	Kratkoročni finansijski instrumenti .....	107
4.4.1.	Kratkoročne državne obveznice (blagajnički zapisi) .....	109
4.4.2.	Depozitni certifikati .....	111
4.4.3.	Komercijalni (trgovački) zapis .....	113
4.4.4.	Bankarski akcept .....	113
4.4.5.	Sporazum o reotkupu (Repo) .....	114
4.5.	Finansijski derivati (izvedeni finansijski instrumenati) .....	115
4.5.1.	Forvard ugovor .....	115
4.5.2.	Fjučersi .....	117
4.5.3.	Opcije .....	119
4.5.4.	Svop transakcije .....	124
4.6.	Ulaganja u investicione kompanije .....	124
<b>5.</b>	<b>STRUKTUIRANJE PORTFELJA PREMA RAZLIČITIM PRISTUPIMA VREDNOVANJA HARTIJA OD VRIJEDNOSTI .....</b>	<b>126</b>
5.1.	Koncept efikasnosti tržišta .....	127
5.2.	Koncept bihejvorističkih finansija .....	131
5.3.	Markowitz-eva portfeljna teorija .....	133
5.3.1.	Stopa prinosa na hartije od vrijednosti .....	134
5.3.2.	Očekivana stopa prinosa .....	135
5.3.3.	Prosječna stopa prinosa .....	137
5.3.4.	Rizik stope prinosa .....	139
5.3.5.	Stopa prinosa portfelja .....	145
5.3.6.	Rizik portfelja .....	147
5.3.5.	Mjerenje rizika portfelja .....	148
5.3.8.	Diverzifikacija portfelja .....	151
5.3.9.	Uticaj diverzifikacije na prinos portfelja .....	153
5.3.10.	Održavanje stabilnosti portfelja .....	159
5.4.	Teorija tržišta kapitala .....	159
5.5.	Teorija vrijednosti kapitala .....	161
5.5.1.	Beta koeficijent .....	163
5.5.2.	Model za određivanje vrijednosti kapitala (CAPM) .....	164
5.5.3.	Tržišne anomalije .....	167
5.5.4.	Odnos prinosa i bete .....	171
5.6.	Teorija arbitražnog djelovanja .....	178
5.7.	Dow teorija .....	180
<b>6.</b>	<b>ZAŠTITA PORTFELJA OD RIZIKA POMOĆU FINANSIJSKIH DERIVATA .....</b>	<b>182</b>
6.1.	Zaštita od rizika pomoću forvard ugovora .....	183
6.1.1.	Kamatni forvardi .....	183
6.1.2.	Devizni forvardi .....	185
6.2.	Zaštita od rizika pomoću fjučersa .....	186
6.2.1.	Fjučers ugovori na hartije od vrijednosti .....	186
6.2.2.	Kamatni fjučersi .....	187
6.2.3.	Valutni (devizni) fjučersi .....	190
6.2.4.	Indeksni fjučersi .....	191

6.3.	Zaštita od rizika pomoću opcija .....	194
6.4.	Zaštita od rizika pomoću svop transakcija .....	198
6.4.1.	Kamatni svop .....	198
6.4.2.	Valutni svop .....	201
<b>7.</b>	<b>IMUNIZACIJA INVESTICIONOG PORTFELJA</b>	
	<b>OBVEZNICA.....</b>	<b>203</b>
7.1.	Koncept trajanja (duracije) obveznice .....	204
7.2.	Imunizacija.....	209
7.3.	Rebalansiranje portfelja .....	212
7.4.	Koncept konveksnosti obveznice.....	214
7.5.	Uticaj inflacije na stope prinosa na obveznice.....	217
<b>8.</b>	<b>FUNDAMENTALNA ANALIZA HARTIJA OD</b>	
	<b>VRIJEDNOSTI .....</b>	<b>220</b>
8.1.	Makroekonomska analiza .....	220
8.2.	Analiza industrije ili djelatnosti .....	222
8.2.1.	Osjetljivosti industrije na privredni ciklus .....	222
8.2.2.	Životni ciklus djelatnosti.....	224
8.2.3.	Struktura i performanse djelatnosti .....	226
8.3.	Analiza preduzeća .....	226
8.3.1.	Procjena vrijednosti kompanije pomoću pokazatelja fundamentalne analize.....	227
8.4.	Fundamentalni pokazatelji uspješnosti otvorenog investicionog fonda .....	234
8.5.	Fundamentalni pokazatelji uspješnosti zatvorenog investicionog fonda .....	240
	<b>BIBLIOGRAFIJA.....</b>	<b>242</b>
	<b>POPIS SLIKA, TABELA I GRAFIKONA.....</b>	<b>244</b>