

Obveznu literaturu za kolegij "Investicijska analiza" čine:

1. knjiga "Vrijednosni papiri" - S. Orsag, Revicon, 2011.
2. prezentacije iz Investicijske analize dostupne na Internetu: <http://www.efzg.hr/default.aspx?id=13566>
3. bilješke s predavanja

* u drugom stupcu su za neka predavanja navedeni ključni problemi o kojima se u njima govori ili ključni pojmovi (to ne znači da se trebaju naučiti samo oni, već sve iz poglavlja navednih u trećem stupcu)

** za neke je pojmove ili cjeline navedeno "bilješke s predavanja" što znači da to područje nije obrađeno u knjizi već samo na predavanju i u prezentaciji

1. Uvod u investicijsku analizu	Interna i eksterna finansijska analiza	14.4.3. Investitorski pristup 14.4.4. Korporacijski pristup	
	Ekonomска vrijednost	15.1.1. Knjigovodstvena vrijednost 15.1.3. Tržišna vrijednost 15.1.4. Ekonomski vrijednost 15.2. Vremenska vrijednost novca 15.3. Izračun ekonomskih vrijednosti	
	Fundamentalna i tehnička analiza	1.4.1.1. Investicija 1.4.4.3. Investitorski pristup	
	Finansijske vs. realne investicije	bilješke s predavanja	
	Vrijednost call i put opcije*	28.4.1. Vrijednost call opције 28.4.2. Vrijednost put opције	* više u dijelu o Izvedenicama
Poglavlja iz knjige koja se trebaju znati, a koja se detaljno ne obrađuju na predavanjima	Tržište kapitala vs. tržište novca; finansijski posrednici i njihova funkcija; blagajnički i komercijalni zapisi; primarno vs. sekundarno tržište; tercijarno i kvartarno tržište; burze, tržište preko šaltera; regulatori tržišta i njihova funkcija	1.1. Finansijska tržišta 1.2. Tržište novca 1.3. Tržište kapitala 1.5. Institucije tržišta kapitala	
2. investiranja	Investitor, investicija, špekulant	1.4.1. Investitori Špekulanti Arbitražeri Preuzimači	1.4.2. Špekulanti 1.4.3. Arbitražeri 1.4.4. Preuzimači
	Vrste vrijednosnih papira	14.1. Pojam i značaj vrijednosnih papira 14.2. Razvrstavanje vrijednosnih papira 14.3. Razvrstavanje investicijskih vrijednih papira	
	Nije u prezentaciji, ali treba znati	14.4. Pristupi analizi vrijednosnih papira	14.4.1. Pravni ili juristički pristup 14.4.2. Javni ili društveni pristup
		14.4.3. Investitorski pristup 14.4.4. Korporacijski pristup	
	Investitor, investicija	1.4.1. Investitori	
	Proces investiranja	bilješke s predavanja	
	Uloga finansijskih tržišta	bilješke s predavanja	
	Efikasnost tržišta	2.8. Crtica o efikasnom tržištu	
	Historia magistra vitae est**	2.2. Historia magistra vitae est ** informativno pročitati	
	Bikovo i medvjede tržište	2.1.1.1. Životinska menažerija	
	Žargon**	2.1. Žargon ** informativno pročitati	
	Profesije investicijske industrije	3.6.1. Profesije finansijske industrije	
	Broker	3.6.1.1. Broker;	
	Diler	1.6. Posrednici na tržištu kapitala	
	Finansijski savjetnik	1.6. Posrednici na tržištu kapitala	
	Investicijski bankar	3.6.1.2. Finansijski savjetnici 3.6.1.3. Investicijski bankar 1.6. Posrednici na tržištu kapitala 3.5. Investicijsko bankarstvo*** ***bez 3.5.2.	
	Uloga finansijsko savjetovanja	3.6.2. Uloga finansijsko savjetovanja	
	Investicijski fondovi	3.3.1. Investicijski fondovi	
	Upravljanje investicijama	bilješke s predavanja	
	Investicijske strategije	1.4.1.4. Upravljanje investicijama	
	Faze proces investiranja	bilješke s predavanja	

		Parcijalni i ukupni prinos; ex-ante vs. ex-post; računjanje prinosa na principu IRR i prepostavke; tekući dohodak; kapitalni dobitak (gubitak); bruto i neto prinos; kamatni i diskontni prinos; efektivna kam. stopa	bilješke s predavanja 14.4.3. Investitorski pristup <i>Bruto i neto prinos</i> <i>Nominalni i realni prinos</i> 21.7.2. Prinos komercijalnog zapisa <i>Diskontni prinos</i>
	3. Temeljni finansijski koncepti	Rizik	
		Normalna distribucija	16.1. Pojam rizika 16.2. Procjena ukupnog rizika 16.3. Pravila odlučivanja u uvjetima rizika 16.4. Analiza normalne krivulje 16.5. Određivanje distribucije vjerojatnosti
		Očekivana vrijednost, varijanca	16.6. Rizik portfolia
		Korelacija (koeficijent korelacije i kovarijanca)	
	3. Temeljni finansijski koncepti i 4. Učinkovita alokacija imovine, efikasan portfolio ***	Dominantan portfolio; efikasan portfolio; utjecaj korelacije; diversifikacija; utjecaj povećanja broja investicija; tržišni i specifični rizik; relevantni rizik; krivulje indiferencije; agresivni i konzervativni investitor; izbor optimalnog portfolia *** u prezentaciju 4. se uvodi nerizična imovina (koja se ne uzima u obzir u prezentaciji 3.) pravac alokacije kapitala; kratka prodaja; teorem odvojenosti;	bilješke s predavanja 17.1. Efikasan portfolio 17.2. Slučaj više investicija 17.3. Izbor optimalnog portfolia
	5. Teorije tržišta kapitala; Teorije vrednovanja kapitalne imovine	Normalnost prinosa; makro-ekonomska varijabla; specifična varijabla; varijanca i kovarijanca prinosa; karakterističan regresijski pravac; beta koeficijent; mikro, makro i mezo	17.4. Mjerenje tržišnog rizika
		Više-indeksni model	17.5. Višeindeksni modeli
		Dvo-indeksni model	bilješke s predavanja
	6. CAPM; Model procjenjivanja kapitalne imovine	Prepostavke CAPM-a; homogena očekivanja; tržište bez trenja; nerizična imovina; pravac tržišta kapitala (vs. pravac alokacije kapitala); tržišni portfolio; kreditni i debitni portfolio; cijena vremena i cijena rizika; dionice prema beti; očekivanj prinos pojedinog VP; pravac tržišta vrijednosnog papira (vs. pravac tržišta kapitala), precijenjena i podcijenjena dionica; promjene pravca vrijednosnog papira (beta, kamatne stope, premija rizika); kritike CAPM-a	17.6.1. Prepostavke modela 17.6.2. Pravac tržišta kapitala 17.6.3. Pravac tržišta vrijednosnog papira 17.6.4. Promjena prinosa 17.6.5. Kritike CAPM-a
	7. Implikacije CAPM-a; Teorije vrednovanja kapitalne imovine	Položaj karakterističnog pravca prema CAPM-u	17.6.3.3. Položaj karakterističnog pravca prema CAPM-u
		Položaj dionica prema koeficijentu korelacije	17.6.3.4. Položaj dionice prema standardnoj devijaciji* *uključuje položaj dionica prema koeficijentu korelacije
		CAPM bez nerizične imovine; portfolio s nultom betom	bilješke s predavanja
		CAPM bez mogućnosti prodaje nerizične imovine	bilješke s predavanja
		Prilagođena beta	bilješke s predavanja
		Fundamentalna beta	bilješke s predavanja
		Fama-French trofaktorski model	bilješke s predavanja
		Arbitražna teorija procjenjivanja: prepostavke ATP-a; duga i kratka pozicija; živica; arbitraža; zakon jedne cijene; veza između ATP-a i CAPM-a	17.7. Arbitražna teorija procjenjivanja
	Poglavlja iz knjige koja se trebaju znati, a koja se detaljno ne obrađuju na predavanjima		4.1. Cijena novca 4.2. Kreiranje kamatnih stopa 4.3. Struktura tržišnih kamatnih stopa 4.4. Kamatni rizik 4.5. Vremenska struktura kamatnih stopa

8. Obveznice	Čista vrijednost; ukupna vrijednost; ispod-godišnja isplata kamata;	18.1. Određenja pojma obveznice 18.2. Nazivna (nominalna) obilježja obveznica 18.3. Tržišna obilježja obveznica 18.4. Model vrednovanja obveznica 18.5. Kamatna stopa na obveznice
	Tekući prinos; prinos do dospijeća; prinos do opoziva; cijena opoziva;	18.6. Prinosi na obveznice
	Teoremi /međuovisnosti obveznica; trajanje; Macauleyevo trajanje; modificirano trajanje; imunizacija; problem krivulje prinosa Fisher-Weilovo trajanje; Cox-Ingersoll-Rossovo trajanje, konveksnost	19.1. Međuovisnosti prinosa i cijene obveznica
	Opoziv obveznice	20.2.1. Opoziv obveznica 30.6.1. Opcijska vrijednost opozive obveznice
	Opcija otkupa	20.2.2. Otkupljivost na zahtjev vlasnika 30.6.2. Opcijska vrijednost otkupljive obveznice na zahtjev vlasnika
	Varant	30.7. Razlika s pravim opcijama 20.2.3. Amortizacijski fond 20.2.4. Punomoć za kupnju običnih dionica 29.2.1. Osnovna obilježja varanta 29.2.2. Razlozi emisije varanta 29.2.3. Vrednovanje varanta 29.2.5. Mogućnost iznuđivanja izvršenja
	Opcija konverzije	29.1.1. Opcija konverzije 29.1.3. Vrednovanje konvertibilija 20.3. Razvrstavanje obveznica
		22. Vrednovanje dionica* *bez 23.4. Trošak kapitala od običnih dionica 24.1. Prava dioničara 24.2. Računovodstvena obilježja dionica 25. Preferencijalne dionice** **bez 25.3.2.-25.3.4. i 25.5.
9. Dionice		26. Pojam i vrste izvedenica* *bez 26.3.4. Terminski ugovori: 27.1.-27.5. Opcije: 28.1.-28.4; 28.7.
10. Izvedenice		

Poglavlja u knjizi (navedena u trećem stupcu):

1. Tržište novca (1-31)
- 2.1. Žargon*
- 2.2. *Historia magistra vitae est**
- 2.8. Crtica o efikasnom tržištu (59-60)
3. Financijsko posredovanje (61-88)
4. Cijena kapitala (89-110)
- 14.1.-14.4. Financiranje poslovanja emisijom vrijednosnih papira (345-359)
15. Osnove vrednovanja (371-372; 376-389;) *bez 15.1.2.
16. Procjena rizika (401-426)
17. Moderna teorija portfolia (427-468)
18. Obveznice (469-499)
19. Međuovisnost rizika i nagrade obveznica (499-512; 516-522) *bez 19.3.
- 20.1.-20.3. Financiranje obveznicama (523-541)
22. Vrednovanje dionica (569-604)
23. Međuovisnost rizika i nagrade dionica (607-614; 623-630) *bez 23.4.
- 24.1.-24.2. Financiranje dionicama (631-641)
25. Preferencijalne dionice (653-666; 668-670; 673-674)*bez 25.3.2.-25.3.4; 25.5.
26. Izvedenice (675-692; 699-706) *bez 26.3.4.
- 27.1.-27.5. Terminski ugovori (707-720)
28. Opcije (733-754; 764-770) *bez 28.5.-28.6.; 28.8.-28.9.
29. Dioničke opcije (779-782; 785-803; 807) *bez 29.2.4.; 29.3.
- 30.6.-30.7. Opcijski pristup dionicama (827-834)

*informativno pročitati