

Sadržaj

Prvi deo

Institucije finansijskog tržišta (1)

1. Finansijske berze i finansijsko tržište	2
1.1. Definisane tržišta	2
1.2. Definisane finansijskog tržišta	4
1.2.1. Tržište novca	5
1.2.2. Tržište kapitala	6
1.2.3. Tržište devizama	8
1.2.4. Termnsko tržište	9
1.2.5. Promptni poslovi na tržištu	10
1.3. Institucije finansijskog tržišta	10
1.4. Analiza berzanskih informacija	12
1.4.1. Izvori berzanskih podataka	12
1.4.2. Kako se čitaju berzanski indeksi (proseci)	14
1.4.3. Objašnjenje pojma tržišni indeksi	15
1.4.4. Objašnjenje tržišnih ciklusa	17
1.4.5. Globalni indeks akcija i investiranje na globalnom nivou	18
1.4.5.1. Dow Jones Shares Global Index	18
1.4.5.2. Indeksi tržišta vlasničkim hartijama od vrednosti	20
1.4.5.2.1. Koje su dobre strane investiranja u inostrane hartije od vrednosti?	20
1.4.5.2.2. Koji su rizici ulaganja u inostrane hartije od vrednosti?	20
1.4.5.2.3. Kako se procenjuju i izbegavaju valutni rizici?	21
1.4.5.2.4. Kako investirati u inostrane hartije od vrednosti	22
1.4.5.3. Indeksi svetskih industrijskih grupacija	22
1.5. Vrste berzanskih poslova	23
1.5.1. Promptni poslovi	23
1.5.2. Termnski poslovi	23
1.5.3. Report – deport poslovi	24
1.5.4. Hedžing poslovi i špekulacijski poslovi	24
1.5.5. Likvidacija berzanskih poslova	25
1.5.5.1. Dan pre prvog dana – rešavanje uslovnih zaključaka	26
1.5.5.2. Prvi dan – likvidacija čvrstih termnskih zaključaka	26
1.5.5.3. Drugi dan – obračun između berzanskih posrednika	27
1.5.5.4. Treći dan – izvršenje zaključaka	27
1.6. Berzanska kotacija	27
1.7. Elektronsko tržište akcija	28
1.7.1. Elektronsko tržište velikih kompanija	28
1.7.1.1. Najniža i najviša postignuta cena	30
1.7.1.2. Obim prometa	30
1.7.1.3. Prosečno kretanje cena akcija na berzi	30
1.7.1.4. Najviša, najniža i cena na zatvaranju	30

1.7.1.5.	Prinos u procentima	31
1.7.1.6.	Iznos dividende po akciji	31
1.7.1.7.	Racio cene i čiste dobiti	31
1.7.2.	Kotiranje srednjih i tek osnovanih kompanija	31
2.	Investicioni fondovi kao institucionalni investitori	33
2.1.	Funkcije investicionih fondova	33
2.2.	Oblici investicionih fondova	35
2.2.1.	Specijalizovani fondovi	35
2.2.2.	Privatizacioni investicioni fondovi	35
2.2.2.1.	Besplatna podela (poklon) stanovništvu	35
2.2.2.2.	Model upravljanja vaučerima	37
2.2.2.3.	Problemi kod odlučivanja o ulaganju vaučera	40
2.2.3.	Fondovi vlasničkih akcija	41
2.2.4.	Fondovi obveznica	42
2.2.5.	Fondovi tržišta novca	42

Drugi deo

Instrumenti portfeljnog menidžmenta (43)

1.	Postupak kreiranja finansijskih proizvoda	44
1.1.	Polazne osnove procesa kreiranja finansijskih proizvoda	44
1.2.	Definisanje hartija od vrednosti	45
1.2.1.	Definisanje hartija od vrednosti	45
1.2.2.	Vrste hartija od vrednosti	47
1.2.3.	Kriterijumi podele hartija od vrednosti	47
1.2.4.	Definisanje cene kapitala	48
2.	Menice kao hartije od vrednosti	49
2.1.	Definisanje menice i menična načela	50
2.1.1.	Definisanje menice	50
2.1.2.	Menična načela	50
2.2.	Radnje vezane za sticanje prava i obaveza iz menice	52
2.2.1.	Izdavanje menice	52
2.2.1.1.	Sopstvena ili solo menica	53
2.2.1.2.	Vučena ili trasirana menica	54
2.2.2.	Prenos ili indosiranje menice	56
2.2.3.	Akceptiranje menice	57
2.2.4.	Avaliranje menice	57
2.2.5.	Menična intervencija	58
2.3.	Radnje koje obezbeđuju ostvarenje meničnih prava	59
2.3.1.	Podizanje meničnog protesta	59
2.3.2.	Menični regres	59
2.4.	Eskont menice	60
2.4.1.	Pravno-finansijski aspekti eskontiranja menice	60
2.4.2.	Eskontovanje menice	61

3. Ulaganje u deonice	62
3.1. Pravni aspekti akcija i akcionerstva	63
3.1.1. Pravno definisanje akcija	63
3.1.2. Zasnivanje akcionarstva i oblici privrednih društava kapitala	65
3.1.2.1. Akcioneri – deoničari	66
3.1.2.2. Akcionerska prava	67
3.1.2.3. Trgovačke radnje	68
3.1.2.4. Ortačka društva	68
3.1.2.5. Komanditna društva	69
3.1.2.6. Akcionersko društvo	69
3.1.2.7. Društvo s ograničenim jemstvom	71
3.1.2.8. Ostali pravni oblici	71
3.1.3. Prava i odgovornosti imaoaca deonice	72
3.2. Postupak emisije deonica	74
3.2.1. Definisanje pojma deonica	74
3.2.2. Utvrđivanje vrsta emisije deonica	75
3.2.3. Priprema i realizacija odluke o emisiji deonica	77
3.2.3.1. Postupak donošenja odluke o emisiji deonica	77
3.2.3.2. Pribavljanje mišljenja ovlaštenog revizora o bonitetu emitenta	79
3.2.3.3. Dobijanje odobrenja Komisije za hartije od vrednosti	79
3.2.3.4. Sastavljanje Prospekta za emisiju	
3.2.3.5. Realizacija odluke o emisiji	81
3.2.4. Utvrđivanje kotacije, poziv na upis i realizacija odluke o deonicama	82
3.2.4.1. Utvrđivanje kotacije hartije od vrednosti	82
3.2.4.2. Utvrđivanje sadržaja i oblika deonice	83
3.2.4.3. Objavljivanje poziva za upis i uplatu hartija	84
3.2.4.4. Zahtev za registrovanje emisije	86
3.3. Finansijski aspekti upravljanja deonicama	87
3.3.1. Utvrđivanje učešća u akcionarskom društvu	87
3.3.2. Utvrđivanje vrednosti akcija na berzi	88
3.3.2.1. Zarada po osnovi dividende	88
3.3.2.2. Zarada po osnovu cena akcija	89
3.3.3. Prodaja novih akcija	89
3.3.3.1. Proces emitovanja akcija namenjenih javnosti	90
3.3.3.2. Strategija privlačenja investitora	91
3.3.3.3. Sekundarno tržište akcijama	92
3.3.4. Kupovina akcija	92
3.3.4.1. Institucionalni investitori	93
3.3.4.2. Strategija investiranja u akcije	93
3.3.4.3. Investicioni klubovi	93
3.3.4.4. Način kupovine akcija	94
3.3.4.5. Berzanski brokери	94
3.3.4.6. Klijenti	95
3.3.4.7. Brokери u berzanskoj sali	95
3.3.4.8. Brokerski menidžment	95
3.3.4.9. Diskont-brokerski menidžment	96
3.3.4.10. Brokери na veliko	96

3.3.4.11.	Brokери izvan berzanske sale	96
3.3.4.12.	Dileri, trgovci i investicione banke	96
3.3.5.	Trgovanje akcijama prodajom na prazno	97
3.3.6.	Kupovina varanta	99
3.3.7.	Kupovina akcija na kredit	99
3.4.	Utvrđivanje prava na upravljanje	100
4.	Investiranje u obveznice	102
4.1.	Definisanje pojma obveznice	102
4.1.1.	Definisanje obveznice	102
4.1.1.1.	Vrste obveznica	103
4.1.1.2.	Korporacijske obveznice	104
4.1.1.3.	Obveznice javnog sektora	105
4.1.1.4.	Obveznice finansijskih organizacija	105
4.1.2.	Svrha emisije i proces investiranja u obveznice	105
4.1.2.1.	Svet obveznica – sigurna investicija(?)	105
4.1.2.2.	Ekonomska svrha emisije i trgovanje obveznicama	106
4.1.3.	Odluke u vezi emisije obveznica	108
4.1.3.1.	Objašnjenja u vezi sa obveznicama	108
4.1.3.1.1.	Obveznice sa osiguranim sredstvima osiguranja	108
4.1.3.1.2.	Obveznice sa uslovnim obezbeđenjem	109
4.1.3.1.3.	Inovacijske obveznice	110
4.1.3.2.	Postupak donošenja odluke o emisiji obveznica	111
4.1.3.2.1.	Svrha i namena emisije	112
4.1.3.2.2.	Iznos emisije	112
4.1.3.2.3.	Struktura apoen a i broj obveznica	112
4.1.3.2.4.	Kamatna stopa	113
4.1.3.2.5.	Vreme početka i završetka emisije	113
4.1.3.2.6.	Rok otplate glavnice i plaćanje kamate	113
4.1.3.2.7.	Način garantovanja	113
4.1.3.2.8.	Način prenosa	114
4.1.3.2.9.	Mogućnost zamene	114
4.1.3.2.10.	Posebne pogodnosti	114
4.1.4.	Specifičnosti obveznice organa uprave	114
4.1.4.1.	Obveznice lokalnih organa uprave	114
4.1.4.2.	Obveznice državnog trezora	115
4.1.4.3.	Obveznice specifičnih namena	116
4.1.4.3.1.	Otvorena pitanja	116
4.1.4.3.2.	Preduslovi koje valja ispuniti	119
4.1.4.3.3.	Smisao emisije	121
4.2.	Distribucija i trgovanje obveznicama	122
4.2.1.	Distribucija obveznica	123
4.2.2.	Trgovanje obveznicama na sekundarnom tržištu	123
4.2.2.1.	Postupak izračunavanja vrednosti obveznica	123
4.2.2.1.1.	Kretanje kamatnih stopa	123
4.2.2.1.2.	Nominalna vrednost kao pokazatelj isplativosti	126
4.2.2.1.3.	Prinos od obaveznice kao pokazatelj isplativosti	126

4.2.2.1.4.	Izračunavanje prinosa od obveznice	127
4.2.2.1.5.	Obveznice namenjene međunarodnom tržištu	128
4.2.2.2.	Istraživanje rizika ulaganja u obveznice	128
4.2.3.	Formiranje cena obveznica	131
4.2.4.	Trgovanje obveznicama	132
4.2.4.1.	Trgovanje obveznicama novih emisija	132
4.2.4.2.	Postupak aukcije	132
4.2.4.3.	Model kupovine obveznica malih investitora	133
4.2.4.4.	Troškovi trgovanja obveznicama	134
5.	Ulaganja u fjučerse i opcije	136
5.1.	Definisanje fjučersa i opcija i principa igranja	136
5.1.1.	Definisanje fjučersa i opcija	136
5.1.2.	Principi igre na fjučerse i opcije	137
5.2.	Proizvodi i predmeti ugovora na fjučerse i opcije	138
5.2.1.	Proizvodi koji su predmet ugovora na fjučerse	139
5.2.1.1.	Pristup trgovanju ugovorima na fjučerse	139
5.2.1.2.	Postupak trgovine ugovorima na fjučerse	139
5.2.1.3.	Berzanski postupak trgovine ugovorima na fjučerse	140
5.2.1.4.	Aktivnosti brokera	141
5.2.1.4.1.	Otvaranje računa investitora	141
5.2.1.4.2.	Uplata početnog depozita	142
5.2.1.4.3.	Preduzimanje mera zaštite od limita	142
5.2.1.4.4.	Planiranje načina izlazaka sa tržišta	142
5.2.1.4.5.	Utvrđivanje pretpostavki kojim se smanjuju rizici	143
5.2.2.	Definisanje finansijskih derivata	143
5.2.2.1.	Hedžeri	144
5.2.2.2.	Špekulanti	146
5.2.2.3.	Vrste ugovora na fjučerse na finansijskom tržištu	147
5.2.3.	Definisanje opcija	148
5.2.3.1.	Kupovina opcija	149
5.2.3.2.	Prodaja opcija	150
5.2.3.3.	Rizici kod kupo-prodaje opcija	151
5.2.3.4.	Pravila i dileme kod transakcija opcijama	151
5.3.	Funkcionisanje trgovine ugovorima na fjučerse	152
5.3.1.	Sistem trgovine fjučerskim derivatima	152
5.3.2.	Pretpostavke trgovine ugovorima na fjučerse	154
5.3.2.1.	Normativno-institucionalne pretpostavke trgovanja ugovorima na fjučerse	154
5.3.2.2.	Postupak trgovanja ugovorima na fjučerse	155
5.3.2.3.	Pravila i sistem trgovanja ugovorima na fjučerse	155
5.3.3.	Izveštavanje o trgovanju ugovorima na fjučerse	156
5.3.3.1.	Proizvod	157
5.3.3.2.	Cena	157
5.3.3.3.	Obim trgovanja	158
5.4.	Specifičnosti korištenja opcija	158
5.4.1.	Standardne karakteristike špekulacija opcijama	159
5.4.2.	Špekulacije opcijama kao vrsta osiguranja od rizika	159

5.4.3.	Manje nerizične špekulacije opcijama	160
5.4.4.	Nestandardne špekulacije opcijama	161
5.4.4.1.	Opcije na indekse na akcije	161
5.4.4.2.	Opcije na valute	162
5.4.4.3.	Opcije na kamatne stope	162
5.4.4.4.	Opcije na ugovore na fjučerse	162
5.4.5.	Trgovanje opcijama na indekse akcija i robne fjučerse	163
5.4.6.	Kotiranje opcija	164

Treći deo

Menadžment finansijske institucije (166)

1.	Elementi menadžmenta finansijske institucije	167
1.1.	Teorija upravljanja	167
1.2.	Specifičnosti upravljanja marketingom finansijskih institucija	170
2.	Menadžment-planiranje u finansijskoj instituciji	172
2.1.	Preduzetnička vizija finansijske institucije	173
2.2.	Preduzetnička misija finansijske institucije	174
2.2.1.	Razvoj finansijske institucije	174
2.2.2.	Preferencije vlasnika i menadžmenta	175
2.2.3.	Marketing-okruženje	175
2.2.4.	Resursi investicione institucije	175
2.2.5.	Specifična preduzetnička osposobljenost	176
2.3.	Proces planiranja marketinga finansijske institucije	176
2.4.	Definisanje ciljeva i zadataka finansijske institucije	177
2.5.	Model planiranja marketinga finansijske institucije	179
3.	Marketing-miks finansijske institucije, investicione i poslovne banke	180
3.1.	Proces kreiranja marketing-miksa	181
3.1.1.	Marketing-miks pozicioniranja finansijske institucije	184
3.1.2.	Marketing-miks u relationship marketingu finansijske institucije	184
4.	Specifičnosti planiranja marketing-miksa poslovne banke	185
4.1.	Definisanje proizvoda i usluga banke	185
4.2.	Definisanje politike i strategija cena banke	189
4.3.	Planiranje kanala distribucije banke	191
4.4.	Promotivni miks banke	191
4.4.1.	Ciljevi i proces planiranja promocije banke	192
4.4.2.	Lična prodaja banke građanima	193
4.4.3.	Propaganda banke	194
4.4.4.	Odnosi s javnošću banke	195
4.4.5.	Determinisanje osnovne poruke i izbor medija	195
4.5.	Strategija kadrova i marketing-okruženja banke	196
4.5.1.	Uloga ljudi u procesu kreiranja tražnje i pružanja bankarske usluge	198

4.5.2.	Uloga uslužnog ambijenta	199
5.	Forme marketinškog organizovanja finansijske institucije, investicione i poslovne banke	199
5.1.	Pristup organizovanju marketing-aktivnosti	199
5.1.1.	Definisanje problema	199
5.1.2.	Sistem podele rada	201
5.1.3.	Sistem autoriteta u organizacionoj strukturi	203
5.1.4.	Problemi centralizacije i decentralizacije odluka	204
5.1.5.	Elementi organizacije za efikasno poslovanje	205
5.2.	Kadrovska politika marketing-sektora banke	206
5.2.1.	Proces izbora kadrova	206
5.2.2.	Proces vođenja kadrova	208
5.3.	Komunikacija kao faktor efikasnosti organizacije i vođenja	209
5.3.1.	Procesi komunikacija u organizaciji i vođenju	210
5.3.2.	Proces vođenja marketing-sektora finansijske institucije, investicione i poslovne banke	211
5.3.3.	Aplikacija organizacije marketinga finansijske institucije, investicione i poslovne banke	212
6.	Marketing-kontrola i revizija finansijske institucije, investicione i poslovne banke	214
6.1.	Preduzetničko odlučivanje o finansijskoj funkciji	214
6.1.1.	Odnos između finansijske i marketing funkcije preduzetnika	214
6.1.2.	Izbor optimalne odluke u funkciji maksimiranja dobiti	216
6.2.	Analiza i revizija poslovanja banke	217

Četvrti deo

Portfeljni menadžment (218)

1.	Procena stvarne i prometne vrednosti kapitala preduzeća	219
1.1.	Utvrđivanje sadašnje vrednosti kapitala preduzeća	219
1.1.1.	Diskontinuirana vrednost	219
1.1.2.	Neto sadašnja vrednost	220
1.2.	Osnivanje strategije kratkoročnog i dugoročnog ulaganja kapitala	221
1.2.1.	Upravljanje gotovinom	221
1.2.1.1.	Pravila upravljanja i plan gotovine	221
1.2.1.2.	Analiza troškova koji nastaju u vezi s gotovinom	222
1.2.1.3.	Strategije upravljanja gotovinom	223
1.2.2.	Ocena finansijskih aspekata ulaganja kapitala	224
1.2.2.1.	Finansijska politika i finansijska sredstva	224
1.2.2.2.	Finansijska ulaganja	225
1.2.2.3.	Finansijska stopa prinosa	226
1.2.2.4.	Maksimiziranje stope prinosa	227
1.2.3.	Strategija dugoročnog i kratkoročnog ulaganja kapitala	229

1.2.3.1.	Strategija dugoročnog ulaganja kapitala	230
1.2.3.2.	Strategija kratkoročnog ulaganja kapitala	231
1.2.3.3.	Pravila za kratkoročna i dugoročna ulaganja kapitala	232
1.3.	Strategije ulaganja u nabavku materijala	234
1.3.1.	MRP- sistem planiranja zaliha	236
1.3.2.	ROP-sistem planiranja zaliha	236
1.3.3.	Vilsonova formula za izračunavanje optimalnog naloga	237
1.3.4.	ABC-sistem	238
1.3.5.	Kombinacija sistema	238
1.4.	Pristup racionalizaciji investiranja kapitala	239
1.4.1.	Racionalizacija investiranja kapitala	243
1.4.2.	Pokazatelji racionalizacije kapitala	243
2.	Finansijski menadžment i finansijski inženjering	245
2.1.	Definisanje finansijskog menadžmenta i finansijskog inženjeringa	245
2.2.	Opšti principi sklonosti štednji i sklonosti potrošnji	246
3.	Portfeljni menadžment	247
3.1.	Analiza sklonosti vlasnika i menadžmenta sa prikazom upravljanja gotovinom	247
3.1.1.	Analiza sklonosti vlasnika i menadžmenta	247
3.1.2.	Odluka o štednji ili investiranju	249
3.1.3.	Preduzetničko odlučivanje o zajmu	251
3.1.3.1.	Preduzetnički stav prema riziku – oprez ili hazard?	253
3.1.3.2.	Finansijski aspekti imovinske bilanse preduzetnika	254
3.2.	Preduzetno optimiziranje portfelja	256
3.2.1.	Finansijski instrumenti i finansijsko tržište	256
3.2.2.	Portfolio hartije od vrednosti	258
3.2.2.1.	Strategija uravnoteženja odnosa između rizika i prinosa	259
3.2.2.2.	Strategija ulaganja zajma sa fiksnom kamatom u rizične poslove	260
3.2.3.	Merilo rizika ulaganja	260
3.2.3.1.	Ulaganje sa rizikom sa dve komponente	260
3.2.3.2.	Model cene imovine i kapitala	261
3.2.3.3.	Tržišni portfolio u odnosu na portfolio imovine	263
3.3.	Metoda neto sadašnje vrednosti kao način vrednovanja ulaganja kapitala u hartije od vrednosti	264
3.3.1.	Uloga finansijskog tržišta	264
3.3.2.	Vrednovanje ulaganja kapitala u akcije	266
3.3.2.1.	Definisanje akcija	266
3.3.2.2.	Aktivnosti kod ulaganja u akcije	267
3.3.2.3.	Određivanje vrednosti običnih akcija	271
3.3.2.3.1.	Model diskontovanja dividende	271
3.3.2.3.2.	Komparativni model – upoređivanja koeficijenta cena : prihod	273
3.3.2.3.3.	Model diskontovanja gotovinskog toka	273
3.3.3.	Vrednovanje ulaganja kapitala u obveznice	274
3.3.3.1.	Obeležje dugoročnih obveznica	274
3.3.3.1.1.	Rok dospeća obveznice	275
3.3.3.1.2.	Nominalni iznos i kamatna stopa obveznice	275

3.3.3.1.3.	Prava emitenta ili investitora obveznice	276
3.3.3.1.4.	Rizici investiranja u obveznice	276
3.3.3.2.	Vrste dugoročnih obveznica	276
3.3.3.2.1.	Korporativne obveznice	276
3.3.3.2.2.	Obveznice lokalnih organa vlasti	276
3.3.3.2.3.	Državne dugoročne obveznice	277
3.3.3.3.	Cena obveznica	277
3.3.3.3.1.	Utvrđivanje vrednosti obveznica	277
3.3.3.3.2.	Utvrđivanje cene obveznica	280
3.3.3.3.3.	Utvrđivanje prinosa obveznica	280
3.3.3.4.	Ocenjivanje rentabilnosti ulaganja u obveznice	281
4.	Strategijski portfolio kapitala u odnosu na cene i prinose	283
4.1.	Cene i prinosi finansijskih instrumenata	283
4.1.1.	Sadašnja vrednost	283
4.1.1.1.	Metoda proste kamatne stope	284
4.1.1.2.	Metoda složenog interesnog računa	285
4.1.1.3.	Proces formiranja buduće i sadašnje vrednosti	285
4.1.2.	Diskontna stopa	287
4.1.3.	Stopa prinosa	288
4.1.3.1.	Stopa tekućeg prinosa	288
4.1.3.2.	Stopa prinosa do dospeća	289
4.1.3.3.	Aproksimativna stopa prinosa	290
4.1.4.	Cena finansijskog instrumenta	290
4.1.4.1.	Cena finansijskog instrumenta sa utvrđenim prinosom	290
4.1.4.2.	Cena finansijskog instrumenta sa periodičnim prinosom	291
4.1.4.3.	Cena amortizacionog finansijskog instrumenta	291
4.1.4.4.	Cena finansijskog instrumenta sa neodređenim prinosom	291
4.2.	Analiza prinosa i rizika finansijskih instrumenata	293
4.2.1.	Modeli ulaganja i postupci ocene sklonosti ulaganju	293
4.2.1.1.	Ulaganja kapitala sa različitim intenzitetima rizika i visinama prinosa	293
4.2.1.2.	Ocena sklonosti ulaganju	294
4.2.2.	Ocena neizvesnosti prema kriteriju očekivani prinos – rizik	296
4.2.2.1.	Preferencije ulaganja u odnosu na prinos i rizik	296
4.2.2.2.	Sklonost i averzija ulagača prema riziku	297
4.2.2.3.	Međuzavisnost prinosa i rizika ulaganja kapitala	298
4.2.2.3.1.	Očekivana stopa prinosa na ukupan kapital	299
4.2.2.3.2.	Očekivana stopa prinosa na akcije	299
4.2.2.3.3.	Beta-rizik na ukupni kapital	300
4.2.2.3.4.	Beta-rizik na akcije	300
4.2.2.4.	Menadžersko odlučivanje u uslovima neizvesnosti primenom matrice isplativnosti	301
4.2.2.4.1.	Proces donošenja menadžerskih odluka	301
4.2.2.4.2.	Matrica isplativnosti	302
4.2.2.4.3.	Ocena rentabilnosti investicije	303
4.2.2.4.4.	Strategije upotrebe kapitala u preduzeću	304
4.2.2.5.	Procena prinosa i anticipiranje rizika	305

4.2.2.5.1.	Procena budućeg prinosa	305
4.2.2.5.2.	Anticipiranje rizika	308
4.3.	Teorijske osnove strategija portfolija i diversifikacije rizika	310
4.3.1.	Teorija portfolija	310
4.3.2.	Pristup izračunavanja rizika portfolija	310
4.3.2.1.	Pozitivno korelisan portfolio	311
4.3.2.2.	Negativno korelisan portfolio	312
4.3.3.	Konstruisanje nerizičnog portfolija	313
4.3.4.	Merenje rizika i obima portfolija	314
4.3.5.	Ocenjivanje cene rizika	311
4.3.5.1.	Model cene kapitalne aktive	316
4.3.5.2.	Arbitražna teorija cena	318
4.4.	Menidžment hartija od vrednosti poslovne banke	318
4.4.1.	Upravljanje portfolijom hartija od vrednosti poslovne banke	319
4.4.2.	Menidžment optimalne strukture hartija od vrednosti	319
4.4.3.	Menidžment portfolija hartija od vrednosti	321
4.4.3.1.	Procedure menidžmenta portfolija hartija od vrednosti banke	321
4.4.3.2.	Ciljevi i komponente menidžmenta portfolija hartija od vrednosti banke	322
4.4.3.3.	Metode menidžmenta portfolija hartija od vrednosti banke	322
4.4.3.4.	Menidžment strategije portfolija hartija od vrednosti banke	323
4.4.4.	Model mobilisanja kreditnih potraživanja poslovne banke – sekuritizacija	324
5.	Metode finansijske analize	326
5.1.	Du Pont – analiza	326
5.2.	Merenje poslovnih efekata i rizika finansijskim leveridžom	329
5.2.1.	Poslovni leverage	330
5.2.2.	Finansijski leverage	330
5.2.3.	Kombinovani leverage	331
5.3.	Ocena racionalnosti investiranja kapitala	331
5.3.1.	„Pravila„ raspodele dobiti preduzeća	332
5.3.2.	Vrste kapitala preduzeća	333
5.3.3.	„Pravila„ raspodele kapitala na različite resurse	334
5.3.4.	Analiza oblika preduzetnog ulaganja kapitala	335
5.3.4.1.	Oblici preduzetnog ulaganja kapitala	335
5.3.4.2.	Oblici angažovanja kapitala	336
5.3.4.3.	Planiranje i upravljanje materijalom	337
5.4.	Pokazatelji racionalizacije kapitala	339
Literatura		343