

Ekonomski fakultet u Podgorici

Portfolio menadžment

P1: Uvodna predavanja

Dr Saša Popovic

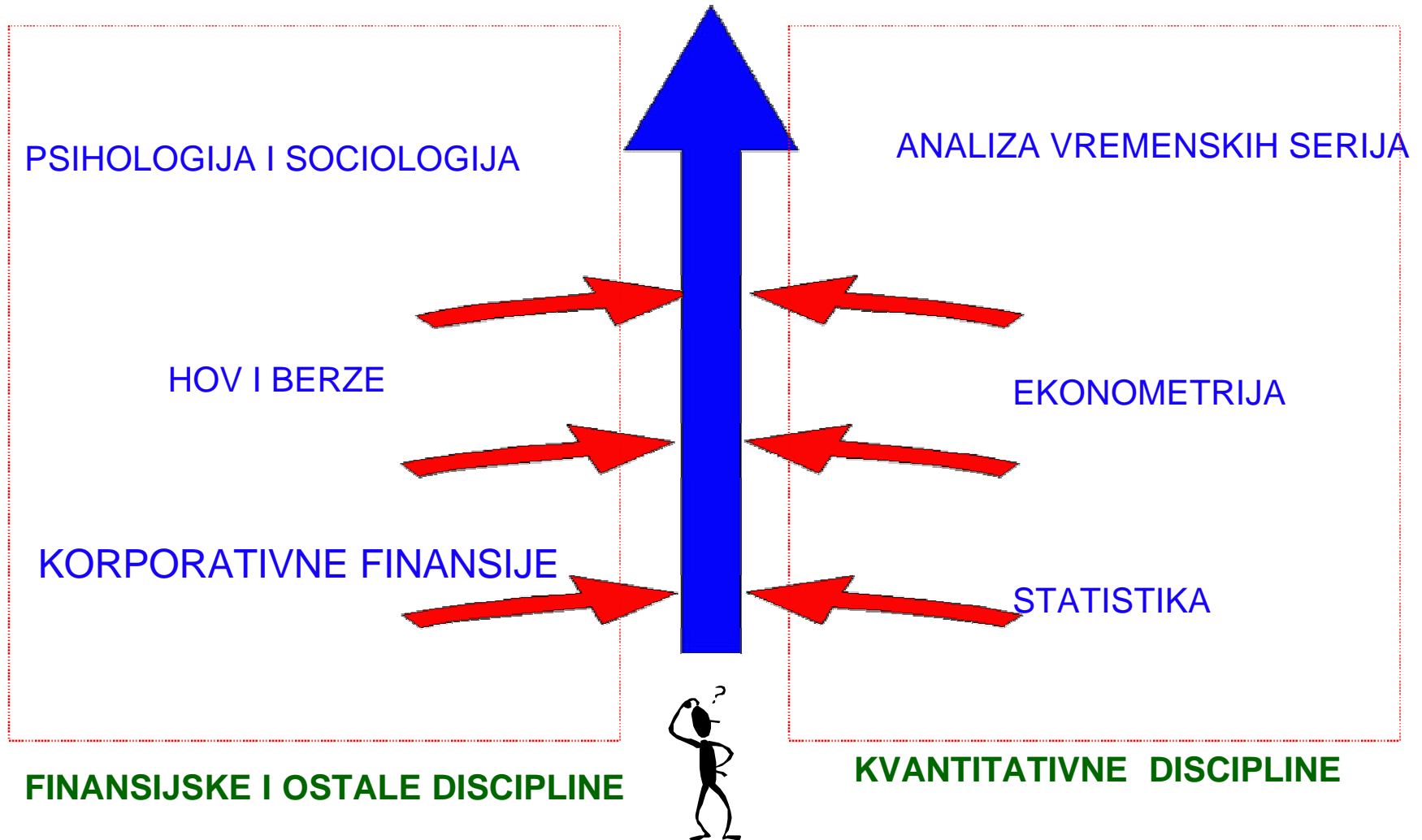
Aktuelnost problematike

- **Proces tranzicije - prelazak sa administrativne na tržišnu ekonomiju**
- **Pomak sa pojmovnih i zakonskih aspekata na kvantitativne aspekte poslovanja sa hartijama od vrijednosti**
- **Neophodnost formulacije modela za donošenje finansijskih odluka**
- **Nobelova nagrada 1990. godine iz ove oblasti:**
 - Harry Markowitz - Modeli za procjenu prinosa i rizika portfolija**
 - William Sharpe - Formulacija CAPM**
 - Merton Miller - istraživanja iz oblasti korporativnih finansija**

Cilj kursa

- **Sinteza teorijskih aspekata proucavanja poslovanja sa hartijama od vrijednosti na ranijim nastavnim disciplinama**
- **Pomak sa pojmovnih i zakonskih aspekata na kvantitativne aspekte poslovanja sa hartijama od vrijednosti**
- **Upoznavanje sa osnovnim principima moderne portfolio teorije**
- **Razmatranje razlicitih investicionih scenarija u domenu optimizacije portfolija**
- **Upoznavanje sa osnovnim hipotezama efikasnosti tržišta kapitala**
- **Istraživanje posledica ravnoteže i neravnoteže na tržištu kapitala na optimizaciju finansijskog portfolija**
- **Analiza portfolio strategija**
- **Simulacija procesa portfolio menadžmenta u praksi**

Multidisciplinarni pristup portfolio menadžmentu



Pojam racionalnog investitora

Šta je to racionalno ponašanje? Neka x i y predstavljaju događaje, na osnovu kojih se definišu sljedeći odnosi:

1. Odnos stroge preferencije: $x > y$ odnosno, x je striktno preferirano y .
2. Odnos indiferentnosti: $x \sim y$ odnosno, individua je indiferentna u odnosu na x i y .
3. Odnos slabe preferencije: $x \succeq y$ odnosno, x je striktno preferirano u odnosu na y ili je, istovremeno, individua indiferentna u odnosu na x i y .
4. Hazard: $G(x, y : p)$ Ovo je hazardna situacija u kojoj se ishod x pojavljuje sa vjerovatnošću p , a ishod y sa vjerovatnošću $1-p$.

Pojam racionalnog investitora (nastavak)

Aksiomi racionalnog ponašanja.

Aksiom 1 - Uporedivost:

Ili je $x > y$ ili $x < y$ ili $x \sim y$

Aksiom 2 - Tranzitivnost:

Ako je $x > y$ i $y > z$, tada je $x > z$

Ako je $x \sim y$ i $y \sim z$, tada je $x \sim z$

Aksiom 3 - Stroga nezavisnost:

Ako je $x \sim y$, tada $G(x, z : p) \sim G(y, z : p)$

Aksiom 4 - Mjerljivost:

Ako je $x > y = z$ ili $x = y > z$ tada postoji jedinstveno p takvo da $y \sim G(x, z : p)$

Aksiom 5 - Uredenost:

Ako je $x = y = z$ i $x = u = L$, takode, ako je $y \sim G(x, z : p1)$ i $u \sim G(x, z : p2)$

tada, ako je $p1 > p2$ ovo podrazumijeva $y > u$, ili, ako je $p1 = p2$ ovo podrazumijeva $y \sim u$.

Pojam i tipovi rizika u poslovanju sa HOV

Princip averzije prema riziku:

konstantan prinos	⊖	minimalni rizik
konstantan rizik	⊖	maksimalni prinos

Glavni kategorije rizika:

opšti ekonomski rizik

inflacioni rizik

specificni rizici vezani za preduzece:

poslovni rizik

finansijski rizik

specificni rizici vezani za datu HOV

rizik dospijeca

rizik izvršenja novcane obaveze

rizik likvidnosti

medunarodni rizik

Rizici, prema izvoru rizika

sistematski (tržišni)

nesistematski (netržišni)

Gradacija HOV prema riziku

