



**POPIS MODULA/PREDMETA**

Godina studija: 1.

Semestar: 1.

MODUL	PREDMET	NOSITELJ	P	V	S	ECTS	STATUS <sup>1</sup>
	<a href="#">Financijska tržišta i institucije – suvremene teme</a>	Izv.prof.dr.sc Bojana Olgic Draženović / Prof.dr. Alen Stojanović	20			5	O
	<a href="#">Javne financije – praktične dileme</a>	Prof.dr.sc. Helena Blažić Pečarić / Prof. dr.sc. Saša Drezgić	20			5	O
	<a href="#">Korporacijske financije</a>	Prof.dr.sc. Mira Dimitrić / Prof.dr.sc. Silvije Orsag	20			5	O
	<a href="#">Bankarstvo</a>	Doc.dr.sc. Stella Suljić Nikolaj	20			5	O
	<a href="#">Ekonometrijske metode u financijama</a>	Izv.prof.dr.sc. Ivana Tomas Žiković	16			4	I <sup>1</sup>
	<a href="#">Upravljanje rizicima</a>	Izv.prof.dr.sc Bojana Olgic Draženović	16			4	I <sup>1</sup>
	<a href="#">Međunarodne financije i ekonomski rast</a>	Prof.dr.sc. Mario Pečarić	16			4	I <sup>1</sup>
	<a href="#">Aktualne teme iz monetarne politike</a>	Izv.prof.dr.sc Bojana Olgic Draženović / Prof.dr.sc. Ivan Lovrinović	10			3	I <sup>2</sup>
	<a href="#">Budžetiranje kapitala</a>	Prof.dr.sc. Mira Dimitrić / Prof.dr.sc. Silvije Orsag	10			3	I <sup>2</sup>
	<a href="#">Investicijska analiza – teorija i primjena na računalu</a>	Doc.dr.sc. Stella Suljić Nikolaj / Prof.dr.sc. Silvije Orsag	10			3	I <sup>2</sup>
	<a href="#">Aktuarski modeli osiguranja života</a>	Izv.prof.dr.sc. Jelena Jardas Antičić	10			3	I <sup>2</sup>
	<a href="#">Ekonomika javno-privatnog partnerstva i projektnog financiranja</a>	Prof.dr.sc. Saša Drezgić / Dr.sc. Damir Juričić	10			3	I <sup>2</sup>
	<a href="#">Međunarodno oporezivanje</a>	Prof.dr.sc. Helena Blažić Pečarić	16			4	I <sup>1</sup>

MODUL	PREDMET	NOSITELJ	P	V	S	ECTS	STATUS <sup>2</sup>
	<a href="#">Računovodstvo financijskih instrumenata</a>	Prof.dr.sc. Davor Vašiček	10			3	I <sup>2</sup>
	<a href="#">Analiza financijskog poslovanja</a>	Izv.prof.dr.sc. Andrea Arbula Blecich	10			3	I <sup>2</sup>
	<a href="#">Metodologija izrade specijalističkog rada</a>	Prof.dr.sc. Helga Pavlić Skender	4				I <sup>2</sup>
	Case study					3	O
	Specijalistički rad					23	O

Studenti biraju dva (2) predmeta između ponuđenih izbornih predmeta I<sup>1</sup> (od 4 ponuđena) i dva (2) predmeta između ponuđenih izbornih predmeta I<sup>2</sup> (od 7 ponuđenih).

## SADRŽAJ KOLEGIJA

### Financijska tržišta i institucije – suvremene teme

Studij konceptualnog modela i fundamentalnih kategorija financijskog sustava, njegovih funkcija, veza s realnim sektorom i utjecaja na ekonomiju. Izučavanje strukture financijskog sektora: financijskih institucija i tržišta, instrumenata i tokova, financijskih tehnika i procedura. Izučavanje različitih aktivnosti banaka i ne bankovnih financijskih posrednika i principa njihovog poslovanja. Komparativna analiza financijskih sustava, novije promjene i kretanja u suvremenim financijama. Uzroci i posljedice promjena. Objašnjenje suvremene financijske servisne industrije sa ekonomskog, tržišno – konkurentskog i regulatornog gledišta.

### Javne financije – praktične dileme

- Javni sektor i njegovo financiranje
- Porezni sustav RH: aktualni problemi
- Ostali javni prihodi u RH: aktualni problemi
- Porezni sustavi i porezna politika EU
- Porezni sustav SAD-a
- Problemi financiranja javnih rashoda
- Proračunska problematika i budžetiranje; Fiskalna konsolidacija
- Lokalne javne financije

### Korporacijske financije

Značajke dioničkog društva (korporacije) sa stajališta upravljanja financijama. Financijski koncepti. Vrednovanje financijskih ulaganja – dužničkih i vlasničkih instrumenata. Vrednovanje realnih ulaganja – tradicionalni i suvremeni pristupi. Rizici financijskih i realnih ulaganja – teorija portfolia, CAPM model, primjena u budžetiranju kapitala. Upravljanje obrtnim kapitalom. Financiranje – vrste i osobitosti. Trošak kapitala i njegovih komponenti. Financijska analiza i financijsko planiranje. Opcijska teorija vrijednosti. Struktura kapitala i politika dividende – utjecaj na vrijednost dioničkog društva (korporacije). Poslovne kombinacije – preuzimanje i piramidizacija. Tržište korporacijske kontrole.

## **Bankarstvo**

### 1. Modeli financiranja

### 2. Osnove upravljanja financijskom imovinom

Modeliranje povrata na ulaganje

Rizici prisutni pri optimizaciji i upravljanju portfeljem

### 3. Rizici u bankovnom poslovanju

Kreditni rizik

Tržišni rizici

Operativni rizik

Likvidnosni rizik

Strateški rizik

### 4. Upravljanje portfeljem dionica

Kvantitativna optimizacija portfelja

Kreiranje efikasnih portfelja

Predviđanje i modeliranje parametara modela

Ciljevi ulaganja i referentne mjere

Kvantitativno modeliranje sastavljanja portfelja i alokacija imovine

### 5. Upravljanje portfeljem obveznica

Duration

Krivulja prinosa

Imunizacija portfelja

## **Ekonometrijske metode u financijama**

- Baze podataka financijskih izvještaja i priprema podataka za ekonometrijsku analizu.
- Osnovne značajke panel modela.
- Formiranje panel podataka za procjenu odgovarajućeg modela. Združeni panel model. Model s fiksnim efektom. Model sa slučajnim efektom. Prednosti i nedostaci određenog procjenitelja. Odabir odgovarajućeg procjenitelja na temelju dijagnostičkih testova - test fiksnog efekta, LM test, Hausmanov test.
- Korištenje računalne potpore za procjenu, analizu i prezentiranje dobivenih rezultata.

## Upravljanje rizicima

1. Utjecaj financijskih rizika na suvremeno poslovanje
2. Regulatorni okvir za mjerenje i upravljanje financijskim rizicima
3. Rizični faktori i distribucije vjerojatnosti
4. Value at Risk (VaR) metodologija i Expected shortfall (ES) metodologija
5. Modeliranje mjerenja kreditnog rizika
6. Modeli mjerenja tržišnog rizika
7. Modeli mjerenja operativnog rizika

## Međunarodne financije i ekonomski rast

Ekonomska teorija i međunarodne financije. Platnobilančne i tečajne teorije (kazna precijenjene valute i izbor tečajnog režima). Međunarodno kretanje kapitala, financijske integracije i utjecaj na održivi gospodarski rast (Nizozemska bolest, Poterba home dias hypothesis, Lucas paradox itd...). Međunarodna tržišta kapitala; FDI, Dolar, Euro, EMU. Međunarodne financije i Hrvatska. Svjetska financijska kriza i reforma svjetskih financijskih institucija

## Aktualne teme iz monetarne politike

- Uloga novca u gospodarstvu
- Emisija suvremenog novca
- Monetarne teorije kroz povijest
- Uloga monetarne politike u ekonomskim ciklusima
- Monetarna politika Europodručja i njene specifičnosti u uvjetima financijske nestabilnosti (Globalna financijska kriza, COVID kriza)
- Posebnosti monetarne politike FED-a s naglaskom na krizna razdoblja
- Monetarni suverenitet u uvjetima globalizacije

## Budžetiranje kapitala

- Financijske i realne investicije.
- Kriteriji financijskog odlučivanja.
- Karakteristike i ograničenja metoda financijskog odlučivanja.
- Problem izbora projekta.
- Relevantni čisti novčani tok

- Prognoza investicijskog troška.
- Prognoza poslovnog novčanog toka.
- Trošak kapitala.
- Mjerenje rizika projekta.
- Relevantna rizičnost projekta.
- Stvarne opcije.
- Vrednovanje stvarnih opcija.
- Budžetiranje kapitala za mala i srednja poduzeća.

## **Investicijska analiza – teorija i primjena**

### MODERNA INVESTICIJSKA TEORIJA.

Eksterna i interna financijska analiza. Tradicionalni pristup eksternoj analizi. Tehnička analiza. Razvoj suvremene investicijske analize.

### VRIJEDNOSNI PAPIRI I NJIHOVA TRŽIŠTA.

Državne obveznice i zapisi. Lokalni papiri. Obveznice poduzeća. Preferencijalne dionice. Obične dionice. Izvedenice. Ostala investicijska sredstva. Burze i tržišta preko šaltera. Tržišta opcijskih vrijednosnih papira. Tržišta kratkoročnih vrijednosnih papira.

### IZBOR PORTFOLIA.

Prinos portfolia. Rizik portfolia. Averzija prema riziku. Korisnost. Optimalni portfolio. Hipoteza efikasnog tržišta.

### MODELI TRŽIŠTA KAPITALA.

Karakteristični regresijski pravac vrijednosnog papira. Jedno-indeksni i više-indeksni modeli. Model s dva faktora. Model sektorskih faktora. Proširenje modela. Izgradnja uvjetno optimalnog portfolia.

### MODEL PROCJENJIVANJA KAPITALNE IMOVINE.

Pretpostavke modela. Pravac tržišta kapitala. Pravac tržišta vrijednosnog papira. CAPM i ograničenja nerizične imovine. Testiranje CAPM-a. Praktična upotreba. Arbitražna teorija procjenjivanja.

### MJERENJE PERFORMANSI PORTFOLIA.

Ukupni prinos portfolia. Aritmetička sredina, interna stopa profitabilnosti i geometrijska sredina. Problemi ponderiranja. Benchmarking. Analiza izvora prinosa. Jensenov, Treynorov i Sharperov indeks.

### ANALIZA OBVEZNICA.

Modeli vrijednosti obveznica, hipoteka i vječnih renti. Prinosi na obveznice. Determinante rizika

obveznica. Trajanje. Konveksnost. Opcije na obveznice i druge instrumente s fiksnim prinosom.

#### UPRAVLJANJE PORTFOLIOM OBVEZNICA.

Aktivno i pasivno upravljanje. Formiranje, predviđanje i analiza krivulje prinosa. Kupnja i držanje. Indeksiranje. Usklađivanje novčanih tokova. Kamatna imunizacija. Uvjetna imunizacija. Jahanje na krivulji prinosa. Analiza scenarija. Analiza raspona. Sekuritizacija.

#### INSTRUMENTI TRŽIŠTA NOVCA.

Trezorski zapisi. Udjeli u novčanim fondovima. Blagajnički zapisi, potvrde o depozitima i drugi bankarski instrumenti. Komercijalni zapisi. REPO aranžmani.

#### MODELI VREDNOVANJA DIONICA.

Modeli sadašnje vrijednosti dividendi u eksternoj analizi. Kapitalizacija zarada. Kapitalizacija dividendi. Ostale mogućnosti kapitalizacije. Modeli sadašnje vrijednosti novčanih tokova. Pristup imovine. Opcijska vrijednost dionica.

#### ANALIZA ZARADA.

Analiza privrede. Analiza grane. Zarade, dividende i investicije. Analiza rasta. Analiza P/E odnosa. Međuovisnost modela sadašnje vrijednosti dividendi i kapitalizacije zarada.

#### POJAM I VRSTE IZVEDENICA.

Osnovni pojmovi. Vrste izvedenica. Izvedenice terminskog trgovanja i modifikacije temeljnih tražbina. Povijest terminskog tržišta. Trgovanje na marginu. Sudionici tržišta. Korištenje izvedenica za osiguranje od promjena financijskih cijena.

#### TERMINSKI UGOVORI.

Unaprijednice. Ročnice. Financijske ročnice. Vrednovanje terminskih ugovora. Jednostavne špekulacije. Višestране špekulacije. Arbitraža. Zaštita od kamatnog rizika. Zaštita od valutnog rizika. Zaštita portfolia. Zamjene.

#### OPCIJE.

Terminologija. Vrste opcija. Call i put opcija. Call i put opcija kao alternative duge i kratke pozicije. Intrinzična vrijednost opcija. Vrijednost premije. Činitelji vrijednosti opcija. Put-call paritet. Ponašanje cijena dionica. Binomno vrednovanje opcija. Analiza scenarija. B/S model vrijednosti.

#### STRATEGIJE S OPCIJAMA.

Jednostavne strategije. Sastavljanje pokrivenog calla. Zaštitni put. Kombiniranje opcija i vezane imovine. Složene strategije. Horizontalni raspon. Rasponi s više od dvije opcije. Vertikalni raspon. Kombinacije opcija. Sintetičke pozicije.

## **Aktuarski modeli osiguranja života**

- Osiguranje života
- Tablice smrtnosti
- Vjerojatnost smrti
- Komutativni brojevi
- Vrste osiguranja i premije osiguranja
- Vrste renta
- Osiguranje kapitala i života
- Matematička rezerva (premijske rezerve)

## **Ekonomika javno-privatnog partnerstva i projektnog financiranja**

1. Teorijski aspekti javno-privatnog partnerstva i projektnog financiranja
2. Definicije i razumijevanje osnovnih pojmova iz javno-privatnog partnerstva i projektnog financiranja
3. Zakonodavni i institucionalni okvir javno-privatnog partnerstva u Europi i RH
4. Proces utvrđivanja sposobnosti plaćanja javnih naručitelja
5. Planiranje, priprema i provedba projekata javno-privatnog partnerstva u Republici Hrvatskoj
6. Kombiniranje EU fondova i javno-privatnog partnerstva
7. Analiza slučaja

## **Međunarodno oporezivanje**

1. Oporezivanje i međunarodni tijekovi kapitala
2. Izbjegavanje međunarodnog dvostrukog oporezivanja
3. Međunarodno porezno planiranje
4. Štetna porezna konkurencija
5. Porezni sustav i porezna politika EU - međunarodni aspekti

## **Računovodstvo financijskih instrumenata**

Financijski instrumenti - pojmovno određenje.

Vrsta financijskih instrumenata – izvorni, hibridni i izvedeni.

Hrvatski i međunarodni normativni i stručni okvir računovodstva financijskih instrumenata.

Računovodstvene politike i klasifikacije/reklasifikacije financijskih instrumenata.

Učinci primjene koncepta fer vrijednosti na uspješnost poslovanja i financijski položaj.  
Priznavanje financijskih instrumenata u financijskim izvještajima.  
Naknadno mjerenje i promjene vrijednosti financijskih instrumenata.  
Prestanak priznavanja financijskih instrumenata.  
Objavljivanje informacija o financijskim instrumentima i izloženosti rizicima koji proizlaze iz financijskih instrumenata  
Porezni aspekti izdavanja i stjecanja financijskih instrumenata.  
Posebnosti poslovanja financijskim instrumentima u depozitnim institucijama, osiguravajućim društvima i fondovima.

## **Analiza financijskog poslovanja**

Uvod u financijsku analizu: metode analize, interne i eksterne informacije, financijski izvještaji, tržište kapitala. Pokazatelji i sustavi pokazatelja. Analiza horizontale i vertikalne usklađenosti sredstava i izvora: analiza statičke i dinamičke likvidnosti, analiza stabilnosti i zaduženosti. Analiza efikasnosti i efektivnosti: analiza obrtaja imovine, analiza profitabilnosti, cash-flow analiza. Ekonomska dodana vrijednost i pokazatelji upravljanja vrijednosti. Pokazatelji burzovnog i bankovnog poslovanja. Ocjena financijske situacije temeljem kvantitativnih i kvalitativnih pokazatelja- primjeri.

## **Metodologija izrade specijalističkog rada**

Metodologija znanstvenog istraživanja:

- Pojam metodologije znanstvenoga istraživanja
- Pojam i klasifikacija znanstvenih metoda
- Međudnos metodologije i tehnologije znanstvenoga istraživanja

Faze znanstvenog istraživanja:

- uočavanje problema istraživanja
- postavljanje hipoteze / istraživačkog pitanja
- izbor i analiza teme (naslova)
- izrada orijentacijskoga plana istraživanja
- sastavljanje radne bibliografije
- prikupljanje, proučavanje i sređivanje literarne građe i informacija
- pripremanje strukture ili kompozicije djela
- rješavanje postavljenog problema...
- pismeno formuliranje rezultata istraživanja
- primjena rezultata istraživanja

- kontrola primjene rezultata istraživanja

Pismeno oblikovanje rezultata istraživanja

Bitni dijelovi završnog specijalističkog rada:

- korica, potkorica
- kazalo (sadržaj)
- uvod
- izlaganje tematike
- zaključak
- literatura
- popis ilustracija

Sustavi citiranja:

- europski sustav
- harvardski sustav (Harvard Style)