

# SADRŽAJ

Prvi deo

## Institucije finansijskog tržišta (19)

<b>1. Finansijske berze i finansijsko tržište</b> .....	<b>20</b>
<b>1.1. Definisanje tržišta</b> .....	<b>20</b>
<b>1.2. Definisanje finansijskog tržišta</b> .....	<b>22</b>
1.2.1. Tržište novca.....	23
1.2.2. Tržište kapitala.....	24
1.2.3. Tržište devizama.....	26
1.2.4. Termnsko tržište.....	27
1.2.5. Promptni poslovi na tržištu.....	28
<b>1.3. Institucije finansijskog tržišta</b> .....	<b>28</b>
<b>1.4. Analiza berzanskih informacija</b> .....	<b>30</b>
1.4.1. Izvori berzanskih podataka.....	30
1.4.2. Kako se čitanju berzanski indeks (proseci).....	32
1.4.3. Objašnjenje pojma tržišni indeks.....	33
1.4.4. Objašnjenje tržišnih ciklusa – traženje odgovora na pitanje, šta utiče na investiranje?.....	35
1.4.5. Globalni indeks akcija i investiranje na globalnom nivou.....	36
1.4.5.1. Dow Jones Shares Global Index.....	36
1.4.5.2. Indeksi tržišta vlasničkim hartijama od vrednosti – podloga za investiranje na globalnom nivou.....	38
Koje su dobre strane investiranja u inostrane hartije od vrednosti?.....	38
Koji su rizici ulaganja u inostrane hartije od vrednosti?.....	38
Kako se procenjuju i izbegavaju valutni rizici?.....	39
Kako investirati u inostrane hartije od vrednosti?.....	40
1.4.5.3. Indeksi svetskih industrijskih grupacija.....	40
<b>1.5. Vrste berzanskih poslova</b> .....	<b>41</b>
1.5.1. Promptni poslovi.....	41
1.5.2. Termnski poslovi.....	41
1.5.3. Report - deport.....	42
1.5.4. Hedžing poslovi i špekulacijski poslovi.....	42
1.5.5. Likvidacija berzanskih poslova.....	43
Dan pre prvog dana – rešavanje uslovnih zaključaka.....	44
Prvi dan - likvidacije čvrstih termnskih zaključaka.....	44
Drugi dan – obračun između berzanskih posrednika.....	45
Treći dan – izvršenje zaključaka.....	45
<b>1.6. Berzanska kotacija</b> .....	<b>46</b>
<b>1.7. Elektronsko tržište akcija</b> .....	<b>46</b>
1.7.1. Elektronsko tržište velikih kompanija.....	46
Najniža i najviša postignuta cena.....	48
Obim prometa.....	48
Prosečno kretanje cena akcija na berzi.....	48

Najviša, najniža i cena na zatvaranju .....	48
Prinos u procentima .....	49
Iznos dividende po akciji .....	49
Racio cene i čiste dobiti .....	49
1.7.2. Kotiranje srednjih i tek osnovanih kompanija .....	49
<b>2. Investicioni fondovi .....</b>	<b>51</b>
<b>kao institucionalni investitori .....</b>	<b>51</b>
2.1. Funkcije investicionih fondova .....	51
2.2. Oblici investicionih fondova .....	53
2.2.1. Specijalizovani fondovi .....	53
2.2.2. Privatizacioni investicioni fondovi .....	53
Besplatna podela (poklon) stanovništvu .....	53
Model upravljanja vaučerom .....	55
Problemi kod odlučivanja o ulaganju vaučera .....	58
2.2.3. Fondovi vlasničkih akcija .....	60
2.2.4. Fondovi obaveznica .....	60
2.2.5. Fondovi tržišta novca .....	60

## Drugi deo

### Instrumenti portfeljnog menadžmenta (61)

<b>1. Postupak kreiranja finansijskih proizvoda .....</b>	<b>62</b>
1.1. Polazne osnove u procesu kreiranja finansijskih proizvoda .....	62
1.2. Definisane hartije od vrednosti .....	63
1.2.1. Definisane hartije od vrednosti .....	63
1.2.2. Vrste hartija od vrednosti .....	65
1.2.3. Kriterijumi podele hartija od vrednosti .....	65
1.2.4. Definisane cene kapitala .....	66
<b>2. Menice kao hartije od vrednosti .....</b>	<b>68</b>
2.1. Definisane menice i menična načela .....	68
2.1.1. Definisane menice .....	68
2.1.2. Menična načela .....	68
2.2. Radnje vezane za sticanje prava i obaveza iz menice .....	71
2.2.1. Izdavanje menice .....	71
Sopstvena ili solo menica .....	71
Vučena ili trasirana menica .....	72
2.2.2. Prenos ili indosiranje menice .....	75
2.2.3. Akceptiranje menice .....	76
2.2.4. Avaliranje menice .....	76
2.2.5. Menična intervencija .....	77
2.3. Radnje koje obezbeđuju ostvarenje meničnih prava .....	77

2.3.1. Podizanje meniĉnog protesta .....	77
2.3.2. Meniĉni regres .....	78
<b>2.4. Eskont menica .....</b>	<b>79</b>
2.4.1. Pravno-finansijski aspekti eskontiranja menica .....	79
2.4.2. Eskontovanje menica .....	80
<b>3. Ulaganja u deonice .....</b>	<b>82</b>
<b>3.1. Pravni aspekti akcija i akcionerstva .....</b>	<b>82</b>
3.1.1. Pravno definisanje akcija .....	82
3.1.2. Zasnivanje akcionarstva i oblici privrednih društava kapitala .....	85
Akcioneri - deoniĉari .....	85
Akcionerska prava .....	86
Trgovaĉke radnje .....	87
Ortaĉka društva .....	88
Komanditno društvo kapitala .....	88
Akcionarske društvo kapitala .....	89
Društvo sa ograniĉenim jemstvom .....	90
Ostali pravni oblici .....	90
3.1.3. Prava i odgovornosti imaoca deonice .....	91
<b>3.2. Postupak emisije deonica .....</b>	<b>93</b>
3.2.1. Definisanje pojma deonica .....	93
3.2.2. Utvrđivanje vrste emisije deonica .....	95
3.2.3. Priprema i realizacija odluke o emisiji deonica .....	97
3.2.3.1. Postupak donošenja odluke o emisiji deonica .....	97
3.2.3.2. Pribavljanje mišljenja ovlaštenog revizora o .....	99
bonitetu emitenta .....	99
3.2.3.3. Dobljanje odobrenja Komisije za hartije od vrednosti .....	99
3.2.3.4. Sastavljanje prospekta za emisiju .....	101
3.2.3.5. Realizacija odluke o emisiji deonica .....	101
3.2.4. Utvrđivanje kotacije, poziv za upis i realizacija odluke o deonice .....	102
3.2.4.1. Utvrđivanje kotacije hartije od vrednosti .....	102
3.2.4.2. Utvrđivanje sadržaja i oblika deonice .....	103
3.2.4.3. Objavljivanje poziva za upis i uplatu hartija .....	104
3.2.4.4. Zahtev za registrovanje emisije .....	106
<b>3.3. Finansijski aspekti upravljanja deonicama .....</b>	<b>107</b>
3.3.1. Utvrđivanje uĉešća u akcionarskom društvu .....	107
3.3.2. Utvrđivanje vrednosti akcija na berzi .....	108
Zarada po osnovi dividende .....	108
Zarada po osnovu cena akcija .....	109
3.3.3. Prodaja novih akcija .....	109
Proces emitovanja akcija namenjenih javnosti .....	110
Strategije privlaĉenja investitora .....	111
Sekundarno tržište akcijama .....	112
3.3.4. Kupovina akcija .....	112
Institucionalni investitori .....	113
Strategija investiranja u akcije .....	113
Investicioni klubovi .....	113
Naĉin kupovine akcija .....	114
Berzanski brokeri .....	114

Klijenti .....	114
Brokери u berzanskoj sali .....	115
Brokerski menidžment .....	115
Diskont-brokerski menidžment .....	115
Brokери na veliko .....	116
Brokери izvan berzanske sale .....	116
Dileri, trgovci i investicione banke .....	116
3.3.5. Trgovanje akcijama prodajom na prazno .....	117
3.3.6. Kupovina varanta .....	119
3.3.7. Kupovina akcija na kredit .....	119
<b>3.4. Utvrđivanje prava na upravljanje .....</b>	<b>120</b>
<b>4. Investiranje u obveznice .....</b>	<b>123</b>
<b>4.1. Definisanje pojma obveznice .....</b>	<b>123</b>
4.1.1. Definisanje obveznice .....	123
Vrste obveznica .....	124
Korporacijske obveznice .....	125
Obveznice javnog sektora .....	125
Obveznice finansijskih organizacija .....	126
4.1.2. Svrha emisije i proces investiranja u obveznica .....	126
4.1.2.1. Svet obveznica – sigurna investicija(?) .....	126
4.1.2.2. Ekonomska svrha emisije i trgovanja obveznicama .....	127
4.1.3. Odluke u vezi emisije obveznica .....	129
4.1.3.1. Objasnjenja u vezi s obveznicama .....	129
Obveznice sa osiguranim sredstvima obezbeđenja .....	129
Obveznice sa uslovnim obezbeđenjem .....	130
Inovacijske obveznice .....	131
4.1.3.2. Postupak donošenja odluke o emisiji obveznica .....	132
Svrha i namena emisije .....	132
Iznos emisije .....	133
Struktura apena i broj obveznica .....	133
Kamatna stopa .....	133
Vreme početka i završetka emisije .....	134
Rok otplate glavnice i plaćanje kamata .....	134
Način garantovanja .....	134
Način prenosa .....	134
Mogućnost zamene .....	134
Posebne pogodnosti .....	135
4.1.4. Specifičnosti obveznica organa uprave .....	135
4.1.4.1. Specifičnosti obveznica lokalnih organa uprave .....	135
4.1.4.2. Specifičnosti obveznica državnog trezora (centralne banke) .....	136
4.1.4.3. Obveznice specifičnih namena .....	137
Otvorena pitanja koja valja raspravljati .....	137
Preduслови koje valja ispuniti .....	140
Smisao emisije obveznica posebne namena .....	141
<b>4.2. Distribucija i trgovanje obveznicama .....</b>	<b>143</b>
4.2.1. Distribucija obveznica .....	143
4.2.2. Trgovanje obveznicama na sekundarnom tržištu .....	143
4.2.2.1. Postupak izračunavanja vrednosti obveznica .....	143
Kretanje kamatnih stopa .....	144
Nominalna vrednost obveznice kao pokazatelj isplativosti .....	146
Prinos od obveznice kao pokazatelj isplativosti .....	146
Izračunavanje prinosa od obveznice .....	147

Obveznice zamenjene međunarodnom tržištu kapitala .....	148
4.2.2.2. Istraživanje rizika ulaganja u obveznice .....	148
4.2.3. Formiranje cena obveznica .....	152
4.2.4. Trgovanje obveznicama .....	153
Trgovanje obveznicama novih emisija .....	153
Postupak aukcije .....	153
Model kupovine obveznica malih investitora .....	154
Troškovi trgovanja obveznicama .....	155
<b>5. Ulaganja u fjučerse i opcije .....</b>	<b>157</b>
5.1. Definisane fjučersa i opcija i principa igranja .....	157
5.1.1. Definisane fjučersa i opcija .....	157
5.1.2. Principi igre na fjučerse i opcije .....	158
5.2. Proizvodi i predmeti ugovora na fjučerse i opcije .....	159
5.2.1. Proizvodi koji su predmet ugovora na fjučerse .....	160
5.2.1.1. Pristup trgovanju ugovorima na fjučerse .....	160
5.2.1.2. Postupak trgovine ugovorima na fjučerske .....	160
5.2.1.2.1. Borzanski postupak trgovine ugovorima na fjučerse .....	161
5.2.1.2.2. Aktivnosti brokera .....	162
Otvaranje računa investitora .....	162
Uplatu početnog depozita .....	163
Proizimanje mera zaštita od limita .....	163
Planiranje načina izlazaka sa tržišta .....	163
Utvrđivanje pretpostavki kojim se smanjuju rizici .....	164
5.2.2. Definisane finansijskih derivata .....	164
5.2.2.1. Hedžeri .....	165
5.2.2.2. Špekulanti .....	167
5.2.2.3. Vrste ugovora na fjučersa na finansijskom tržištu .....	168
5.2.3. Definisane opcija .....	169
5.2.3.1. Kupovina opcija .....	170
5.2.3.2. Prodaja opcija .....	171
5.2.3.3. Rizici kod kupo-prodaje opcija .....	172
5.2.3.4. Pravila i dileme kod transakcija opcijama .....	172
5.3. Funkcionisanje trgovine ugovorima na fjučerse .....	173
5.3.1. Sistem trgovine fjučerskim derivatima .....	173
5.3.2. Pretpostavke trgovanja ugovorima o fjučersima .....	175
Normativno-institucionalne pretpostavke trgovanja .....	175
ugovorima na fjučerse .....	175
Postupak trgovanja ugovorima na fjučerse .....	176
Pravila i sistem trgovanja ugovorima na fjučerse .....	176
5.3.3. Izveštavanje o trgovanju ugovorima na fjučerse .....	177
Proizvod .....	178
Cena .....	178
Obim trgovanja .....	179
5.4. Specifičnosti korištenja opcija .....	179
5.4.1. Standardne karakteristike špekulacija opcijama .....	180
5.4.2. Špekulacije opcijama kao vrsta osiguranja od rizika .....	180
5.4.3. Manje nerizične špekulacije opcijama .....	181
5.4.4. Nestandardne špekulacije opcijama .....	182
Opcije na indekse na akcije .....	182

Opcije na valute.....	183
Opcije na kamatne stope.....	183
Opcije na ugovore o fjučersima.....	183
5.4.5. Trgovanje opcijama na indekse akcija i robne fjučerse.....	184
5.4.6. Kotiranje opcija.....	185

### Treći deo

## Menidžment finansijske institucije (187)

<b>1. Elementi menidžmenta finansijske institucije .....</b>	<b>188</b>
1.1. Teorija upravljanja.....	188
1.2. Specifičnosti upravljanja marketingom.....	191
finansijskih institucija.....	191
<b>2. Menidžment-planiranje u .....</b>	<b>193</b>
<b>finansijskoj instituciji.....</b>	<b>193</b>
2.1. Preduzetnička vizija finansijske institucije.....	194
2.2. Preduzetnička misija finansijske institucije.....	195
2.2.1. Razvoj finansijske institucije.....	195
2.2.2. Preferencije vlasnika i menidžmenta.....	196
2.2.3. Marketing-okruženje.....	196
2.2.4. Resursi investicione institucije.....	196
2.2.5. Specifična preduzetnička osposobljenost.....	197
2.3. Proces planiranja marketinga finansijske institucije.....	197
2.4. Definisanje ciljeva i zadataka finansijske institucije.....	198
2.5. Model planiranja marketinga finansijske institucije.....	198
<b>3. Marketing-miks.....</b>	<b>201</b>
<b>finansijske institucije, investicione i .....</b>	<b>201</b>
<b>poslovne banke.....</b>	<b>201</b>
3.1. Proces kreiranja marketing-miksa.....	201
3.1.1. Marketing-miks pozicioniranja finansijske institucije.....	202
3.1.2. Marketing-miks u relationship marketingu.....	205
finansijske institucije.....	205
<b>4. Specifičnosti planiranja marketing-miksa poslovne banke ..</b>	<b>206</b>
4.1. Definisanje proizvoda i usluga banke.....	206
4.2. Definisanje politike i strategija cena banke.....	210
4.3. Planiranje kanala distribucije banke.....	212
4.4. Promotivni miks banke.....	212
4.4.1. Ciljevi i proces planiranja promocije banke.....	213
4.4.2. Lična prodaja banke građanima.....	214
4.4.3. Propaganda banke.....	215
4.4.4. Odnosi s javnošću banke.....	216

4.4.5. Determinisane osnovne poruke i izbor medija .....	216
<b>4.5. Strategija kadrova i marketing-okruženja banke .....</b>	<b>217</b>
4.5.1. Uloga ljudi u procesu .....	217
kontroliranja tražnje i pružanja bankarske usluge .....	217
4.5.2. Uloga uslužnog ambijenta .....	218
<b>5. Forme marketinškog organizovanja finansijske institucije, investicione i poslovne banke .....</b>	<b>220</b>
<b>5.1. Pristup organizovanju marketing-aktivnosti .....</b>	<b>220</b>
5.1.1. Definisanje problema .....	220
5.1.2. Sistem podele rada .....	222
5.1.3. Sistem autoriteta u organizacionoj strukturi .....	224
5.1.4. Problemi centralizacije i decentralizacije odluka .....	225
5.1.5. Elementi organizacije za efikasno poslovanje .....	226
<b>5.2. Kadrovska politika marketing-sektora .....</b>	<b>227</b>
5.2.1. Proces izbora kadrova .....	227
5.2.2. Proces vođenja kadrova .....	229
<b>5.3. Komunikacija kao faktor .....</b>	<b>230</b>
<b>efikasnosti organizacije i vođenja .....</b>	<b>230</b>
5.3.1. Procesi komunikacija u organizaciji i vođenju .....	231
5.3.2. Proces vođenja marketing-sektora finansijske institucije, investicione i poslovne banke .....	232
5.3.3. Aplikacija organizacije marketinga finansijskih institucija, investicionih i poslovnih banaka .....	233
<b>6. Marketing-kontrola i revizija finansijske institucije, investicione i poslovne banke .....</b>	<b>235</b>
<b>6.1. Preduzetničko odlučivanje o finansijskoj funkciji .....</b>	<b>235</b>
6.1.1. Odnos između finansijske i marketing funkcije preduzetnika .....	235
6.1.2. Izbor optimalne odluke u funkciji maksimiranja dobiti .....	237
<b>6.2. Analiza i revizija poslovanja banke .....</b>	<b>238</b>

#### Četvrti deo

### Portfeljni menadžment (239)

<b>1. Procena stvarne i prometne .....</b>	<b>240</b>
<b>vrednosti kapitala preduzeća .....</b>	<b>240</b>
<b>1.1. Utvrđivanje sadašnje vrednosti .....</b>	<b>240</b>
<b>kapitala preduzeća .....</b>	<b>240</b>
1.1.1. Diskontovana vrednost .....	240
1.1.2. Neto sadašnja vrednost .....	241
<b>1.2. Oslivanje strategije kratkoročnog i .....</b>	<b>242</b>

<b>dugoročnog ulaganja kapitala .....</b>	<b>242</b>
<b>1.2.1. Upravljanje gotovinom .....</b>	<b>242</b>
Pravila upravljanja i plan gotovine .....	242
Analiza troškova koji nastaju u vezi s gotovinom .....	243
Strategije upravljanja gotovinom .....	244
<b>1.2.2. Ocena finansijskih aspekata ulaganja kapitala .....</b>	<b>245</b>
Finansijska politika i finansijska sredstva .....	245
Finansijska ulaganja .....	246
Finansijska stopa prinosa .....	247
Maksimiziranje stope prirasta .....	248
<b>1.2.3. Strategija dugoročnog i kratkoročnog ulaganja kapitala .....</b>	<b>250</b>
1.2.3.1. Strategija dugoročnog ulaganja kapitala .....	251
1.2.3.2. Strategija kratkoročnog ulaganja kapitala .....	251
1.2.3.3. Pravila za kratkoročna i dugoročna ulaganja kapitala .....	252
<b>1.3. Strategije ulaganja u nabavku materijala .....</b>	<b>253</b>
1.3.1. MRP-sistem planiranja zaliha .....	255
1.3.2. ROP-sistem planiranja zaliha .....	257
1.3.3. Vilsonova formula .....	257
za izračunavanje optimalnog naloga .....	257
1.3.4. ABC - sistem .....	258
1.3.5. Kombinacija sistema .....	258
<b>1.4. Pristup racionalizaciji investiranju kapitala .....</b>	<b>259</b>
1.4.1. Racionalizacija investiranja kapitala .....	259
1.4.2. Pokazatelji racionalizacije kapitala .....	260
<b>2. Finansijski menadžment i .....</b>	<b>264</b>
<b>finansijski inženjering .....</b>	<b>264</b>
<b>2.1. Definisanje finansijskog menadžmenta i .....</b>	<b>264</b>
finansijskog inženjeringa .....	264
<b>2.2. Opšti principi sklonosti štednji i sklonosti potrošnji .....</b>	<b>266</b>
<b>3. Portfeljni menadžment .....</b>	<b>268</b>
<b>3.1. Analiza sklonosti vlasnika i menadžmenta sa prikazom upravljanja .....</b>	<b>268</b>
gotovinom .....	268
3.1.1. Analiza sklonosti vlasnika i menadžmenta .....	268
3.1.2. Odluka o štednji ili investiranju .....	270
3.1.3. Preduzetničko odlučivanje o zajmu .....	272
3.1.3.1. Preduzetnički stav prema riziku - oprez ili hazard? .....	274
3.1.3.2. Finansijski aspekti imovinske bilanse preduzetnika .....	275
<b>3.2. Preduzetno optimizacije portfelja .....</b>	<b>277</b>
3.2.1. Finansijski instrumenti i finansijsko tržište .....	277
3.2.2. Portfolio hartija od vrednosti .....	279
Strategija uravnoteženje odnosa između rizika i prihoda .....	280
Strategija ulaganja zajma sa fiksnom kamatom u različne poslove .....	281
3.2.3. Merilo rizika ulaganja .....	281
Ulaganja sa rizikom sa dve komponente .....	281
Model cene imovine i kapitala .....	282



Tržišni portfolio u odnosu na portfolio imovine .....	284
<b>1.1. Metoda neto sadašnje vrednosti kao način vrednovanja ulaganja kapitala u .....</b>	<b>285</b>
<b>hartije od vrednosti .....</b>	<b>285</b>
1.1.1. Uloga finansijskog tržišta .....	285
1.1.2. Vrednovanje ulaganja kapitala u akcije .....	287
1.1.2.1. Definisanje akcija .....	287
1.1.2.2. Aktivnosti kod ulaganja u akcije .....	288
1.1.2.3. Određivanje vrednosti običnih akcija .....	292
Model diskontovanja dividende .....	292
Komparativni model - upoređivanje koeficijenta cena : prihod .....	294
Model diskontovanja gotovinskog toka .....	294
1.1.3. Vrednovanje ulaganja kapitala u obveznice .....	295
1.1.3.1. Obeležja dugoročnih obveznica .....	295
Bak dopisa obveznica .....	295
Nominalni iznos i kamatna stopa obveznice .....	296
Prava emitenta ili investitora obveznica .....	296
Mali investiranja u obveznice .....	296
1.1.3.2. Vrste dugoročnih obveznica .....	297
Korporativne obveznice .....	297
Obveznice lokalnih organa vlasti .....	298
Državne dugoročne obveznice .....	298
1.1.3.3. Cena obveznica .....	299
Uterivanje vrednosti obveznica .....	299
Uterivanje cene obveznica .....	301
Uterivanje prinosa od obveznica .....	302
1.1.3.4. Ocena/izvanje rentabilnosti ulaganja u obveznice .....	303
<b>4. Strategijski portfolio kapitala u .....</b>	<b>305</b>
<b>odnosu na cene i prinose .....</b>	<b>305</b>
<b>4.1. Cene i prinosi finansijskih instrumenata .....</b>	<b>305</b>
4.1.1. Sadržajna vrednost .....	305
Metoda prave kamatne stope .....	306
Metoda sličnog interesnog računa .....	306
Pravac formiranja buduće i sadašnje vrednosti .....	307
4.1.2. Diskontna stopa .....	309
4.1.3. Stopa prinosa .....	310
Stopa tekućeg prinosa .....	310
Stopa prinosa do dopisa .....	310
Kumulativna stopa prinosa .....	311
Diskontna stopa prinosa .....	312
4.1.4. Cena finansijskog instrumenta .....	312
Cena finansijskog instrumenta sa utvrđenim prinosom .....	312
Cena finansijskog instrumenta sa periodičnim prinosom .....	312
Cena amortizacionog finansijskog instrumenta .....	313
Cena finansijskog instrumenta sa neodređenim prinosom .....	313
<b>4.2. Analiza prinosa i rizika finansijskih instrumenata .....</b>	<b>314</b>
4.2.1. Modeli ulaganja i postupci ocene sklonosti ulaganju .....	314
4.2.1.1. Ulaganja kapitala sa različitim intenzitetima .....	314
rizika i veličinama prinosa .....	314
4.2.1.2. Ocena sklonosti ulaganju .....	316

4.2.2. Ocena neizvesnosti prema kriterijlu .....	317
očekivani prinos-rizik .....	317
4.2.2.1. Preferencije ulagača u odnosu na prinos i rizik .....	317
4.2.2.2. Sklonost i averzija ulagača prema riziku .....	318
4.2.2.3. Međuzavisnost prinosa i rizika ulaganja kapitala .....	319
Očekivana stopa prinosa na ukupan kapital .....	320
Očekivana stopa prinosa na akcije .....	320
Beta-rizik na ukupni kapital .....	321
Beta-rizik na akcije .....	321
4.2.2.4. Menadžersko odlučivanje .....	322
u uslovima neizvesnosti primenom matrice isplativnosti .....	322
Proces donošenja menadžerskih odluka .....	322
Matrica isplativnosti .....	323
Ocena rentabilnosti investicije .....	324
Strategije upotrebe kapitala u preduzeću .....	325
4.2.2.4. Procena prinosa i anticipiranje rizika .....	326
4.2.2.4.1. Procena budućeg prinosa .....	326
4.2.2.4.2. Anticipiranje rizika .....	329
<b>4.3. Teorijske osnove strategija portfolija i diverzifikacije rizika .....</b>	<b>331</b>
4.3.1. Teorija portfolija .....	331
4.3.2. Pristup izračunavanja rizika portfolija .....	332
Pozitivno korelisan portfolio .....	332
Negativno korelisan portfolio .....	333
4.3.3. Konstruisanje nerizičnog portfolija .....	334
4.3.4. Merenje rizika i obima portfolija .....	335
4.3.5. Ocenjivanje cene rizika .....	336
4.3.5.1. Model cene kapitalne aktive .....	337
4.3.5.2. Arbitražna teorija cena .....	339
<b>4.4. Menadžment hartija od vrednosti poslovne banke .....</b>	<b>340</b>
4.4.1. Upravljanje portfolijom hartija od vrednosti poslovne banke .....	340
4.4.2. Menadžment optimalne strukture hartija od vrednosti .....	342
4.4.3. Menadžment portfolijom hartija od vrednosti .....	342
Procedure menadžmenta portfolija hartija od vrednosti banke .....	342
Ciljevi i komponente menadžmenta .....	343
portfolija hartija od vrednosti banke .....	343
Metode menadžmenta portfolija hartija od vrednosti banke .....	343
Menadžment strategije portfolija hartija od vrednosti banke .....	344
4.4.4. Model mobilisanja kreditnih traživanja poslovne banke - sekuritizacija .....	345
<b>5. Metode finansijske analize .....</b>	<b>347</b>
5.1. Du Pont-analiza .....	347
5.2. Merenje poslovnih efekata i rizika .....	350
finansijskim leverage-om .....	350
5.2.1. Poslovni leverage .....	351
5.2.2. Finansijski leverage .....	351
5.2.3. Kombinovani leverage .....	352
5.3. Ocena racionalnosti investiranja kapitala .....	352
5.3.1. „Pravila„ raspodele dobiti preduzeća .....	353
5.3.2. Vrste kapitala preduzeća .....	354
5.3.3. „Pravila„ raspodele kapitala na različite resurse .....	355
5.3.4. Analiza oblika preduzetnog ulaganja kapitala .....	356

5.1.4.1. Oblici preduzetnog ulaganja kapitala .....	356
5.1.4.2. Oblici angažovanja kapitala .....	357
5.1.4.3. Planiranje i upravljanje materijalom .....	358
5.4. Pokazatelji racionalizacije kapitala .....	360
Literatura .....	364