|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **УНИВЕРЗИТЕТ У БАЊОЈ ЛУЦИ**  EКОНОМСКИ ФАКУЛТЕТ  Катедра за рачуноводствo и пословне финансије | Ekonomski_fakultet_memorandum-01 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Школска година** | **Предмет** | **Шифра предмета** | **Студијски програм** | **Циклус студија** | **Година студија** | **Семестар** | **Број студената** | **Број група за вјежбе** |
| 2021/2022 | Анализа хартија од вриједности | О14ФАХО и 014РАХО | Економија и пословно управљање | Први | Четврта | VIII |  | 2 |

**ПЛАН И РАСПОРЕД ПРЕДАВАЊА**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Седмица** | **Предавање** | **Тематска јединица** | **Дан** | **Датум** | **Вријеме** | **Мјесто одржавања** | **Ч** | **Наставник** |
| I | П1 | УВОДНО ПРЕДАВАЊЕ   * Циљ курса, презентација начина рада и евалуације рада студената.   I СХВАТАЊЕ И КАРАКТЕРИСТИКЕ ИНВЕСТИЦИЈА И ОСНОВЕ УЛАГАЊА   * Природа и развој улагања као значајног економског феномена. * Инвестиције и имовина: концепти и врсте активе. | Уторак | 22.02.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П2 | Класификација имовине и улога финансијских тржишта. | Сриједа | 23.02.2022. | 09:00 – 11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| II | П3 | Учесници и улога финансијских тржишта у привреди и друштву  Финансијски посредници, инвестиционе банке и управљачке компаније.  Скорашњи трендови. | Уторак | 01.03.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П4 | II ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ  Финансијска актива на тржишту новца и тржишту капитала. | Сриједа | 02.03.2022. | 09:00 – 11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| III | П5 | Берзански индекси: индекси акција и индекси обвезница.  Цјеновно пондерисани индекси.  Тржишно пондерисани индекси.  Подједнако пондерисани индекси.  Индекси иностраних и међународних тржишта акција и обвезница. | Уторак | 08.03.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П6 | Тржиште финансијских деривата.  Опције.  Фјучерси.  Форварди. | Сриједа | 09.03.2022. | 09:00 – 11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| IV | П7 | III ТРЖИШТА ХАРТИЈА ОД ВРИЈЕДНОСТИ (ХоВ)  Инвестиционо банкарство и како фирме емитују хартије од вриједности.  Типови тржишта и како се тргује са ХоВ  Директна тржишта.  Брокерска тржишта.  Дилерска тржишта.  Аукцијска тржишта. | Уторак | 15.03.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П8 | Механизми трговања са ХоВ и Америчка тржишта хартија од вриједности.  NASDAQ.  NYSE.  ECN.  NTS, ITS, TRADE-THROUGH RULE  Међународна тржишта капитала (London, Euronext, Tokio, Deutsche Stock Exchange) | Сриједа | 16.03.2022. | 09:00 – 11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| V | П9 | Трошкови трговања на тржиштима капитала.  Трговина на маргини.  Продаја на кратко.  Регулација тржишта хартија од вриједности, саморегулација и регулаторни одговори на злоупотребе и скандале. | Уторак | 22.03.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П10 | IV ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ.  Појам, карактеристике и основне врсте иневстиционих фондова.  Нето вриједност имовине (НАВ)  Управљани и неуправљани инвестициони фондови.  Отворени и затворени инвестициони фондови.  Хеџ фондови.  Друге инвестиционе организације и остали типови фондова са капиталом. | Сриједа | 23.03.2022. | 09:00 – 11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| VI | П11 | Трошкови инвестирања у инвестиционе фондове и структура накнада.  Накнаде и приноси инвестиционих фондова. | Уторак | 29.03.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П12 | Опорезивање прихода инвестиционих фондова.  Коефицијент обрта инвестиционих фондова.  ЕТ фондови или ЕТФ хартије од вриједности  Перформансе инвестиционих фондова кроз историју.  Јавно доступне информације о инвестиционим фондовима и медији. | Сриједа | 30.03.2022. | 09:00 – 11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| VII | П13 | V РИЗИК И ПРИНОС: ИСТОРИЈАТ И УВОД  Стопе приноса: врсте и израчунавање стопе приноса.  Конвенције исказиванња стопе приноса. | Уторак | 05.04.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П14 | Mодерна портфолио теорија (МПТ).  Ризик и премија за ризик.  Анализа сценарија и расподела вјероватноће.  Премија за ризик и одбојност према ризику.  Приноси записа, обвезница и акција – историјски подаци.  Инфлација и реална стопа приноса. | Сриједа | 06.04.2022. | 09:00 – 11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| VIII |  | Први колоквиј | Понедјељак | 11.04.2022. | 09:00-11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| IX | П15 | Расподјела средстава на ризични и безризични портфолио  Алокација активе и комплетан портфолио.  Појам ризичне активе.  Појам безризичне активе.  Очекивани принос и ризик портфолија. | Уторак | 19.04.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П16 | Линија алокације капитала (CAL) и стопа награде у приходу према варијабилности (Шарпов нагиб)  Пасивне стратегије и линија тржишта капитала (CML) | Сриједа | 20.04.2022. | 09:00-11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| X |  | Толеранција ризика и алокација активе  Историјски подаци и линија тржишта капитала  Трошкови и користи пасивног инвестирања | Уторак | 26.04.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П17 | VI ЕФИКАСНА ДИВЕРСИФИКАЦИЈА И МПТ  Дивезификација и ризик портфолија: систематски и несистематски ризик.  Алокација активе унутар ризичног портфолија: коваријанса и корелација | Сриједа | 27.04.2022. | 09:00-11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| XI | П18 | Оптимални ризични портфолио са безризичном активом  Ефикасна дивресификација са више ризичних инструмената: ефикасна граница ризичне активе и одабир оптималног ризичног портфолија.  Преферирани комплетни портфолио и својство сепарације.  Једнофакторски модел – индексни модел приноса на хартије од вриједности.  Карактеристична линија хартија од вриједности (SCL line) | Уторак | 03.05.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П19 | VII CAPM (CAPITAL ASSET PRICING MODEL) – МОДЕЛ ВРЕДНОВАЊА КАПИТАЛНЕ АКТИВЕ  Тржишни портфолио (М портфолио) и претпоставке модела.  Пасивна стратегија је ефикасна.  Теорема о инвестиционом фонду (својство сепарације).  Ризико премија тржишног портфолија.  Тржишна линија хартије од вриједности (SML линија) и примена CAPM модела | Сриједа | 04.05.2022. | 09:00-11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| XII | П20 | VIII ЕФИКАСНА ТРЖИШТА И БИХЕЈВИОРИСТИЧКА КРИТИКА  Случајан ход и хипотеза о ефикасности тржишта.  Конкуренција као извор ефикасности.  Врсте хипотеза о ефикасности тржишта.  Импликације хипотезе о ефикасности тржишта.  Активни и пасивни портфолио менаџмент и улога портфолио менаџмента на ефикасном тржишту.  Алокација ресусра и активе.  Дилеме о тачности хипотезе о ефикасности тржишта и отворена питања  Тестови слабе, полујаке и јаке форме хипотезе о ефикасности тржишта.  Перформансе инвестиционих фондова. | Уторак | 10.05.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П21 | IX БИХЕЈВИОРИСТИЧКЕ ФИНАНСИЈЕ И ТЕХНИЧКА АНАЛИЗА  Понашање појединаца: сарадња и алтруизам.  Давање понуда и проклество побједника.  Ефекат посједовања, склоност ка статусу кво и аверзија према губитку.  Ментални рачуни.  Приноси активе и бихејвиористичка објашњења  Календарски ефекти.  Дивиденде у готовини.  Претерана реакција и регресија према средини.  Бихејвиористичка објашњења са контроверзном емиријском основом: затворени фондови, прекомјерна волатилност цијена на тржишту акција, аверзија према губитку и самостални трговци (Proprietary Traders) на Чикашкој берзи (CBOT) | Сриједа | 11.05.2022. | 09:00-11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| XIII | П22 | Техничка анализа и чартирање (Дауова теорија).  Примарни, секундарни и терцијарни тренд.  Ниво подршке и ниво отпора.Институције предузетничке инфраструктуре.  Друге чартистичке технике и упозорења.  Технички показатељи: показатељи расположења, тока средстава и структуре тржишта.  Value Line System и може ли техничка анализа бити успјешна на ефикасним тржиштима? | Уторак | 17.05.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П23 | Фундаментална анализа.  „Top-down“ vs. „Bottom-up“ приступ анализи хартија од вриједности.  Глобална макроекономска нализа  Макроекономска анализа.  Анализа гране. | Сриједа | 18.05.2022. | 09:00-11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| XIV | П24 | X ПОЈАМ И ВРСТЕ ДУЖНИЧКИХ ХАРТИЈА ОД ВРИЈЕДНОСТИ  Цијена и приноси обвезнице. | Уторак | 24.05.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П25 | X ПОЈАМ И ВРСТЕ ДУЖНИЧКИХ ХАРТИЈА ОД ВРИЈЕДНОСТИ Иновације на тржишту дужничких хартија од вриједности.  Рејтинг обвезница. | Сриједа | 25.05.2022. | 09:00-11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| XV | П26 | Презентације и консултције | Уторак | 31.05.2022. | 11:00 – 13:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| П27 | Презентације и консултације | Сриједа | 01.06.2022. | 09:00-11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |
| XVI |  | Други колоквиј | Понедјељак | 06.06.2022. | 09:00-11:00 | Сала 4 | 2 | Проф. др Дејан Микеревић |

П1, П2, ...., П15 – Предавање прво, Предавање друго, ..., Предавање петнаесто, Ч – Часова

**ПЛАН ВЈЕЖБИ**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Седмица** | **Вјежба** | **Тип вјежбе** | **Тематска јединица** |
| I | В1 | ТВ/пв | - |
| II | В2 | ТВ/пв | Увод у предмет, представљање плана и начина рада  Очекивања од вјежби  I ОСНОВЕ И ЗНАЧАЈНИ АСПЕКТИ ИНВЕСТИЦИЈА   * Вјежбе 1: Врсте активе, класификација финансијске активе, финансијска тржишта и привреда.   Вјежбе 2: Процес инвестирања, конкурентност тржишта, учесници на финансијским тржиштима и скорашњи трендови.  Дискусија |
| III | В3 | ТВ/пв | II ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ  Вјежбе 1: Тржиште новца: краткорочне државне обвезнице, депозитни сертфикати, комерцијални записи, банкарски акцепти, еуродолари, репо и обрнути репо, брокерске краткорочне позајмице, федерални фондиви, ЛИБОР тржиште. Тржиште обвезница: средњорочне и дугорочне државне обвезнице, међународне обвезнице, муниципалне обвезнице, корпоративне обвезнице, хипотекарни кредити и хипотекарне заложнице.  Вјежбе 2: Aкције: обичне акције, карактеристике обичних акција, берзански листинг акција, преференцијалне акције, депозитне потврде. Индекси тржишта акција и тржишта обвезница: индекси акција (DJIA, S&P 500), остали индекси тржишне вриједности, подједнако пондерисани индекси, индекси иностраних и међународних тржишта акција. Тржишта финансијских деривата: опције, фјучерси, форварди  Задаци – рјешавање задатака и анализа примјера из праксе |
| IV | В4 | ТВ/пв | III ТРЖИШТА ХАРТИЈА ОД ВРИЈЕДНОСТИ (ХOВ)  Вјежбе 1: Емитовање ХОВ: инвестиционо банкарство приватни пласман, иницијална јавна понуда. Трговање ХОВ: типови тржишта (директна, брокерска, дилерска, аукцијска тржишта), врсте налога, механизми трговања (дилерска тржишта, електронске комуникационе мреже, тржишта специјалиста).  Вјежбе 2: Америчка тржишта ХОВ: NASDAQ, NYSE, електронске комуникационе мреже, национални тржишни систем, трговина обвезницама. Структура тржишта у другим земљама, глобализација и консолидација тржишта акција. Трошкови трговања, куповина ХОВ на маргини, продаја на кратко, регулација тржишта ХОВ.  Задаци – рјешавање задатака и анализа примјера из праксе |
| V | В5 | ПВ | ПРАКТИЧНЕ ВЈЕЖБЕ – Организована посјета институцијама тржишта капитала РС: КХОВ РС, ЦРХОВ РС и Бањалучка берза |
| VI | В6 | ТВ/пв | IV ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ  Вјежбе 1: Појам и врсте инвестиционих фондова, отворени инвестициони фондови, продаја инвестиционих фондова. Трошкови инвестирања у инвестиционе фондове: структура накнаде, накнаде и приноси отворених фондова, трговина након затварања берзе и тржишни тајминг.  Вјежбе 2: Опорезивање прихода инвестиционих фондова, ЕТ фондови,перформансе инвестиционих фондова, информације о инвестиционим фондовима  Дискусија |
| VII | В7 | ТВ/пв | V РИЗИК И ПРИНОС: ИСТОРИЈАТ И УВОД  Вјежбе 1: Стопе приноса: израчунавање приноса. Ризик и премија за ризик: анализа сценарија и расподјела вјероватноће, премија за ризик и одбојност према ризику. Историјски подаци о ранијим приносима.  Вјежбе 2: Инфлација и реална стопа приноса, расподјела средстава на ризична и безризична портфолија: ризична актива, безризична актива, очекивани принос и ризик протфолија, линија алокације капитала, толеранција ризика и алокација активе. Пасивне стратегије и линија тржишта капитала: историјски подаци, трошкови и користи пасивног инвестирања.  Задаци – рјешавање задатака и анализа примјера из праксе |
| VIII | В8 |  | Први колоквиј (06.04.2022.) |
| IX | В9 | ТВ/пв | VI ЕФИКАСНА ДИВЕРЗИФИКАЦИЈА  Вјежбе 1: Дивезификација и ризик портфолија, алокација активе унутар ризичног портфолија. Оптимални ризични портфолио са безризичном активом, ефикасна дивресификација са више ризичних инструмената: ефикасна граница ризичне активе и одабир оптималног ризичног портфолија. Једнофакторски модел – индексни модел приноса на хартије од вриједности.  Вјежбе 2: Улога криптовалута и других врста дигиталне имовине у диверзификацији улагања.  Дискусија |
| X | В10 | ТВ/пв | VII МОДЕЛ ВРЕДНОВАЊА КАПИТАЛНЕ АКТИВЕ, ТЕОРИЈА АРБИТРАЖНОГ ВРЕДНОВАЊА И ДРУГИ МОДЕЛИ ОДРЕЂИВАЊА ВРИЈЕДНОСТИ АКЦИЈА  Вјежбe 1: CAPM (Capital Asset Pricing Model) – модел вредновања капиталне активе. Ризико премија тржишног портфолија, очекивани приноси појединачних ХОВ.  Вјежбе 2: Тржишна линија хартије од вриједности (SML линија) и примjена CAPM модела. CAPM модел и индексни модели, индексни модел, остварени приноси и однос између оствареног приноса и бете, предвиђање бете. CAPM и стварност.  Задаци – рјешавање задатака и анализа примјера из праксе  Дискусија |
| XI | В11 | ТВ/пв | VII МОДЕЛ ВРЕДНОВАЊА КАПИТАЛНЕ АКТИВЕ, ТЕОРИЈА АРБИТРАЖНОГ ВРЕДНОВАЊА И ДРУГИ МОДЕЛИ ОДРЕЂИВАЊА ВРИЈЕДНОСТИ АКЦИЈА  Вјежбе 1: Мултифакторски модели и CAPM: трофакторски Фама-Френч модел. Факторски модели и теорија арбитражног вредновања: ATP и CAPM. Други начини одређивања вриједности акција: вредновање путем поређења, интристична вриједности насупрот тржишној вриједности.  Вјежбе 2. Модели дисконтовања дивиденди: ДДМ константног раста, вишефазни модели раста. P/E рацио и ризик акције, комбинације P/E и модела дисконтовања дивиденди. Модели вредновања на основу слободног новчаног тока (дисконтовање новчаних токова –ДНТ модели).  Задаци – рјешавање задатака и анализа примјера из праксе  Дискусија |
| XII | В12 | ТВ/пв | VIII ЕФИКАСНА ТРЖИШТА И БИХЕЈВИОРИСТИЧКА КРИТИКА  Вјежбе 1: Случајан ход и хипотеза о ефикасности тржишта: врсте хипотеза о ефикасности тржишта, импликације хипотезе о ефикасности тржишта: фундаментална и техничка анализа.Активни и пасивни портфолио менаџмент и улога портфолио менаџмента на ефикасном тржишту.  Вјежбе 2: Да ли су тржишта ефикасна: тестови слабе, полујаке и јаке форме ефикасности. Бихејвиористичко тумачење: обрада информација, ирационално понашање, ограниченост арбитраже. и Процјена бихејвиористичке критике.  Дискусија |
| XIII | В13 | ТВ/пв | IX БИХЕЈВИОРИСТИЧКЕ ФИНАНСИЈЕ И ТЕХНИЧКА АНАЛИЗА  Вјежбе 1: Шта су бихејвиористичке финансије, понашање појединаца, приноси активе и бехејвиористича објашњења, бихејрвиористичка објашњења са контроверзном емпиријском основом.  Вјежбе 2: Техничка анализа, чартирање, технички показатељи – показатељи расположења, ток средстава, структура тржишта, Value Line System .Фундаментална анализа: Top-down и Bottom-up“ приступ анализи хартија од вриједности.  Дискусија |
| XIV | В14 | ТВ/пв | X ПОЈАМ И ВРСТЕ ДУЖНИЧКИХ ХАРТИЈА ОД ВРИЈЕДНОСТИ  Вјежбе 1: Карактеристике обвезница, врсте обвезница. Одређивање цијене обвезница, приноси обвезница. Кретање цијена обвезница током времена, ризик неизмирења обавеза и вредновање обвезница, крива приноса.  Дискусија |
| XV | В15 | ТВ/пв | АНАЛИЗА ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЈЕШТАЈА.  Вјежба 2: Главни финансијски извјештаји. Биланс стања, биланс успјеха, биланс новчаних токова. Рачуноводствени профит наспрам економском профиту.  Рацио анализа: Показатељи профитабилности: ROE, ROA, рашчлањивање ROE. Показатељи имовинског положаја: коефицијенти обрта и други показатељи искоришћености активе. Показатељи ликвидности: текући рацио, брзи рацио, готовински рацио. Показатељи засновани на тржишној цијени: тржишна вриједност према књиговодственој вриједности, цијена према заради,. Додата економска вриједност.  Дискусија |
| XVI | В16 |  | Други колоквиј (06.06.2022.) |

В1, В2, ...., В15 – Вјежба прва, Вјежба друга, ..., Вјежба петнаеста, ТВ – Теоријска вјежба, ПВ – Практична вјежба

**РАСПОРЕД ВЈЕЖБИ**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Група** | **Дан** | **Вријеме** | **Мјесто одржавања** | **Ч** | **Сарадник** |
| Г1 ,Г2 | Четвртак | 13:00 – 15:00 | Сала 4 | 2 | Александра Крчмар, ма |

Г1– Група прва, Г2– Група друга, Ч – Часова

**ШЕФ КАТЕДРЕ:**

Проф. др Горан Радивојац