

KOMISIJA ZA HARTIJE OD VRIJEDNOSTI
REPUBLIKE SRPSKE

PITANJA

ZA PRIPREMANJE STRUČNOG ISPITA
ZA STICANJE ZVANJA INVESTICIONI SAVJETNIK

Sadržaj

ISPITNA PITANJA.....	3
Analiza finansijskih instrumenata	3
Ekonomska analiza.....	11
Investicione strategije i portfolio menadžment	14
Pravo i etika.....	30
ISPITNE OBLASTI I LITERATURA	35
ZAKONSKA I PODZAKONSKA REGULATIVA	41

ISPITNA PITANJA

Analiza finansijskih instrumenata

1. Garantovane obveznice su:
2. Neto dobit po akcije kompanije XY iznosi 2. Nominalna vrednost je 5, a P/E iznosi 25. Koliko je unutrašnja vrednost date akcije?
3. Poredajte po logičnom redosledu faze procesa analiza investicija u hartije od vrijednosti prema Reilly & Brown-u
 - I - Analiza pojedinačnih kompanija i HoV koje emituju
 - II - Analiza alternativnih privrednih grana
 - III - Analiza opšte privredne situacije i kretanja na tržištu hartija od vrijednosti
 - IV - Analiza investicionih ciljeva
4. Šta nije prednost familije ili grupe fondova za investitora:
5. Prednost povjeravanja upravljanja portoliom fonda društvu za upravljanje proizilazi iz:
6. Zaokružite kombinaciju koja je u potpunosti tačna u vezi razloga za otkup sopstvenih akcija kompanije
7. Otvoreni investicioni fond je:
8. Koji od navedenih iskaza su tačni, kada je reč o HoV koje izdaje Federalni sistem banaka za kreditiranje farmi (Federal Farm Credit System Banks)?
9. Fondovi agresivnog rasta su:
10. _____ jeste stopa koja izjednačava sadašnju vrednost novčanih tokova sa cenom obveznice, ukoliko investitor poseduje obveznicu do prvog dana mogućeg opoziva
11. Pažljivo pročitajte sledeće stavove. Označite tačne stavove:
12. Sve pozicije u bilansu banke se mogu podeliti na tzv.
13. Banka prepoznaje
14. Intervalni investicioni fondovi su:
15. Da bi se moglo trgovati terminskim ugovorima na berzi, oni moraju posedovati sledeće osobine:
16. Tržišni rizik je
17. Specijalizovani fondovi su:
18. Zatvoreni investicioni fond je:
19. Garantovana obveznica predstavlja:
20. Ukoliko je za akcije kompanije XY iznosi , čija je nominalna vrednost je 5 - tekuća tržišna cena 50, a P/E 25. Koliko iznosi neto dobit po akciji?
21. Pažljivo pročitajte sledeće stavove. Zaokružite stav koji se ne ondosi na konvertibilne (zamjenljive) obveznice:
22. Označite tačne statove koje se odnose na prospekt fonda:
23. Obaveza da se kupi ili proda određena roba ili finansijski instrument, na tačno određeni dan, po tačno određenoj ceni, naziva se:
24. Tezaurisane akcije su?
25. Zaokružite tačne stavove u vezi pojma "duration"
26. Hedž investicioni fondovi su:
27. Bid - ask spread se najbolje objašnjava sa slijedećim navodima:

28. Ukoliko je ratio konverzije zamenljive obveznice 40, nominalna vrednost 1.000, a tekuća tržišna cena 20 - koliko iznosi konverzionu cenu?
29. _____ zahtevane stope prinosa podrazumeva da _____ unutrašnje vrijednosti običnih akcija.
30. Vlasnik varijabilnog anuiteta ima sva navedena prava OSIM:
31. Investitor trguje fjučersima na indeks. Za njega je povoljna slijedeća situacija:
32. Prioritetna akcija nominalne vrijednosti 1.000 sa fiksnom dividendnom stopom od 12% ima tekući prinos 12%. Koliko iznosi tekuća tržišna cijena?
33. Šta od navedenog nije osnovno pravo vlasnika običnih akcija:
34. Koju od navedenih garancija sadrže Ugovori o varijabilnom anuitetu:
35. Cilj analiza privrednih grana je:
36. Šta od navedenog nije tačno u vezi prioriternih akcija?
37. Otvoreni investicioni fond je:
38. _____ pristup analizi hartija od vrijednosti podrazumeva da se polazi od sagledavanja ekonomske situacije, preko analize privredne grane do analize svake pojedinačne kompanije.
39. U slučaju da je unutrašnja vrednost akcija veća od tekuće tržišne cene zlatno pravilo investiranja kaže da ih treba:
40. Šta od navedenog predstavlja instrument akcijskog kapitala?
41. Povratno opterećeni fond je:
42. Opterećeni fond je:
43. Instrument tržišta novca koji emituje vlada SAD je:
44. Smatra se da će kumulativni sistem glasanja doneti prednosti kom tipu investitora u akcije?
45. Sve navedene agencije obezbeđuju finansiranje stambene izgradnje OSIM:
46. Preferencijalna akcija nominalne vrijednosti 1.000 sa fiksnom dividendnom stopom od 9% može se kupiti na berzi po ceni od 90. Koliko iznosi tekući prinos investitora?
47. Teorija vremenskih struktura kamatnih stopa koja bazira na shvatanju da - Investitori koji ulažu u dugi rok se razlikuju od onih koji imaju kratkoročni horizont investiranja se naziva:
48. Novi Bazelski sporazum ima
49. Prioritetne akcije svojim vlasnicima donose slijedeće pogodnosti:
50. Fondovi prihoda i rasta su:
51. Otvaranje kratke (short) pozicije znači da se:
52. "Debenture" predstavlja:
53. Svi navedeni iskazi važe ISTOVREMENO za otvorene investicione fondove i varijabilne anuitete OSIM:
54. Offer price je:
55. Ratio konverzije zamjenljive obveznice iznosi 50, nominalna vrijednost 1.000 KM, a tekuća tržišna cijena 15 KM. Koliko iznosi konverzionu cijenu?
56. Ukoliko se kao obezbeđenje za izvršavanje obaveza koristi pokretna imovina takva obveznica se naziva:
57. Svi navedeni iskazi o REIT-u su tačni OSIM:
58. Offshore investicioni fondovi su:
59. Ako obveznica nominalne vrijednosti 10.000 KM se prodaje po cijeni od 10.212,50 KM, njena cijena koja se prikazuje u novinskim izvještajima se prikazuje na slijedeći način:
60. Zatvoreni investicioni fond je:
61. Pažljivo pročitajte sledeće stavove.
62. Obeležite tačne stavove:

63. P/E znači:
64. Maksimalni iznos provizije prodavca prilikom prodaje varijabilnog anuiteta, prema pravilima NASD iznosi:
65. Federalni sistem za kreditiranje poljoprivrede "Federal Farm Credit System" obuhvata slijedeće:
66. Špekulativni zauzimaju duge pozicije, kada posjeduju termenske ugovore:
67. Preferencijalna akcija nominalne vrijednosti 1.000 sa fiksnom dividendnom stopom od 10% prema proceni investitora ima zahtevanu stopu prinosa od 12,5%. Koliko iznosi unutrašnja vrednost date preferencijalne akcije?
68. U slučaju likvidacije prava vlasnika običnih akcija su:
69. Spot cena aktive iznosi 50 KM po komadu. Fjučers ugovor glasi na 1000 komada po ceni od 55 KM. Transakcija glasi na 20 fjučers ugovora. Ako u mesecu dospeća spot cena aktive bude 60 KM, trgovac u short poziciji je:
70. Pretpostavimo da kompanije isplaćuje dividendu 2,5 KM da je zahtijevana stopa prinosa 20% i da se očekuje rast dividendi po stopi od 7,5%. Koliko iznosi unutrašnja vrijednost ove akcije?
71. Obeležite tačan odgovor:
72. NAV je:
73. Koji od navedenih iskaza su tačni, kada je reč o Agencijama vlade SAD i njihovim obavezama?
74. Koji od navedenih iskaza su tačni, kada je reč o STRIPS -ima koje izdaje Trezor?
75. Hipoteza očekivanja (Expectations Hypothesis) podrazumeva da je:
76. Koje su karakteristike hartija od vrijednosti na tržištu novca:
77. Investicioni fond je:
78. Da bi prodavao varijabilne anuitete, prodavac mora biti registrovan kod:
79. Pažljivo pročitajte sledeće stavove.
80. Obeležite tačne stavove:
81. Razlika između otvorenog i zatvorenog akcionarskog društva je:
82. Uravnoteženi fondovi su:
83. General Motors je emitovao konvertibilne debenture sa nominalnom vrednošću 1.000 i nominalnom kamatnom stopom od 10%, koje se mogu zameniti u obične akcije u odnosu 10:1. Tekuća tržišna cena debenture iznosi 95. Akcijama se trguje po ceni od 82. Koliko iznosi konverziorna cena akcija?
84. Diverzifikacija plasmana je:
85. Promena kamatne stope utiče na bančine prihode menjajući
86. Prednosti ulaganja u investicione fondove su:
87. _____ kamatne stope dovodi do _____ vrijednosti prioriternih akcija.
88. Investiciona politika investicionog fonda je:
89. Pažljivo pročitajte sledeće stavove.
90. Obeležite tačne stavove:
91. Podela instrumenata duga prema emitentu je na:
92. Long put pozicija kod opcija zarađuje kada tržište:
93. _____ zahtevane stope prinosa podrazumeva da _____ unutrašnje vrijednosti običnih akcija.
94. Koje od navedenih prava obično nema vlasnik ADR (American Depositary Receipts)?
95. Kako se isplaćuje kamata investitorima u T-bills
96. Pažljivo pročitajte sledeće stavove.
97. Zaokružite one koji nisu tačni:
98. Investicioni fondovi na tržištu novca su:

99. Fondovi prihoda i rasta su:
100. Upravljanje portfoliom fonda od strane posebnog pravnog lica – društva za upravljanje:
101. RAROC je
102. IBM je emitovao konvertibilne debenture nominalne vrijednosti 1.000 i sa nominalnom kamatnom stopom od 8,5%, koje se mogu zameniti u obične akcije u odnosu 12,5:1. Tekuća tržišna cena debenture iznosi 102. Akcijama se trguje po ceni od 78. Koliko iznosi konverzionna cena akcija?
103. Koju od navedenih funkcija obično obavlja kastodi banka
104. Ukoliko se obveznica kupi na dan emisije i drži do dana dospeća - stvarani prinos biće jednak?
105. Rizik deviznog kursa se ispoljava kao
106. Ukoliko je racio konverzije zamenljive obveznice 40, nominalna vrednost 1.000, a tekuća tržišna cena akcije 23 - koliko iznosi paritet cena date obveznice?
107. Treasury funkcija u banci upravlja
108. Ukoliko je racio konverzije zamenljive obveznice 50, nominalna vrednost 1.000, a tekuća tržišna cena 30 - koliko iznosi konverzionna cena?
109. Short put pozicija kod opcija zarađuje kada tržište:
110. Pažljivo pročitajte sledeće stavove i obilježite one koji su tačni:
111. Pažljivo pročitajte sledeće stavove.
112. Obeležite stavove koji nisu tačni:
113. Koeficijent adekvatnosti kapitala prema Bazelskom sporazumu mora biti
114. Kako se naziva sistem glasanja na skupštini akcionara kod koga se popunjava zastupnička izjava?
115. Operativni rizik je
116. Evropska call opcija glasi na 200 akcija po izvršnoj ceni od 42\$. Cena akcije iznosi 40\$, a opcije 100\$. Transakcija glasi na 10 opcija. Ako cena akcije po isteku roka dospeća iznosi 44\$, trgovac u long poziciji je:
117. Pažljivo pročitajte tehnike za analizu vrijednosti običnih akcija.
118. Koji od navedenih metoda spadaju u kategoriju takozvanih metoda rlativne ocene?
119. Kod modela zasnovanog na odnosu tržišne cene i knjigovodstvene vrijednosti akcije ukoliko je racio veći od 1 kaže se da su:
120. _____ kamatne stope dovodi do _____ vrijednosti prioritetnih akcija.
121. Svi navedeni iskazi vezani za Trezorske zapise su tačni OSIM:
122. Preferencijalna akcija nominalne vrijednosti 1.000 sa fiksnom dividendnom stopom od 10% može se kupiti na berzi po ceni od 500. Koliko iznosi tekući prinos investitora?
123. Evropska call opcija glasi na 200 akcija po izvršnoj ceni od 42\$. Cena akcije iznosi 40\$, a opcije 120\$. Transakcija glasi na 10 opcija. Ako cena akcije po isteku roka dospeća iznosi 42.5\$, trgovac u short poziciji je:
124. Racio troškova otvorenog investicionog fonda je rastao tokom poslednje 4 godine. Tokom tog perioda, sve dividende i kapitalni dobiti su investiranu u fond u NAV. Šta od navedenog je moglo da dovede do rasta racia troškova?
125. Obeležite tačan odgovor.
126. Sve navedene HOV su izuzete od plaćanja federalnih i lokalnih poreza OSIM:
127. Racio troškova otvorenog investicionog fonda je mera za:
128. Depozitar fonda ne:
129. Bid price je:
130. Ukupan broj emitovanih akcija minus broj akcija u prometu biće?

131. _____ pristup analizi hartija od vrijednosti podrazumeva da se polazi od sagledavanja pojedinačne kompanije, pa se onda ugao gledanja na privrednu granu i opštu ekonomsku situaciju.
132. Pažljivo pročitajte sledeće stavove.
133. Zaokružite one koji nisu tačni:
134. Cilj analiza opšte privredne situacije i kretanja na tržištu hartija od vrijednosti je da se odredi:
135. Ukoliko je racio konverzije zamenljive obveznice 50, nominalna vrednost 1.000, a tekuća tržišna cena akcije 15 - koliko iznosi paritet cena date obveznice?
136. Obveznica koja je osigurana drugim hartijama od vrijednosti najverovatnije će biti izdata od strane:
137. Za ADRs se kaže da:
138. Pažljivo pročitajte sledeće stavove.
139. Zaokružite one koji su tačni:
140. Preferencijalna akcija nominalne vrijednosti 1.000 sa fiksnom dividendnom stopom od 10% prema oceni finansijskog analitičara ima unutrašnju vrednost od 800. Koliko iznosi zahtevana stopa prinosa finansijskog analitičara?
141. Ukoliko se obveznica kupi po tržišnoj ceni i drži do dana dospeća - stvarani prinos biće jednak?
142. Šta je od navedenog tačno u vezi prioriternih akcija?
143. Otvaranje duge (long) pozicije znači da se:
144. Mesto isporuke aktive po osnovu fjučers ugovora je:
145. Šta od navedenog predstavlja instrument akcijskog kapitala?
146. Internacionalni fondovi su:
147. Ukoliko se kao obezbeđenje za izvršavanje obaveza koristi realna aktiva takva obveznica se naziva:
148. Klijent kupuje 100 prioriternih akcija A po 95\$ po akciji. Nominalna vrednost iznosi 100\$. Dividendna stopa je 11%, sa polugodišnjim plaćanjem dividende. Koliko će klijent primiti dividenda prilikom svakog plaćanja?
149. Pretpostavimo da kompanije isplaćuje dividendu 2 Eura, da je zahtevana stopa prinosa 20% i da se očekuje rast dividendi po stopi od 10%. Koliko iznosi unutrašnja vrednost ove akcije?
150. Maksimalni rok dospeća kod komercijalnih zapisa je:
151. Koja od navedenih dužničkih hartija se emituje kao diskontna?
152. Long call pozicija kod opcija zarađuje kada tržište:
153. Kada vremenska struktura kamatnih stopa zavisi od očekivanja o budućim stopama i makroekonomskih faktora to predstavlja osnove:
154. Koji se od navedenih dužničkih instrumenata se emituju kao kuponski?
155. Srednjoročna obveznica Vlade SAD sa rokom dospeća 5 godina i kuponom 8 ½%, kotirana je 101.4 - 101.8. Kupac kupuje 10 obveznica po prodajnoj ceni (ask price). Koliki je tekući prinos, zanemarujući provizije?
156. Ukoliko je konverziona cena konvertibilne obveznice čija je nominalna vrednost 1.000 jednaka 100, a tekuća tržišna cena 8 - koliko iznosi konverzioni racio?
157. Pažljivo pročitajte tehnike za analizu vrijednosti običnih akcija.
158. Koji od navedenih metoda spadaju u kategoriju metoda zasnovanih na diskontovanju budućih tokova
159. sredstava
160. Trgovci likvidnim finansijskim derivatima, pre svega fjučersima, bave se:
161. Pažljivo pročitajte sledeće stavove.
162. Zaokružite one koji u potpunosti nisu tačni:
163. Autorizovane akcije su?

164. Označiti tačan odgovor:
165. Koji iskaz je tačan, kada je riječ o inicijalnim ponudama otvorenih investicionih fondova?
166. Pažljivo pročitajte sledeće stavove.
167. Obeležite netačna tvrđenja:
168. Pažljivo pročitajte sledeće stavove.
169. Zaokružite tačne:
170. Za obične akcije kompanije A očekuje se da zarade \$2 po akciji neto dobiti i da se isplati 1\$ dividende. Multiplikator dobiti za Index S&P 500 iznosi 10, dok multiplikator za granu kojoj pripada kompanija A iznosi 40.
171. Očekivana tržišna cena ove akcije biće:
172. Pažljivo pročitajte sledeće stavove.
173. Zaokružite tačne stavove:
174. Reč «AIR» u prospektu o varijabilnom anuitetu označava:
175. Akumulaciona jedinica iz ugovora o varijabilnom anuitetu je:
176. Otvoreni investicioni fondovi koji imaju klauzulu o automatskom reinvestiranju moraju da reinvestiraju:
177. Ekonomski kapital banke je
178. Koeficijent adekvatnosti kapitala stavlja u odnos
179. Diverzifikacija rizika prilikom ulaganja u portfolio HOV je:
180. Cilj analiza pojedinačnih kompanija i finansijskih instrumenata koje one emituju je da se odredi:
181. Evropska put opcija glasi na 200 akcija po izvršnoj ceni od 42\$. Cena akcije iznosi 40\$, a opcije 100\$. Transakcija glasi na 10 opcija. Ako cena akcije po isteku roka dospeća iznosi 45\$, trgovac u short poziciji je:
182. Obveznica koja je osigurana pokretnom opremom najverovatnije će biti izdata od strane:
183. U slučaju da je tržišna cena akcija manja od unutrašnje vrijednosti akcija zlatno pravilo kaže da ih treba:
184. NAV je:
185. Otvorena duga pozicija je
186. Kupac opcije (holder) ima sledeće mogućnosti:
187. Preferencijalna akcija nominalne vrijednosti 100 sa fiksnom dividendnom stopom od 10% ima tekući prinos 8%. Koliko iznosi tekuća tržišna cena?
188. Neto dobit po akcije kompanije XY iznosi 5. Nominalna vrednost je 10, a P/E iznosi 20. Koliko iznosi unutrašnja vrednost date akcije?
189. Obveznica sa nominalnom vrednošću od 1.000, kuponskom stopom od 9.50%, kojom se trguje po ceni od 950. Koliko iznosi tekući prinos?
190. Podela instrumenata duga prema načinu plaćanju kamate je na:
191. Obveznica sa nominalnom vrednošću od 1.000, kuponskom stopom od 10%, kojom se trguje po ceni od 1.100. Koliko iznosi tekući prinos?
192. Odnos stope kupona i tekuće tržišne cene kod obveznica sa kuponima naziva se?
193. Kojim rizicima su izložene HOV koje izdaje Trezor SAD?
194. U slučaju likvidacije prava vlasnika prioriternih akcija su:
195. Šta je od navedenog tačno u vezi prioriternih akcija?
196. Obveznica sa nominalnom vrednošću od 1.000, kuponskom stopom od 9.50%, ima tekući prinos od 10%. Koliko iznosi tekuća tržišna cena?
197. Kako se naziva sistem glasanja na skupštini akcionara kod koga važi pravilo 1 akcija = 1 glas?

198. Otvoreni investicioni fond je:
199. Otvoreni investicioni fond ima NAV po udjelu u iznosu od \$9,43 i Public Offering Price od \$10,30. Fond ima troškove (proviziju) vezane za prodaju u iznosu od:
200. Kako se naziva sistem glasanja na skupštini akcionara kod koga se broj glasova određuje po formuli - ukupan broj glasova = broj akcija x broj direktora koji se biraju?
201. Kada _____ stopa prinosa - cena obveznice _____.
202. Tipovi investicija ortačkih društava sa ograničenom odgovornošću koja investiraju u nekretnine (real estate limited partnership) uključuju:
203. Short pozicija u američkoj put opciji znači:
204. Prospekt investicionog fonda ne sadrži:
205. Srednjoročna obveznica Vlade SAD sa rokom dospeća 5 godina i kuponom $8\frac{1}{2}\%$, kotirana je 101.4 - 101.8. Koji od navedenih iskaza je tačan:
206. Najčešće, najviši trošak koji se vezuje za poslovanja otvorenog investicionog fonda je (su):
207. Instrumenti tržišta novca investitorima obezbeđuju:
208. Prodavac (eng. writer) opcije mora da izvrši preuzetu obavezu, ali ako se u međuvremenu predomisli, na raspolaganju mu stoje mogućnosti:
209. Merenje rizika kamatne stope se vrši preko
210. Prospekt investicionog fonda ne sadrži:
211. Prednosti ulaganja u investicione fondove su:
212. Ako dođe do rasta kamatne stope, koja od navedenih HoV će imati najveći relativni (procentualni) pad vrijednosti?
213. Ukoliko je konverzionna cena 40 za konvertibilnu obveznicu čija je nominalna vrednost 1.000, a tekuća tržišna cena 20 - koliko iznosi konverzioni racio?
214. Koji su od navedenih iskaza tačni, kada je reč o trgovini obveznicama koje su izdale Agencije Vlade SAD:
215. Špekulanti trguju fjučersima sa ciljem:
216. Ukupan broj akcija u prometu biće =?
217. Otvoreni investicioni fond je:
218. Short call pozicija kod opcija zarađuje kada tržište:
219. Novi Bazelski sporazum je pored kreditnog i tržišnog rizika obavezao banke da mere i:
220. Zaokružite od kojih faktora zavisi visina P/E racija?
221. Koji od navedenih iskaza su tačni, kada je reč o Agencijama vlade SAD i njihovim obavezama?
222. Unit trusts su:
223. Evropska put opcija glasi na 200 akcija po izvršnoj ceni od 42\$. Cena akcije iznosi 40\$, a opcije 100\$. Transakcija glasi na 10 opcija. Ako cena akcije po isteku roka dospeća iznosi 45\$, trgovac u long poziciji je:
224. Prava vlasnika prioritetnih akcija su _____ u odnosu na prava vlasnika običnih akcija.
225. Obveznica sa nominalnom vrednošću od 1.000, kuponskom stopom od 9.75%, ima tekući prinos od 10%. Koliko iznosi tekuća tržišna cena?
226. Upravljačka ili menadžment kompanija (društvo za upravljanje) je:
227. Koji od navedenih iskaza su tačni, kada je reč o Trezorskim zapisima (T-bills)?
228. Prinos do dospeća obveznice (Yield to maturity) označava _____ koja izjednačava kupovnu cenu obveznice sa _____ svih očekivanih godišnjih neto novčanih tokova
229. Kod modela zasnovanog na odnosu tržišne cene i knjigovodstvene vrijednosti akcije ukoliko je racio manji od 1 kaže se da su:

230. Količina aktive koja je upisana na jedan fjučers ugovor je:
231. _____ stope prinosa _____ cene prioritetnih akcija.
232. Kantri fondovi su:
233. Investitori koji ulažu u obvezničke fondove preferiraju:
234. Pažljivo pročitajte sledeće stavove. Zaokružite tačne:
235. Operativni rizik se meri prema novom Bazelskom sporazumu preko pristupa
236. Glavni cilj zbog koga klijent pravi tax shelter investiciju:
237. Ulagači ili investitori, kao stvarni vlasnici zatvorenog fonda, ne upravljaju fondom:
238. Otvoreni investicioni fondovi moraju da šalju izveštaje o finansijskom poslovanju svojim klijentima:
239. Ukoliko se kao obezbeđenje za izvršavanje obaveza koriste hartije od vrijednosti takve obveznice se nazivaju:
240. Koja od navedenih HOV se smatra direktnom obavezom Vlade SAD?
241. Fondovi rasta su:
242. Koji od navedenih fondova mora bit zatvoreni investicioni fond?
243. Koji iskazi su tačni za investicioni fond?
244. Koje od slijedećih kopmanija vrše rangiranje obveznica:
245. Koji od navedenih iskaza je tačan, kada je reč o REIT?
246. Srednjoročna obveznica Vlade SAD sa rokom dospelja 5 godina i kuponom $8\frac{1}{2}\%$, kotirana je 101.4 - 101.8. Prodavac prodaje 5 obveznica po kupovnoj cijeni. Koliki iznos će dobiti prodavac, zanemarujući provizije i obračunatu kamatu (accrued interest)?
247. Pažljivo pročitajte sledeće stavove. Obeležite tačne stavove:
248. Prilikom kupovine fjučers ugovora, ugovorna strana mora:
249. Familija ili porodica fondova je:
250. Pažljivo pročitajte sledeće stavove. Označite netačna tvrđenja:
251. Investicioni fond je:
252. Spot cena aktive iznosi 50\$ po komadu. Fjučers ugovor glasi na 1000 komada po ceni od 55\$. Transakcija glasi na 20 fjučers ugovora. Ako u mesecu dospeća spot cena aktive bude 58\$, trgovac u long poziciji je:
253. «Specijalni fond» (Speciality fund) je onaj koji investira u:
254. Dugovna HOV sa rokom dospeća do 1 godine je:
255. Izvori rizika kamatne stope su
256. Neopterećeni fond je:
257. Koje od navedenih prava nije tipično pravo za vlasnike običnih akcija?
258. Globalni fondovi su:
259. Pažljivo pročitajte sledeće stavove. Zaokružite stavove koji su tačni:
260. Zaokružite tačne stavove u vezi pojma "duration"
261. Kreditni rizik je
262. Dnevnim prilagođavanjem margine (Marking to Market) klirinška kuća vrši automatsko prebacivanje sa računa na račun (dobitaka i gubitaka). Ovo tvrđenje je:

Ekonomska analiza

1. Koeficijent korelacije između prinosa akcija A i B iznosi 0.9. To znači:
2. Utvrdite tačnost sledeće konstatacije:
3. Na osnovu podataka o kretanju prinosa i visine troškova marketinga utvrđena je regresiona zavisnost

$$y = 20 + 0,5x$$

gde x označava troškove marketinga u 0000 EUR a y stopu prinosa u %.

Dobijeni rezultat kazuje:

4. Navedite osnovne mehanizme koji pozitivno utiču na nivo proizvodnje:
5. Identifikujte glavne uzroke ekonomskih fluktuacija:
6. Ključni ciljevi monetarne politike centralne banke su:
7. Identifikujte tačnost sledećih konstatacija:
8. MIKROEKONOMIJA je analiza koja se bavi ponašanjem
9. Identifikujte konstatacije koje pravilno opisuju poslovni ciklus:
10. Trgovina i specijalizacija u proizvodnji je korisna za:
11. Šta se dešava sa prelomnom tačkom ekonomičnosti kad se smanje varijabilni troškovi:
12. Za distribuciju verovatnoća prinosa

Prinos (u%) 20 30 60

Verovatnoća 0,6 0,3 0,1

Očekivani prinos je:

13. Navedite osnovnu funkciju novca
14. Navedite koji je oblik imovine najlikvidniji
15. Standard života zavisi od:
16. NDP (neto domaći proizvod) jednak je razlici između:
17. Jednačina $Y = 170Q - 20Q^2$ i slika predstavlja funkciju:
18. VRIJEDNOST PREDUZEĆA je sadašnja vrijednost od svih očekivanih budućih profita preduzeća
19. Identifikujte pouzdane znake recesije:
20. Navedite osnovne komponente transakcijskog novca – M_1 :
21. Jednačina $Y = -100 + 107Q - 11Q^2$ i slika predstavlja funkciju:
22. Neto sadašnja vrednost za početna ulaganja od 4.000 dinara i prinos u prvoj godini od 1.000 dinara i 2000 dinara prinosa u drugoj godini, pri diskontovnoj stopi od 6.0% godišnje je:
23. Navedite koje stavke platnog bilansa predstavljaju potraživanje:
24. Šta se dešava sa prelomnom tačkom ekonomičnosti kad se smanji cijena:
25. Navedite tačno merilo opšteg rasta cena:
26. Princip oportunitetnih troškova, najjednostavnije: da biste nešto postigli,
27. Realna stopa prinosa na hartije od vrijednosti pri nominalnoj stopi od 16.7% i stopi inflacije od 7.2% je sledeća:
28. EKONOMIJA PREDUZEĆA ili EKONOMIJA ZA MENADŽERE se bavi primjenom ekonomske teorije i metoda naučnog odlučivanja radi ispitivanja kako neka organizacija,
29. Identifikujte tačnu definiciju ekonomskog rasta:
30. Cena akcije A se sa nivoa od 1000 din povećala najpre za 20%, a potom za 50%. Iz toga zaključujemo:
31. Za distribuciju verovatnoća prinosa

Prinos (u%) 5 10 15

Verovatnoća 0,2 0,4 0,4

32. Koja je makroekonomska teorija naglasila ključnu ulogu fiskalne politike države na kratkoročna kretanja proizvodnje, zaposlenosti i cena:
33. Osnovne komponente BDP (bruto domaćeg proizvoda) prihodni pristup
34. Između nezaposlenosti i proizvodnje postoji čvrsta veza koja se u ekonomiji naziva:
35. Lijevo od prelomne tačke prema ishodištu prikazan je:
36. Koeficijent korelacije između prinosa akcija A i B iznosi -0.9. To znači:
37. Sadašnja vrednost uloženog novca u zapise trezora u visini od 400.000 KM koje dospevaju posle 24 (dvadeset četiri) meseci, pri stopi eskonta od 6% godišnje i pri kvartalnom kapitalisanju, iznosi:
38. NI (nacionalni dohodak) dobija se od BDP odbije:
39. Navedite tačnu definiciju deflatora BDP:
40. složeni kamatni račun je onaj po kome se obračunava kamata na sledeći način:
41. Šta se dešava sa prelomnom tačkom ekonomičnosti kad se povećaja cijena:
42. Navedite osnovne poluge dugoročnog ekonomskog rasta:
43. Jednačina $Y = 100 + 65Q + Q^2$ i slika predstavlja funkciju:
44. Ako se stopa prinosa akcija preduzeća X u poslednje tri godine kretala ovako:

Godina	2004	2005	2006
Stopa prinosa (u %)	15	20	25
45. Tržište deviza kao tržište na kome se razmijenjuju
46. Racionalni subjekti "razmišljaju o marginalnosti" troškova i koristi, a tada:
47. Sadašnja vrednost uloženog novca u državne obveznice u visini od 1.000.000 dinara koje dospevaju posle 4 (četiri) godine, pri stopi prinosa od 6% godišnje i pri godišnjem kapitalisanju, iznosi:
48. Navedite kada se devizni kurs formira na bazi pariteta kupovne snage:
49. Navedite tačne definicije agregatne ponude i agregatne potražnje:
50. Prosti kamatni račun je onaj po kome se obračunava kamata na sledeći način:
51. Navedite situacije kada se povećava ponuda novca
52. Kada je granični prihodi (MR) jednaki graničnim troškovima (TC) maksimalna vrijednost je:
53. Realna kamatna stopa je nominalna kamatna stopa korigovana za
54. Navedite monetarne agregate kojima merimo novčanu masu
55. Očekivana stopa prinosa akcije A je 20%, a standardna devijacija stope prinosa iznosi 4%; očekivana stopa prinosa akcije B je 50%, a standardna devijacija stope prinosa iznosi 6%.

Kada uporedimo rizičnost ove dve akcije, zaključujemo da je
56. Jednačina $Y = 170 - 20Q$ i slika predstavlja funkciju:
57. Jugoslovenska inflacija 1993 iznosila je u % godišnje:
58. Otvorenost ekonomije se mjeri učešćem izvoza i uvoza u
59. Ako je cilj da se snizi stopa nezaposlenosti:
60. Stopa nezaposlenosti je broj nezaposlenih u odnosu na:
61. Na kratki rok inflacija i nezaposlenost su međusobno zavisne:
62. Ulaganje poslovne banke u zapise trezora u iznosu od 5.000.000 dinara u godini T, donosi posle 2 (dve) godine, pri stopi prinosa od 6% godišnje i pri polugodišnjem kapitalisanju, sledeći prinos:
63. Buduća vrednost novca, po osnovu ulaganja od 2.000.000 dinara u mesecu T, posle 5 (pet) meseci, pri stopi prinosa od 6% godišnje i pri mesečnom kapitalisanju, iznosi:
64. MAKROEKONOMIJA je analiza koja se bavi ponašanjem

65. Buduća vrednost, sadašnjih ulaganja u blagajničke zapise centralne banke od 400.000 dinara u godini T, posle 1 (jedne) godine, pri stopi prinosa od 10% godišnje i pri kvartalnom kapitalisanju, iznosi:
66. Država interveniše zbog toga što postoje
67. Kako se pravilno izračunava stopa nezaposlenosti:
68. Indeks cene kacije A u 2006. u odnosu na 2005. godinu iznosi 155. To znači:
69. Navedite glavne ekonomske posledice inflacije:
70. Identifikujte konstatacije koje tačno opisuju vrste inflacije:
71. Navedite od čega najviše zavisi donošenje finansijskih odluka
72. Identifikujte osnovne komponente formiranja BDP kao toka proizvoda:
73. Sadašnja vrednost uloženog novca u hartije od vrijednosti CB u visini od 800.000 dinara koje dospevaju posle 3 (tri) meseca, pri stopi eskonta od 10% godišnje i pri mesečnom kapitalisanju, iznosi:
74. Navedite tačne komponente formiranja BDP kao toka troškova:
75. Navedite ključni faktor na kome se temelji dugoročni rast ekonomije u dugom roku:
76. Navedite kako se tačno izračunava realni kamatni dobitak
77. Jednačina $Y = 50L + 6L^2 - 0.5L^3$ i slika predstavlja funkciju:
78. Navedite osnovne oblike u kojima se pojavljivao novac kao sredstvo razmene
79. Identifikujte najrizičnije ulaganje
80. Opšti nivo cijena raste kada:
81. Osnovne komponente BDP (bruto domaćeg proizvoda) proizvodni pristup $Y = C + I + G + NX$:
82. Utvrdite tačnu definiciju nezaposlenosti:
83. Sredjivanjem podataka o ostvarenom prinosu na akcije A u proteklih 10 godina dobijena je tabela
- | | | | |
|-------------|----|----|----|
| Prinos (u%) | 20 | 30 | 60 |
| Broj godina | 6 | 3 | 1 |
84. Distribuciju verovatnoća prinosa na akciju A ima oblik
- | | | | |
|-------------|-----|-----|-----|
| Prinos (u%) | 20 | 30 | 40 |
| Verovatnoća | 0,2 | 0,5 | 0,3 |
- a distribuciju verovatnoća prinosa na akciju B ima oblik
- | | | | |
|-------------|-----|-----|-----|
| Prinos (u%) | 20 | 30 | 40 |
| Verovatnoća | 0,2 | 0,7 | 0,1 |
- Na osnovu ovih podataka zaključujemo:
85. PET ključnih funkcija koje se koriste u upravljanju ekonomijom preduzeća su:
86. Identifikujte situaciju kada se snižava cena inostrane valute (devizni kurs se pomera prema dole)
87. Navedite glavne kamate u tržišnim ekonomijama:
88. Navedite dve ključne stavke platnog bilansa zemlje:
89. Ulaganje poslovne banke u državne obveznice u iznosu od 1.000.000 dinara u godini T, donosi posle 3 (tri) godine, pri stopi prinosa od 8% godišnje i pri godišnjem kapitalisanju, sledeći prinos:
90. Identifikujte konstatacije koje pravilno opisuju faze poslovnog ciklusa:
91. Sredjivanjem podataka o ostvarenom prinosu na akcije A u proteklih 10 godina dobijena je tabela
- | | | | |
|-------------|-----|-----|-----|
| Prinos (u%) | 2 | 4 | 7 |
| Broj godina | 0,3 | 0,5 | 0,2 |
92. Kada treba da naprave izbor, subjekti se često nalaze u konfliktnim situacijama. Resursi su po pravilu oskudni a upotrebe alternativno određene. Fokus je na:

93. Navedite tri osnovna izvora ekonomskog rasta koje je utvrdila kvantitativna analiza ekonomskog rasta:
94. Sadašnja vrednost uloženog novca u blagajničke zapise NBS u visini od 500.000 dinara koje dospevaju posle 18 (osamnaest) meseci, pri stopi eskonta od 8% godišnje i pri polugodišnjem kapitalisanju, iznosi:
95. Analiza praga ekonomičnosti kao metoda koristi se kad su nam poznati:
96. Šta se dešava sa prelomnom tačkom ekonomičnosti kad se povećaju fiksni troškovi:
97. Identifikujte situacije kad je uspostavljena makroekonomska ravnoteža:
98. Pomicanje deviznog kursa na deviznom tržištu prema gore naziva se
99. Ako se stopa prinosa akcija preduzeća X u poslednje tri godine kretala ovako:

Godina	2004	2005	2006
Stopa prinosa (u %)	15	20	25

tada je očekivana stopa prinosa:

100. Očekivana stopa prinosa je:

101. Indeks cene kacije A u 2006. u odnosu na 2005. godinu iznosi 95. To znači:

102. Navedite tačnu definiciju inflacije:

103. Za distribuciju verovatnoća prinosa

Prinos (u%)	20	30	40
-------------	----	----	----

Verovatnoća	0,2	0,5	0,3
-------------	-----	-----	-----

Očekivani prinos je:

Investicione strategije i portfolio menadžment

- Ekstra prinos (premija rizika) na berzanski indeks, koji predstavlja zamenu za čitavo tržište kapitala, iznosi 11%. Kompanija *Modus International* u uslovima ravnoteže ima očekivani prinos od 26% godišnje, a njen Beta-koeficijent iznosi 1,9. Koliko iznosi bezrizična stopa prinosa na tržištu:
- Očekivani prinosi i standardne devijacije prinosa HoV A i B su: A ($E(r)=5$, $Sd(r)=10$) i B ($E(r)=9$, $Sd(r)=20$)
G.Kulić je kupio za 200.000 dinara akcije A. Istovremeno, na kratko je prodao za 100.000 dinara akcije B, a celokupni prihod od prodaje je iskoristio za kupovinu akcija A. Koeficijent korelacije između prinosa na A i B je 1.
Očekivana vrednost i standardna devijacija Kulićevog portfelja su:
- Medju različitim tipovima akcija najrizičnije su:
- Investitor sa opadajućom marginalnom vrednošću funkcije korisnosti je:
- Neka portfolio investitora predstavlja kombinaciju bezrizične i rizične aktive. Stopa prinosa na kratkoročne državne obveznice iznosi 6%. Tržišni portfolio (portfolio rizične aktive) ima očekivani prinos od 12% i standardnu devijaciju 18%. Pretpostavka je da nije dozvoljena kratka prodaja. Očekivani prinos i standardna devijacija portfolija kod kojeg je polovina novca investirana u tržišni portfolio, a polovina u bezrizičnu aktivu iznose:
- Sa porastom broja hartija u portfoliju varijansni član u izrazu za rizik portfolija teži:
- Prinos HoV A je normalno raspoređena slučajna promenljiva sa parametrima $E(r) = 25\%$ i $sd(r) = 11\%$

Verovatnoća da stopa prinosa bude veća od 25% je:

8. Ako važi teorema o efikasnom tržištu (EMH) u polustrogoj formi moguće je ostvariti natprosečan prinos:
9. Pažljivo pročitajte sledeća tvrđenja.
Obeležite tačne odgovore:
10. Sredstvima fonda u Full Funded sistemu penzijskog osiguranja mogu upravljati:
11. Koeficijent korelacije može uzimati vrijednosti u intervalu:
12. Pažljivo pročitajte sledeća tvrđenja.
Obeležite tačne odgovore:
13. Fazu akumulacije, kao tipa investicione strategije, karakteriše:
14. CAPM definisan je relacijom:
15. Neka portfolio investitora predstavlja kombinaciju bezrizične i rizične aktive. Stopa prinosa na kratkoročne državne obveznice iznosi 6%. Tržišni portfolio (portfolio rizične aktive) ima očekivani prinos od 12% i standardnu devijaciju 18%. Pretpostavka je da nije dozvoljena kratka prodaja. Očekivani prinos i standardna devijacija portfolija kod kojeg su dvije trećine su investirane u tržišni portfolio, a jedna trećina u bezrizičnu aktivu iznose:
16. Ako važi teorema o efikasnom tržištu (EMH) u strogoj formi:
17. U tržišnom modelu akcija korporacije WW, nagib je 1,2, dok je taj nagib za akcije korporacije NRF1
18. Ako je očekivani prinos na tržišni rizični portfelj 20%, a bezrizična stopa prinosa 6 %, struktura portfelja sa stopom prinosa od 13% je:
19. Prema pravilu „3 sigma“ na udaljenosti od ± 3 sigma od ukupnog broja obilježja nalazi se:
20. Medju različitim tipovima akcija najmanje premije rizika vezane su za:
21. Medju različitim tipovima obveznica najmanje rizične su su:
22. Ako investitor proda 50% rizičnih HoV pa dobijeni novac uloži u nerizične, njegov rizik, meren standardnom devijacijom portfelja, će se:
23. Tabela prikazuje kovarijacionu matricu (matrica varijansi-kovarijansi) za akcije A i B.

16	-2
-2	9

Da li bi portfelj koji se sastoji od ove dve vrste akcija mogao biti rizičniji ako bi u tabeli umesto -2 bile nule?

24. Prema Markovicevoj teoriji, posledice smanjenja averzije investitora prema riziku su:
25. Pažljivo pročitajte sledeća tvrđenja.
Obeležite tačne odgovore:
26. Ukoliko imate 2 investicione mogućnosti sa datim verovatnocama:
I – $R_1 = 6\%$ i $P_1 = 0,5$
II – $R_2 = 9\%$ i $P_2 = 0,5$
Odredite očekivanu stopu prinosa?
27. Osnovni stilovi pasivnih investicionih strategija su:
I – od vrha ka dnu (*top down*)
II – kupi i drži (*buy-and-hold*)
III – od dna ka vrhu (*bottom-up*)
IV – indeksacija (*indexing*)
Koji su od navedenih stavova tačni?
28. Ukoliko imate 3 investicione mogućnosti sa datim verovatnocama:

- I – $R_1 = 6\%$ i $P_1 = 0,3$
 II – $R_2 = 8\%$ i $P_2 = 0,4$
 III – $R_3 = 10\%$ i $P_2 = 0,3$

Odredite očekivanu stopu prinosa?

29. Ako je koeficijent korelacije između prinosa na HoV A i B negativan, kovarijansa je :
30. U sisteme delimične poreske integracije na nivou akcionara spadaju:
31. Ako je kovarijansa prinosa između HoV A i B $cov(A,B) < 0$, $r(A,B)$ je:
32. Uvođenjem mogućnosti investiranja i pozajmljivanja po jedinstvenoj bezrizičnoj stopi r_f skup efikasnih rešenja:
33. Raspored prinosa portortfelja P prikazan je u tabeli

Prinos %	-10	-5	0	5	10	15	20
verovatn	0,05	0,10	0,20	0,30	0,20	0,10	0,05

Verovatnoća da prinos bude veći od 10% je:

34. Kod SML (*Security Market Line*) modela očekivani prinos se izračunava kao odnos ekstra prinosa po jedinici i:
35. Među različitim tipovima akcija najveće premije rizika vezane su za:
36. Kod protfolija koji se sastoji od više hartija od vrijednosti (N hartija) granica efikasnosti je ograničena sa:
37. Nominalna stopa prinosa iznosi 16,64%, a realna stopa prinosa 8%.
Koliko iznosi stopa inflacije?
38. Zaokružite kombinaciju koja prikazuje pravilan redosled aktivnosti procesa investiranja:
 I – Analiza pojedinacnih hartija
 II - Kontrola i revizija
 III - Konstrukcija portfolija
 IV - Definisane investicione politike
39. Očekivani prinosi na HoV A i B su $E(r_A) = 12\%$, a $E(r_B) = 16\%$. Prinos na HoV A je manji od prinosa na HoV B:
40. Dobrovoljno penzijsko osiguranje se bazira na:
41. Ukoliko imate 3 investicione mogućnosti sa datim verovatnocama:
 I – $R_1 = 6\%$ i $P_1 = 0,5$
 II – $R_2 = 8\%$ i $P_2 = 0,4$
 III – $R_3 = 10\%$ i $P_2 = 0,1$

Odredite očekivanu stopu prinosa?

42. Ako koeficijent varijacije portfolija iznosi 18,13%, a njegova standardna devijacija 2,23%, tada njegov očekivani prinos iznosi:
43. Kada neka hartija od vrijednosti ima Beta-koeficijent jednak jedinici onda je ona:
44. Prinos HoV A je normalno raspoređena slučajna promenljiva sa parametrima $E(r) = 25\%$ i $sd(r) = 11\%$
Verovatnoća da stopa prinosa bude veća od 0% je:
45. U tržišnom modelu $r_p = \alpha_p + \beta_p r_I + \varepsilon_p$ slučajna promenljiva ε_p raspoređena je:
46. Neka portfolio investitora predstavlja kombinaciju bezrizične i rizične aktive. Stopa prinosa na kratkoročne državne obveznice iznosi 6%. Tržišni portfolio (portfolio rizične aktive) ima očekivani prinos od 12% i standardnu devijaciju 18%. Pretpostavka je da nije dozvoljena kratka prodaja.

Očekivani prinos i standardna devijacija portfolija kod kojeg je sav novac investiran u bezrizičnu aktivu iznose:

47. Imate dve akcije:

- A – sa očekivanim prinosom 10% i standardnom devijacijom 0,05 i
- B – sa očekivanim prinosom 15% i standardnom devijacijom 0,07

48. Koriscenjem koeficijenta varijacije (KV) odredite koja je od navedene dve hartije relativno manje rizicna?

49. Specifičnosti u oporezivanju kamata proizilaze iz:

50. Na slici je prikazan efikasan skup portfelja u slučaju:

51. Ukoliko je aktuelni prinos veci od očekivanog prinosa u pitanju je:

52. g.Mile Mitkić poseduje portfelj čiji je očekivani prinos 23%, dok je bezrizična stopa prinosa 7%. U slučaju da koristeći mogućnost pozajmljivanja, 130% kapitala investira u rizične HoV, očekivana stopa prinosa njegovog portfelja je:

53. Raspored prinosa portortfelja P prikazan je u tabeli

Prinos %	-10	-5	0	5	10	15	20
verovatn	0,05	0,10	0,20	0,30	0,20	0,10	0,05

Verovatnoća da prinos odstupi od očekivanog prinosa za više od 5 procentnih poena je:

54. 30% vrijednosti portfelja čine akcije A, dok 70% vrijednosti portfelja čine akcije B. Tabela prikazuje nedeljne cene akcija A i B.

r.br oj nede lje	1	2	3	4	5	6	7	8	9	1	1	1	1	1
	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0	1	2	3	4
									
A	1 0	1 2	1 4	1 1	1 5	1 2	1 3	1 4	1 6	1 8	1 7	1 6	1 7	1 9
B	1 2	1 1	1 0	1 4	1 5	1 7	1 5	1 4	1 5	1 4	1 6	1 8	1 9	1 8

Očekivana nedeljna stopa prinosa i standardna devijacija prinosa portfelja su:

55. Zapis drzavnog trezora cija je nominalna vrednost 1.000 kupujete po ceni od 930. Koliko iznosi Vasa stopa prinosa?

56. Kada nastupe problemi u Pay As You Go sistemu penzijskog osiguranja, moguća rešenja su:

57. Zašto je neophodna Izjava o investicionoj politici?

58. Raspored prinosa portortfelja P prikazan je u tabeli

Prinos %	-10	-5	0	5	10	15	20
verovatn	0,05	0,10	0,20	0,30	0,20	0,10	0,05

Verovatnoća da portfelj ostvari gubitak je:

59. Kada između dve hartije od vrijednosti postoji perfektno pozitivna korelacija, rizik takvog portfolija je

60. Za tri HoV A, B i C poznati su: vektor očekivanih prinosa E i kovarijaciona matrica (matrica varijansi-kovarijansi)

$E = (10\%, 7\%, 5\%)$

210	60	0
60	90	0
0	0	0

$C =$

Ako se portfelj P sastoji od 40% A, 40% B i 20% C očekivani prinos rizičnog dela portfelja je

61. Raspored prinosa portfelja P prikazan je u tabeli

Prinos %	-10	-5	0	5	10	15	20
verovatn	0,05	0,10	0,20	0,30	0,20	0,10	0,05

Verovatnoća da prinos iznosi 10% je:

62. Investitor kupuje hartiju od vrijednosti po 100 dinara. Zadržava je pune 2 godine kada vredi 110 dinara. Koliko iznosi njegov **godisnji prinos tokom perioda držanja?**
63. Beta koeficijent je mera rizika i to:
64. Nedostaci pasivnih investicionih strategija su:
 I – nedostatak ekspertske analiza
 II – nemogućnost zaštite portfolija
 III – manji troškovi upravljanja
 IV – manja greška u postupku upravljanja investicijom
 Koji su od navedenih stavova tačni?
65. Koji su od navedenih stavova tačni?
66. Sa smanjivanjem averzije prema riziku:
67. Zaokružite kombinaciju koja prikazuje pravilan redosled aktivnosti procesa investiranja:
 I - Definisanje investicione politike
 II - Konstrukcija portfolija
 III – Kontrola i revizija
 IV – Analiza pojedinačnih hartija
68. U slučaju fondova osiguravajućih kompanija, EU postavlja određena ograničenja. Obeležite tačan odgovor:
69. Niska vrednost varijanse (i standardne devijacije) ima kao posledicu:
70. Za akciju KKK važi tržišni model (market model) $r_K = -1 + 1,5 r_I + \varepsilon_K$. Ako varijansa promenljive r_I iznosi 21, a varijansa slučajnog poremećaja ε_K iznosi 25, onda su ukupni i tržišni rizik akcije KKK, mereni varijansama:
71. Kada između dve hartije od vrijednosti ne postoji korelacija, rizik takvog portfolija je
72. Ukoliko se jedino srećom mogu ostvariti natprosečni prinosi važi teorema o efikasnom tržištu (EMH):
73. Odnos kamate i tekuće trzisne cene kod obveznica se naziva?
74. g.Mile Brajić poseduje portfelj čiji je očekivani prinos 15%, dok je bezrizična stopa prinosa 5%. U slučaju da polovinu kapitala investira u rizične HoV, očekivana stopa prinosa njegovog portfelja je:
75. Prema teoremi o efikasnom tržištu (EMH) tržište HoV je efikasno ukoliko:
76. Ako investitor, koristeći mogućnost zaduživanja, uloži u rizične HoV 160% raspoloživog kapitala, ukupni rizik će se povećati
77. Kada između dve hartije od vrijednosti postoji perfektno negativna korelacija, rizik takvog portfolija ima:
78. Perfektno negativna korelacija između dve serije podataka znači da se one kreću:
79. Ukoliko imate 2 investicione mogućnosti sa datim verovatnocama:
 I – $R_1 = 10\%$ i $P_1 = 0,7$
 II – $R_2 = 18\%$ i $P_2 = 0,3$
Odredite očekivanu stopu prinosa?

80. Visoka vrednost varijanse prinosa na HoV ima kao posledicu:
81. Na početku godine g.Petar Simić poseduje tri vrste akcija: akciju A (200 komada, početna cena \$50, očekivana cena \$70), akciju B (500 komada, početna cena \$60, očekivana cena \$70) i akciju C (300 komada, početna cena \$40, očekivana cena \$50)
Očekivani prinos portfelja g.Simića je
82. Za akciju CEC važi tržišni model (market model) $r_C = 4 + 0,5 r_I + \varepsilon_C$. Ako varijansa promenljive r_I iznosi 4, a varijansa slučajnog poremećaja ε_C iznosi 3, onda su ukupni i tržišni rizik akcije CBC, mereni varijansama:
83. U dohodak od portfolia spadaju:
84. Pažljivo pročitajte sledeća tvrđenja. Obeležite tačne odgovore:
85. U sistemu penzijskog osiguranja razlikujemo:
86. Potrebnu (zahtevanu) stopu prinosa određuju sledeci faktori:

- I - Prinos
- II – Vremenski horizont
- III - Inflacija
- IV - Rizik

87. Korišćenje poreskog kredita prilikom poreskog obračuna je karakteristika:
88. Ukoliko se u nekom portfoliju povećava ponder hartije od vrijednosti koja nosi prinos veći od svih drugih, tada se prinos na portfolio
89. Kapitalni dobiti koja ostvaruju pravna lica u Republici Srpskoj se:
90. Rizični (tržišni) portfelj ima standardnu devijaciju 20%. Ako investitor uloži 36% kapitala u rizični portfelj, izračunati rizik kojem se izložio (meren standardnom devijacijom portfelja) je:
91. Pored socijalnog penzijskog osiguranja dostupni su i planovi finansirani od strane poslodavca ili od strane poslodavca i zaposlenog. Njihova osnovna svrha je:
92. Da li je u tabeli prikazana kovarijaciona matrica (matrica varijansi-kovarijansi)?

16	32
32	9

93. Međunarodna diversifikacija utiče na promenu uslova investiranja i utiče na to da:
94. Na slici je prikazan efikasan skup portfelja u slučaju:
95. Neka portfolio investitora predstavlja kombinaciju bezrizične i rizične aktive.Stopa prinosa na kratkoročne državne obveznice iznosi 6%. Tržišni portfolio (portfolio rizične aktive) ima očekivani prinos od 12% i standardnu devijaciju 18%. Pretpostavka je da nije dozvoljena kratka prodaja. Očekivani prinos i standardna devijacija portfolija kod kojeg je jedna trećina je investirana u tržišni portfolio, a dvije trećine u bezrizičnu aktivu iznose:
96. Ukoliko se u nekom portfoliju smanjuje ponder hartije od vrijednosti koja nosi prinos veći od svih drugih, tada se prinos na portfolio
97. Tabela prikazuje kretanje godišnjeg prinosa firme MM i tržišnog indeksa

godina	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
MM (%)	16.6	16.4	0.8	27.8	10.9	33.7	42.3	25.6	10.0	4.8
r_I (%)	7	8	0	14	5	14	18	10	5	2

Na osnovu podataka, ocenjeno β je:

98. Tabela prikazuje kretanje godišnjeg prinosa firme MM i tržišnog indeksa

godina	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
MM	5.9	5.8	-	8.9	5.2	9.6	12.8	6.8	6.8	-
(%)			1.9							1.8
r_i (%)	7	8	0	14	5	14	18	10	5	2

Na osnovu podataka, ocenjeno β je:

99. Sredstva penzijskog fonda mogu se ulagati u:

100. Za tržišni rizični portfelj očekivani prinos je 12%, a standardna devijacija 25%. Bezrizična stopa prinosa je 7%. Ako je standardna devijacija portfelja P 20%, onda je očekivani prinos portfelja P:

101. Za akciju KK izračunato β je 1,22. Da li je akcija KK

102. Nivo doprinosa u sistemu penzijskog osiguranja najčešće se određuje:

103. Pažljivo pročitajte sledeća tvrđenja. Odaberite kombinaciju tačnih odgovora:

104. Kod faze akumulacije, kao obliku investicione strategije:

105. Investitor kupuje hartiju od vrijednosti po 1000 dinara. Zadržava je pune 3 godine kada je prodaje za 1300 dinara. Koliko iznosi njegov **godisnji prinos tokom perioda držanja?**

106. Očekivani prinos na berzanski indeks, koji predstavlja zamenu za čitavo tržište kapitala, iznosi 16%, a bezrizična stopa prinosa iznosi 5% godišnje. Beta-koeficijent kompanije *Modus International* iznosi 1,9. Koliko iznosi godišnji očekivani prinos ove kompanije u uslovima ravnoteže:

107. Prinos HoV A je normalno raspoređena slučajna promenljiva sa parametrima $E(r) = 25\%$ i $sd(r) = 11\%$

Verovatnoća da stopa prinosa bude manja od 0% je:

108. Investicione strategije pojedinca u toku života su:

109. Perfektno pozitivna korelacija između dve serije podataka znači da se one kreću:

110. M. Radević poseduje portfelj za koji je tržišni model (market model) određen relacijom $r_p = 1,5\% + 0,9 r_i + \varepsilon_p$.

Ako je tržišni očekivani prinos 12% , očekivani prinos portfelja M. Radevića je

111. Na slici su u ravni (sd, $E(r)$) prikazane krive indiferencije dva investitora (A i B)

112. Kovarijansa između prinosa bezrizične i rizične HoV je:

113. Zaokružite kombinaciju koja prikazuje pravilan redosled aktivnosti procesa investiranja:

I – Kontrola i revizija

II – Analiza pojeđinacnih hartija

III - Definisanje investicione politike

IV - Konstrukcija portfolija

114. Investicione strategije se dele na:

115. Koeficijent varijacije predstavlja količnik:

116. Državne obveznice čiji se rok dospeća ne poklapa sa periodom držanja (vremenski horizont investitora)

117. Svi planovi penzijskog osiguranja sadrže objašnjenja na koji način će biti definisani doprinosi i formirana penzijska zarada, pa se u odnosu na tu karakteristiku, planovi dele na:

118. Efikasno tržište na novu informaciju reaguje:

119. Prinos HoV A je normalno raspoređena slučajna promenljiva sa parametrima $E(r) = 25\%$ i $sd(r) = 11\%$

Verovatnoća da stopa prinosa bude viša od 30%, ako se pouzdano zna da će u posmatranom periodu biti ostvarena natprosečna stopa, je:

120. Određivanje iznosa nadoknada prema planu sa definisanim penzijskim nadoknadama je veoma složeno i neophodno je voditi računa o:
121. Očekivani prinosi i standardne devijacije prinosa HoV A i B su: hartije A ($E(r)=5$, $Sd(r)=10$) i B ($E(r)=9$, $Sd(r)=20$)
G. Kulić je kupio za 200.000 dinara akcije A. Istovremeno, na kratko je prodao za 100.000 dinara akcije B, a celokupni prihod od prodaje je iskoristio za kupovinu akcija A. Koeficijent korelacije između prinosa na A i B je 0.
Očekivana vrednost i standardna devijacija Kulićevog portfelja su:
122. Osnovne karakteristike Full Funded sistema penzijskog osiguranja su:
123. Ukoliko obveznicu kupite na trzistu po ceni koja se razlikuje od njene nominalne vrijednosti i odlucite da je zadržite do roka dospeća vas stvarni prinos se naziva:
124. Poreska integracija predstavlja:
125. Za investitore koji ne vole rizik kaže se da su:
126. Očekivani prinosi i standardne devijacije prinosa HoV A i B su: A ($E(r)=5$, $Sd(r)=10$) i B ($E(r)=9$, $Sd(r)=20$)
G.Kulić je kupio za 200.000 dinara akcije A. Istovremeno, na kratko je prodao za 100.000 dinara akcije B, a celokupni prihod od prodaje je iskoristio za kupovinu akcija A. Koeficijent korelacije između prinosa na A i B je -1.
Očekivana vrednost i standardna devijacija Kulićevog portfelja su:
127. Nerizična stopa prinosa je 6%, a očekivani prinos na tržišni portfelj je 16%. Ako je prinos (dividenda) na akciju X 1.000 din godišnje, a $\beta_x = 1,4$ onda je ravnotežna cena akcije X:
128. Investitor kupuje hartiju od vrijednosti po 100 dinara. Zadržava je pune 2 godine kada vredi 110 dinara. Koliko iznosi njegov **prosečni prinos tokom perioda držanja?**
129. Ako između prinosa HoV A i B postoji potpuna i pozitivna korelacija, kombinacijom ove dve HoV, tj. diversifikacijom:
130. Zaokružite faktor koji ne određuje potrebnu (zahtevanu) stopu prinosa:
131. Da li je u tabeli prikazana kovarijaciona matrica (matrica varijansi-kovarijansi)?

12	36
15	19

132. Nominalna stopa prinosa iznosi 15,5%, a stopa inflacije 5%. Koliko iznosi **realna stopa prinosa?**
133. Stopa prinosa $r_t = (p_t - p_0) / p_0$ je slučajna promenljiva:
134. Visina nadoknada u Full Funded sistemu penzijskog osiguranja zavisi od:
135. Visoka vrednost standardne devijacije prinosa ima kao posledicu:
136. Prilikom kombinovanja hartija od vrijednosti u investicioni portfolio očekivani prinos na portfolio je linearna kombinacija prinosa na individualne hartije od vrijednosti, i to:
137. Prema teoremi o efikasnom tržištu (EMH) u polustrogoj formi, cene HoV odražavaju:
138. Full Funded sistem penzijskog osiguranja **najčešće** se primenjuje kod:
139. Nameravate da kreirate portfolio od akcija preduzeća T-com, Avanti DD i Spona. U protekloj deceniji investicija u akcije T-com ostvarila je prosečni godišnji prinos od 17%, sa standardnom devijacijom prinosa 22%. U istom periodu, investicija u akcije Avanti DD ostvarila je prosečni godišnji prinos od 12%, sa standardnom devijacijom prinosa 15%. Na akcijama preduzeća Spona ostvaren je

prosečni godišnji prinos od 21%, sa standardnom devijacijom prinosa 25%. Korelacija prinosa između akcija T-coma i Avanti DD iznosi 0,35, između T-coma i Spone 0,4, a između Avanti DD i Spone – 0,2. Očekivani prinos i standardna devijacija portfolija koji sadrži 25% akcija T-coma, 60% Avanti DDi 15% akcija Spone iznosi:

140. U fazi trošenja, kao obliku investicione strategije, potrebno je ulagati zbog:
141. Nominalna stopa prinosa iznosi 12,36%, a stopa inflacije 6%. Koliko iznosi **realna stopa prinosa?**
142. Investiciona strategija pod nazivom Uvećanje kapitala ima sledeće karakteristike:
143. Ako varijansa iznosi 4, standardna devijacija iznosi:
144. Među različitim tipovima akcija najmanje rizične su:
145. Dopunite sledeću rečenicu: «Podcjenjene hartije od vrijednosti nalaze se _____ linije ravnoteže tržišta kapitala»
146. Nominalna stopa prinosa iznosi 14,49%, a stopa inflacije 7%. Koliko iznosi **realna stopa prinosa?**
147. Funkcija marginalne korisnosti je:
148. Zapis drzavnog trezora cija je nominalna vrednost 1.000 kupujete po ceni od 950. Koliko iznosi Vasa stopa prinosa?
149. Posmatrajmo očekivane prinose i standardne devijacije tri HoV: hartija A ($E(r) = 15\%$, $Sd = 12\%$; hartija B ($E(r) = 13\%$, $Sd = 8\%$; hartija C ($E(r) = 12\%$, $Sd = 7\%$; Ako investitor veoma sklon riziku može da izabere samo jednu HoV, koja će biti izabrana:
150. Akcija je na početku godine kupljena za 2.000 dinara, a na kraju posmatrane godine je prodana za 1.900 dinara. Pre prodaje akcije vlasniku je isplaćena gotovinska dividenda u iznosu 150 dinara po akciji. Koliko iznosi godišnja stopa prinosa na ovu akciju.
151. HoV A i B imaju jednake očekivane prinose $E(r_A) = E(r_B) = 10\%$, ali različite standardne devijacije prinosa: $sd_A = 3\%$, $sd_B = 2\%$. Optimalno je u portfelj izabrati:
152. Raspored prinosa portortfelja P prikazan je u tabeli

Prinos %	-10	-5	0	5	10	15	20
verovatn	0,05	0,10	0,20	0,30	0,20	0,10	0,05

Verovatnoća da prinos odstupa od 10% za više od pet procentnih poena je:

153. G. Goran Ilić poseduje portfelj sa očekivanim prinosom 18% i standardnom devijacijom 20%. U kom slučaju bi g.Ilić kupio HoV X sa negativnim očekivanim prinosom:
154. Ekstra prinos (premija na rizik) nastaje kao razlika između:
155. 45% vrijednosti portfelja čine akcije A, dok 55% vrijednosti portfelja čine akcije B. Tabela prikazuje nedeljne cene akcija A i B.

r.br oj ned elje	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
A	32	29	23	22	23	32	29	23	22	23	34	25	25	26
B	41	50	36	22	15	59	82	71	78	64	61	79	45	22

156. Visoka korelacija između prinosa HoV na tržištu

157. Koji su od navedenih stavova netačni?
158. Ukoliko se Full Funded sistem penzijskog osiguranja primenjuje u sistemu javnog (obaveznog) osiguranja tada se sredstva investiraju najviše u:
159. Sa smanjivanjem averzije prema riziku:
160. Tabela prikazuje kovarijacionu matricu (matrica varijansi-kovarijansi) za akcije A i B.

	A	B
A	16	-2
B	-2	9

161. Varijansa portfelja u kojem je 60% akcija A i 40% akcija B je.
162. Medju različitim tipovima obveznica najrizičnije su:
163. Ako je očekivani prinos na tržišni rizični portfelj 10%, a bezrizična stopa prinosa 5%, struktura portfelja sa stopom prinosa od 6% je:
164. Bezrizične državne obveznice
165. Za tri HoV A, B i C poznati su: vektor očekivanih prinosa E i kovarijaciona matrica (matrica varijansi-kovarijansi)

210	60	0
60	90	0
0	0	0

$$E = (10\%, 7\%, 5\%)$$

$$C =$$

Ako se portfelj P sastoji od 40% A, 40% B i 20% C standardna devijacija rizičnog dela portfelja i ukupnog portfelja su:

166. Da bi višestruko oporezivanje okarakterisali kao dvostruko ekonomsko, potrebno je da se budu ispunjeni sledeći uslovi:
167. Pažljivo pročitajte sledeća tvrđenja:
168. Najčešći pojedinačni izvori finansiranja penzijskog osiguranja su:
169. Kada odabira strategiju mlađa osoba, ona će se, u najvećem broju slučajeva, opredeliti za:
170. Prinos HoV A je normalno raspoređena slučajna promenljiva sa parametrima $E(r) = 25\%$ i $sd(r) = 11\%$
Verovatnoća da stopa prinosa bude u intervalu od 21% do 31%:
171. Kada između dve hartije od vrijednosti ne postoji korelacija:
172. Imate dve akcije:
A – sa očekivanim prinosom 10% i standardnom devijacijom 0,06 i
B – sa očekivanim prinosom 15% i standardnom devijacijom 0,08
Koriscenjem koeficijenta varijacije (KV) odredite koja je od navedene dve hartije relativno manje rizična?
173. Fazu konsolidacije, kao obliku investicione strategije, karakteriše:
174. Realna stopa prinosa iznosi 7%, a stopa inflacije 7%. Koliko iznosinominalna stopa prinosa?
175. Na slici je prikazan efikasan skup portfelja u slučaju:
176. Kapitalni dobiti koja ostvaruju fizička lica u Republici Srpskoj, u zavisnosti od visine godišnjih prihoda, se oporezuju po stopai od:
177. Prinos HoV A je normalno raspoređena slučajna promenljiva sa parametrima $E(r) = 25\%$ i $sd(r) = 11\%$

Verovatnoća da stopa prinosa odstupa od 20% manje od 5 procentnih poena je:

178. Klasifikujte navedene tipove obveznica prema rastućem riziku (od najmanjeg ka najvećem):
- I dugoročne korporativne obveznice
 - II dugoročne državne obveznice
 - III kratkoročne državne obveznice
179. Ako važi teorema o efikasnom tržištu (EMH) u strogoj formi moguće je ostvariti natprosečan prinos:
180. Za akciju RCB važi tržišni model (market model) $r_R = 4 + 0,4 r_I + \varepsilon_R$. Ako varijansa promenljive r_I iznosi 25, a varijansa slučajnog poremećaja ε_R iznosi 16, onda su tržišni i specifični rizik akcije RCB, mereni varijansama:
181. Kada se donosi ozbiljna investiciona odluka mora se voditi računa da potencijalni investitor ima:
182. Osnovni principi kojih se kod investiranja sredstava penzijskih fondova mora pridržavati su:
183. Neka portfolio investitora predstavlja kombinaciju bezrizične i rizične aktive. Stopa prinosa na kratkoročne državne obveznice iznosi 6%. Tržišni portfolio (portfolio rizične aktive) ima očekivani prinos od 12% i standardnu devijaciju 18%. Pretpostavka je da nije dozvoljena kratka prodaja. Očekivani prinos i standardna devijacija portfolija kod kojeg je sav novac je investiran u tržišni portfolio iznose:
184. Krive indiferencije jednog investitora
185. ERISA je Zakon o zaštiti penzijskih nadoknada po osnovu zaposlenja, donet u Americi 1974. godine. On ima sledeće odrednice:
186. Investitor kupuje hartiju od vrijednosti po 1000 dinara. Zadržava je pune 3 godine kada je prodaje za 1300. Koliko iznosi njegov **prosečni prinos tokom perioda držanja?**
187. Kod CML (*Capital Market Line*) modela očekivani prinos se izračunava kao odnos ekstra prinosa po jedinici:
188. U ravni (sd, E(r)):
189. Ukoliko investitor, koristeći pozajmice, plasira veću količinu novca od one kojom raspolaže, posledice će biti:
190. 30% vrijednosti portfelja čine akcije A, dok 70% vrijednosti portfelja čine akcije B. Tabela prikazuje nedeljne cene akcija A i B.

r.broj nedelje	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
A	10	12	14	16	18	20	22	24	26	28	30	32	34	36
B	11	13	15	17	19	21	23	25	27	29	31	33	35	37

191. Očekivana nedeljna stopa prinosa i standardna devijacija akcija B su:
192. Dopunite sledeću rečenicu: «Precenjene hartije od vrijednosti nalaze se _____ linije ravnoteže tržišta kapitala»
193. Tabela prikazuje kretanje godišnjeg prinosa firme MM i tržišnog indeksa

godina	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
MM (%)	10.5	12.8	-1.1	18.2	5.4	15.2	21.0	12.9	5.6	2.1
r_I (%)	7	8	0	14	5	14	18	10	5	2

Na osnovu podataka, ocenjeno β je

- 194.** Na osnovu tržišnog modela (market model) za određenu HoV, β se izračunava:
- 195.** Opadajuća marginalna korisnost ima kao posledicu averziju prema riziku zato što:
- 196.** Akcija je na početku godine kupljena za 2.000 dinara, a na kraju posmatrane godine prodana za 2.090 dinara. Pre prodaje akcije vlasniku je isplaćena gotovinska dividenda u iznosu od 45 dinara. Koliko iznosi godišnja stopa prinosa na ovu akciju.
- 197.** Koeficijent korelacije između prinosa bezrizične i rizične HoV je:
- 198.** Ukoliko se u nekom portfoliju povećava ponder hartije od vrijednosti koja nosi prinos manji od svih drugih, tada se prinos na portfolio
- 199.** Prema pravilu „3 sigma“ na udaljenosti od ± 1 sigma od ukupnog broja obilježja nalazi se:
- 200.** Investiciona strategija pod nazivom Održanje kapitala ima sledeće karakteristike:
- 201.** Nedostaci aktivnih investicionih strategija su:
 I – ekspertska analiza
 II – mogućnost zaštite portfolija
 III – veći troškovi upravljanja
 IV – veća vjerovatnoća greške u postupku upravljanja investicijom
 Koji su od navedenih stavova tačni?
- 202.** Akcija je na početku godine kupljena za 1.000 dinara, a na kraju posmatrane godine je prodana za 900 dinara. Pre prodaje akcije vlasniku je isplaćena gotovinska dividenda u iznosu 75 dinara po akciji. Koliko iznosi godišnju stopu prinosa na akciju.
- 203.** Prema pravilu „3 sigma“ na udaljenosti od ± 2 sigma od ukupnog broja obilježja nalazi se:
- 204.** Ako je očekivani prinos na tržišni rizični portfelj 18%, a bezrizična stopa prinosa 5 %, struktura portfelja sa stopom prinosa od 24% je:
- 205.** Očekivani prinosi i standardne devijacije prinosa HoV A i B su: A ($E(r)=5$, $Sd(r)=10$) i B ($E(r)=9$, $Sd(r)=20$)
 G.Kulić je kupio za 200.000 dinara akcije A. Istovremeno, na kratko je prodao za 100.000 dinara akcije B, a celokupni prihod od prodaje je iskoristio za kupovinu akcija A. Koeficijent korelacije između prinosa na A i B je 0,25.
 Očekivana vrednost i standardna devijacija Kulićevog portfelja su:
- 206.** Socijalno osiguranje:
- 207.** Akcija je na početku godine kupljena za 2.000 dinara, a na kraju posmatrane godine je prodana za 2.200 dinara. Prije prodaje akcije vlasniku nije isplaćena gotovinska dividenda. Koliko iznosi godišnja stopa prinosa na ovu akciju.
- 208.** Pažljivo pročitajte sledeća tvrđenja. Odaberite tačne odgovore:
- 209.** U sisteme delimične poreske integracije na nivou preduzeća spadaju:
- 210.** Raspored prinosa portortfelja P prikazan je u tabeli

Prinos %	-10	-5	0	5	10	15	20
verovatn	0,05	0,10	0,20	0,30	0,20	0,10	0,05

Očekivani prinos i standardna devijacija prinosa su:

- 211.** Tabela prikazuje očekivani prinos i standardnu devijaciju prinosa dve HoV

	E	sd	strukt.
A	10%	20%	35%
B	15%	25%	65%

Odrediti koeficijent korelacije između prinosa A i B tako da implicira najmanji rizik, a zatim izračunati standardnu devijaciju portfelja:

212. Ako na tržištu postoji bezrizična stopa prinosa po kojoj se mogu neograničeno pozajmljivati i plasirati sredstva:
213. Funkcija ukupne korisnosti povezuje:
214. Osnovne karakteristike Pay As You Go sistema penzijskog osiguranja su:
215. Sistematski rizik celokupnog tržišta kapitala ima Beta-koeficijent jednak:
216. Varijansa se može izračunati na osnovu standardne devijacije i to kao njen:
217. Prednosti aktivnih investicionih strategija su:
 I – ekspertska analiza
 II – mogućnost zaštite portfolija
 III – veći troškovi upravljanja
 IV – manja greška u postupku upravljanja investicijom
 Koji su od navedenih stavova tačni?
218. 30% vrijednosti portfelja čine akcije A, dok 70% vrijednosti portfelja čine akcije B. Tabela prikazuje nedeljne cene akcija A i B.

r.broj nedelje	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
A	10	12	14	11	15	12	13	14	16	11	17	11	16	19
B	12	11	10	14	15	17	15	14	15	14	16	18	19	18

Očekivana nedeljna stopa prinosa i standardna devijacija akcija B su:

219. Ako očekivani prinos portfolija iznosi 12,3%, a njegova varijansa 4,975, tada koeficijent varijacije ovog portfolija iznosi:
220. Standardna devijacija se izračunava na osnovu varijanse i to kao njen:
221. Kompanija *Modus International* u uslovima ravnoteže ima očekivani prinos od 26% godišnje. Očekivani prinos na berzanski indeks, koji predstavlja zamenu za čitavo tržište kapitala, iznosi 16%, a bezrizična stopa prinosa iznosi 5% godišnje. Koliko iznosi Beta-koeficijent ove kompanije:
222. Ako je očekivani prinos tržišnog portfelja 12%, a bezrizična stopa prinosa 6%, onda je za akciju x čija je $\beta_x = 1,2$ ravnotežna stopa prinosa
223. Sta od navedenog **nije** mera rizika?
224. Za akciju ABA važi tržišni model (market model) $r_A = 3 + 1,2 r_I + \varepsilon_A$. Ako varijansa promenljive r_I iznosi 4, a varijansa slučajnog poremećaja ε_A iznosi 2, onda su ukupni i tržišni rizik akcije ABA, mereni varijansama:
225. Moderna teorija portfelja razlikuje se od tradicionalne:
226. Sa porastom broja hartija u portfoliju kovarijansni član teži:
227. Kapitalni dobitak, ostvaren prodajom investicionog dobra koje je u vlasništvu poreskog obveznika duže od 12 meseci se uključuje u oporezivi dohodak u
228. Prinos HoV A je normalno raspoređena slučajna promenljiva sa parametrima $E(r) = 25\%$ i $sd(r) = 11\%$
 Verovatnoća da stopa prinosa bude manja od 25% je:

229. Ukoliko imate 3 investicione mogućnosti sa datim verovatnocama:

I – $R_1 = 6\%$ i $P_1 = 0,4$

II – $R_2 = 8\%$ i $P_2 = 0,3$

III – $R_3 = 10\%$ i $P_3 = 0,3$

Odredite očekivanu stopu prinosa?

230. Zaokružite kombinaciju koja prikazuje pravilan redosled aktivnosti procesa investiranja:

I - Konstrukcija portfolija

II – Analiza pojedinačnih hartija

III – Kontrola i revizija

IV – Definisavanje investicione politike

231. „Što se veći broj hartija od vrijednosti, čiji su prinosi međusobno nezavisni, uključuje u portfolio, njegov rizik (varijansa) se povećava.“ Ovaj iskaz je:

232. Investitor sa konstantnom marginalnom vrednošću funkcije korisnosti je:

233. Nameravate da kreirate portfolio od akcija preduzeća T-com i Avanti DD. U protekloj deceniji investicija u akcije T-com ostvarila je prosečni godišnji prinos od 17%, sa standardnom devijacijom prinosa 22%. U istom periodu, investicija u akcije Avanti DD ostvarila je prosečni godišnji prinos od 12%, sa standardnom devijacijom prinosa 15%. Korelacija prinosa između akcija T-coma i Avanti DD iznosi 0,35. Očekivani prinos i standardna devijacija portfolija koji sadrži 35% akcija T-coma i 65% akcija Avanti DD iznosi:

234. Realna penzijska nadoknada u sistemu planova sa definisanim doprinosima zavisi od:

235. Ako je očekivani prinos tržišnog portfelja 12%, a bezrizična stopa prinosa 6%, ako je $\beta_y = 1,2$ a očekivani prinos na tržištu 14,2%, cena akcije Y će:

236. Kod oporezivanja kapitalnih dobitaka prisutne su sledeće dileme:

237. Ukoliko imate 2 investicione mogućnosti sa datim verovatnocama:

d. I – $R_1 = 8\%$ i $P_1 = 0,6$

e. II – $R_2 = 12\%$ i $P_2 = 0,4$

f. **Odredite očekivanu stopu prinosa?**

238. Raspored prinosa portortfelja P prikazan je u tabeli

Prinos %	-10	-5	0	5	10	15	20
verovatr	0,05	0,10	0,20	0,30	0,20	0,10	0,05

239. Verovatnoća da portfelj ne ostvari dobitak je:

240. 30% vrijednosti portfelja čine akcije A, dok 70% vrijednosti portfelja čine akcije B. Tabela prikazuje nedeljne cene akcija A i B.

r.broj nedelje	1	2	3	4	5	6	7	8	9	1	1	1	1	1
A	1 0	1 2	1 4	1 1	1 5	1 2	1 3	1 4	1 6	1 8	1 7	1 6	1 7	1 9
B	1 2	1 1	1 0	1 4	1 5	1 7	1 5	1 4	1 5	1 4	1 6	1 8	1 9	1 8

Očekivana nedeljna stopa prinosa i standardna devijacija akcija A su:

241. Zapis državnog trezora čija je nominalna vrednost 1.000 kupujete po ceni od 1.030. Koliko iznosi Vasa stopa prinosa?

242. Na slici je prikazan efikasan skup portfelja u slučaju:
243. Zapis drzavnog trezora cija je nominalna vrednost 1.000 kupujete po ceni od 970. Koliko iznosi Vasa stopa prinosa?
244. Prednosti pasivnih investicionih strategija su:
 I – ekspertska analiza
 II – mogućnost zaštite portfolija
 III – manji troškovi upravljanja
 IV – manja greška u postupku upravljanja investicijom
 Koji su od navedenih stavova tačni?
245. Ukoliko obveznicu kupite na dan emisije i držite je do dana dospeća ostvaricete:
246. Koju vrednost koeficijent korelacije ne može imati:
247. Na slici su u ravni (sd, $E(r)$) prikazane krive indiferencije dva investitora (A i B)
248. Funkcija ukupne korisnosti je:
249. Investiciona strategija pod nazivom Obezbeđenje tekućeg prihoda ima sledeće karakteristike:
250. Ako je koeficijent korelacije prinosa između HoV A i B $r(A,B) < 0$, varijansa prinosa HoV A je:
251. Krive indiferencije funkcije korisnosti investitora indiferentnog prema riziku u ravni (sd, $E(r)$) su:
252. Nameravate da kreirate portfolio od akcija preduzeća Avanti DD i Spona. U protekloj deceniji investicija u akcije Avanti DD ostvarila je prosečni godišnji prinos od 12%, sa standardnom devijacijom prinosa 15%. Na akcijama preduzeća Spona ostvaren je prosečni godišnji prinos od 21%, sa standardnom devijacijom prinosa 25%. Korelacija prinosa između akcija Avanti DD i Spone $-0,2$. Očekivani prinos i standardna devijacija portfolija koji sadrži 55% akcija preduzeća Avanti DD i 45% akcija preduzeća Spona iznosi:
253. Uvođenjem mogućnosti investiranja i pozajmljivanja po jedinstvenoj bezrizičnoj stopi r_f skup mogućih rešenja:
254. Kada neka hartija od vrijednosti ima Beta-koeficijent veći od jedinice naziva se:
255. Osnovni stilovi aktivnih investicionih strategija su:
 I – od vrha ka dnu (*top down*)
 II – kupi i drži (*buy-and-hold*)
 III – od dna ka vrhu (*bottom-up*)
 IV – indeksacija (*indexing*)
 Koji su od navedenih stavova tačni?
256. Prema teoremi o efikasnom tržištu (EMH) u strogoj formi, cene HoV odražavaju:
257. Kada neka hartija od vrijednosti ima Beta-koeficijent manji od jedinice naziva se:
258. Klasifikujte navedene tipove obveznica prema opadajućem riziku (od najvećeg ka najmanjem):
 I dugoročne korporativne obveznice
 II kratkoročne državne obveznice
 III dugoročne državne obveznice
259. Prihodi od investiranja sastoje se od:
260. Realna stopa prinosa iznosi 10%, a stopa inflacije 5%. Koliko iznosi nominalna stopa prinosa?
261. Akcija je na početku godine kupljena za 1.000 dinara, a na kraju posmatrane godine je prodana za 800 dinara. Pre prodaje akcije vlasniku nije isplaćena gotovinska dividenda. Izračunati godišnju stopu prinosa na akciju.

262. Prema teoremi o efikasnom tržištu (EMH) u polustrogoj formi, cene HoV odražavaju:
263. Krive indiferencije funkcije korisnosti investitora indiferentnog prema riziku u ravni (sd, $E(r)$) su:
264. Praksa investiranja i upravljanja portfoliom primarno se svodi na:
265. Proces upravljanja portfoliom podrazumeva:
266. Koji su od navedenih stavova tačni?
267. Kada odabira strategiju starija osoba, ona će se, u najvećem broju slučajeva, opredeliti za:
268. Ako koeficijent varijacije portfolija iznosi 18,13%, a njegov očekivani prinos 12,3%, tada varijansa ovog portfolija iznosi:
269. Kod realnog sagledavanja investitora Investicioni savjetnik mora:
270. Očekivani prinos na portfolio izračunava se na osnovu očekivanih prinosa individualnih hartija od vrijednosti i to kao njihov:
271. „Što se veći broj hartija od vrijednosti, čiji su prinosi međusobno nezavisni, uključuje u portfolio, njegov rizik (varijansa) se smanjuje.“ Ovaj iskaz je:
272. Očekivani prinos na HoV A je tri puta veći od očekivanog prinosa na HoV B. Da li prinos na HoV A može biti manji od prinosa na HoV B:
273. Ukoliko se u nekom portfoliju smanjuje ponder hartije od vrijednosti koja nosi prinos manji od svih drugih, tada se prinos na portfolio
274. Ako važi teorema o efikasnom tržištu (EMH) u slaboj formi moguće je ostvariti natprosečan prinos:
275. Za akciju RCB važi tržišni model (market model) $r_R = 10 + r_I + \epsilon_R$. Ako varijansa promenljive r_I iznosi 12, a varijansa slučajnog poremećaja ϵ_R iznosi 14, onda su tržišni i specifični rizik akcije RCB, mereni varijansama:
276. Investitor može biti:
277. Tabela prikazuje očekivani prinos i standardnu devijaciju prinosa dve HoV

	E	sd	strukt.
A	10%	20%	35%
B	15%	25%	65%

Odrediti koeficijent korelacije između prinosa A i B tako da implicira najveći rizik, a zatim izračunati standardnu devijaciju portfelja:

278. U većini razvijenih zemalja penzijske nadoknade mogu se ostvarivati:
279. U SAD su popularni penzijski planovi:
280. Investiciona strategija pod nazivom Totalni prinos ima sledeće karakteristike:
281. Ako koeficijent korelacije iznosi 0, to znači sledeće:
282. Krive indiferencije funkcije korisnosti investitora nesklonog riziku u ravni (sd, $E(r)$) su:

Pravo i etika

1. Komisija za HOV:
2. Da li je preduzeće nosilac prava i obaveza?
3. U koji javni registar se upisuju akcije i njihovi vlasnici?
4. Dilerski poslovi su
5. Koji zakon uređuje ugovore u robnom prometu i bankarskim poslovima?
6. Prema MRS 16, revalorizacija stalne materijalne imovine predstavlja dozvoljeni postupak. Istovremeno, poreski propisi na dozvoljavaju da se povećani troškovi amortizacije imovine revalorizovane u pozitivnom smislu priznaju u poreskoj osnovici. Da li razlike između računovodstvene i poreske amortizacije predstavljaju privremene ili stalne razlike?

U opisanom slučaju, razlike između troškova amortizacije objavljenih u bilansu uspjeha i troškova koji se priznaju u poreskom smislu predstavljaju:

7. Ko zastupa komanditno društvo
8. Kako se naziva ukupna vrednost akcija u akcionarskom društvu?
9. Koliko najmanje lica sa ovlašćenjem za obavljanje brokerskih poslova mora da ima berza?
10. Uspješnost emisije potvrđuje se:
11. Da li akcionarsko društvo koje se osniva javnim pozivom može da osnuje samo jedno lice?
12. Izvještaj o poslovanju investicionog fonda sa javnom ponudom:
13. Stvaranje privida aktivne trgovine na tržištu hartija od vrijednosti putem kupovine, odnosno prodaje hartija u svrhu povećanja ili smanjenja njihove vrijednosti i podsticanja drugih investitora naziva se:
14. Da li je uobičajena praksa da investicioni savetnik učestvuje u dobiti ili gubicima klijenta?

Da li je u skladu sa poslovnim etikom zasnovati investicioni savjet na glasinama?

15. Akcionarsko društvo može davati avanse ili kredite za kupovinu akcija društva u slučaju :
16. U čije ime i za čiji račun punomoćnik preduzeća stiče prava i preuzima obaveze?
17. Da li je u našem pravu ponuda za preuzimanje akcija opoziva?
18. Koliko iznosi zakonom određen minimalni osnivački ulog u novcu za doo?
19. Koje lice je emitent HOV?
20. Kojim momentom preduzeće postaje subjekt prava
21. Dio privrednog društva:
22. Brokersko-dilersko društvo obavlja:
23. Ukoliko dužnik ne plati poveriocu na vreme, niti to učini u naknadno određenom roku, poverilac ima pravo da pokrene sudski postupak i pokuša prinudnu naplatu. To njegovo pravo se može realizovati
24. Emisija HOV javnom ponudom je uspela kada se upiše i uplati
25. Da li zastupnik AD može imati to svojstvo u drugom AD?
26. Pokazatelj ukupnih godišnjih troškovi zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom ne mogu biti veći od:
27. Da li ulozi osnivača akcionarskog društva moraju da budu jednaki
28. Stopa poreza na dobit u Republici Srpskoj je:
29. Zastupnik AD je dužan da svoje obaveze izvršava:
30. Berzanski posrednik dužan je čuvati knjigu naloga:
31. Poreski obveznik nije:
32. U akcionarskom društvu, dužnost da rade u neposrednom interesu društva imaju:
33. Koji zakon uređuje vrste pravnoorganizacionih oblika poslovnih subjekata u pravnom sistemu RS?

34. Emisija HOV javnom ponudom je:
35. Derivativnu tužbu akcionar podnosi:
36. Ulozi akcionara u preduzeću osnovanom u obliku društva kapitala-akcionarskog društva mogu biti:
37. Da li fizičko lice može da bude emitent HOV
38. Da li se prokura može preneti na drugo lice?
39. Za istinitost, tačnost i potpunost podataka iz prospekta ne odgovara:
40. Основица пореза на доходак је:
41. Da li je investicionom savetniku dopušteno da šalje e-mailom savete nepoznatim klijentima?
42. U koji javni registar se upisuju akcije?
43. Kako se naziva najšire ovlašćenje koje prieduzeća može da izda?
44. Samoregulacija je:
45. Javno emitovanim hartijam od vrijednosti ne smatraju se:
46. Koji dokument obavezno sadrži objektivni prikaz finansijskog položaja emitenta
47. Javna ponuda smatra se uspješnom ako je u zakonskom roku upisano i uplaćeno:
48. Prema propisima RS društvo za upravljanje je obavezno da podatke o neto vrijednosti imovine fonda:
49. Poslove upravljanja portfeljom HOV može da obavlja berzanski posrednik koji zapošljava:
50. Emitent iz Federacije BiH i Brčko distrikta koji izdaje akcije na području RS:
51. Centralni registar hartija od vrijednosti je:
52. Da li berzanski posrednik može da trguje hartijama od vrijednosti za svoj račun?
53. Pravosudni sistem će u značajnoj mjeri biti rasterećen tamo gdje je:
54. Ko od osnivača komanditnog društva odgovara celokupnom svojom imovinom za obaveze društva?
55. Akcije su:
56. Centralni registar HOV je:
57. Da li se punomoćje može opozvati u svako doba?
58. Da li član nadzornog odbora može da bude i član upravnog odbora?
59. Za obavljanje poslova podrške tržištu kapitala novčani dio osnovnog kapitala brokersko-dilerskog društva ne može biti manji od:
60. Kada je ponuda poslata nekim sredstvom komunikacije ugovor je zaključen u momentu kada:
61. Koja od navedenih informacija se može smatrati poslovnom tajnom?
62. Izrada lažnog bilansa je:
63. Akcionari koji ostvaruju kontrolni upravljački uticaj u AD u obavezi su da rade u interesu:

Član upravnog odbora društva za upravljanje investicionim fondovima u Republici Srpskoj ne može biti lice koje je:
64. Dispozitivne norme predstavljaju:
65. Zastupnik AD je zaključio pravni posao u kome je povredio pravila o sukobu interesa. Koja je moguća posledica?
66. Ciljevi javnog objavljivanja informacija su:
67. Da li berza može da daje savete o hartijama od vrijednosti?
68. Na koji način članovi doo učestvuju u podjeli dobiti?
69. Da li investicioni savetnik može sa određenim klijentima da ima prisan odnos neformalnog izveštavanja, mešanja imovina i sl ?
70. Investicioni menadžer je:
71. Hartije na računu kastodi banke vlasništvo su:
72. Šta se podrazumijeva pod sticanjem sopstvenih akcija?

73. Dozvolu za obavljanje brokersko-dilerskih poslova daje:
74. Ako je investicioni savjetnik svoj savjet zasnovao na izvještaju drugog lica, da li mu poslovna etika nameće obavezu da svom klijentu ukaže na tu činjenicu?
75. Investicioni savjetnik je:
76. Obveznik poreza na dohodak je:
77. Depozitar fonda:
78. Mjere i mehanizmi zaštite učesnika nisu:
79. Zakonom o privrednim društvima propisano je da se prioritetne akcije bez prava glasa mogu emitovati:
80. Akcije privrednih društava prilikom emisije mogu se prodavati :
81. Odlukom skupštine akcionara može se ukinuti:
82. Kako za obaveze društva s ograničenom odgovornošću odgovaraju članovi društva?
83. Javna ponuda dužničkih hartija od vrijednosti banke može trajati:
84. Vrijednost imovine investicionih fondova i cijenu udjela u otvorenom investicionom fondu obračunava:
85. Registar emitenata hartija od vrijednosti vodi:
86. Direktor akcionarskog društva, sa društvom u kojem ima to svojstvo, ugovor o kreditu:
87. Broker je:
88. Pod politikom ulaganja utvrđenom ugovorom o upravljanju portfeljom hartija od vrijednosti ne podrazumijeva se:

Pokazatelj neto likvidnih sredstava brokersko dilerskog-društva:

89. Da li je dopušteno direktoru AD, da iskoristi informacije kojima raspolaže po osnovu funkcije i kupi akcije društva pre njihovog skoka?
90. Osnovni razlog zakonske regulacije finansijskih tržišta je:
91. Pravo uvida u podatke koji se vode u Centralnom registru bez ograničenja ima:
92. Porez na kapitalnu dobit plaća:
93. Koliko maksimalno članova može da ima doo?
94. Poslove trgovine hartijama od vrijednosti na berzi mogu da obavljaju:
95. Za obavljanje brokerskih poslova minimalni novčani deo osnovnog kapitala brokersko-dilerskog društva je:
96. Povlašćena informacija je:
97. Uspješno obavljena emisija obveznica otvorenog akcionarskog društva upisuje se
98. Investicioni savjetnik je saznao za nalog klijenta koji predstavlja krupnu transakciju koja će bitno uticati na cenu akcija na tržištu. Da li ima pravo da realizuje sopstveni nalog pre naloga klijenta?
99. Berzanski posrednik je:
100. Osnovne karakteristike regulative finansijskih tržišta u Njemačkoj su:
101. Za istinitost, tačnost i potpunost podataka objavljenih u prospektu odgovorni su:
102. Poslovi preuzimanja emisije su
103. Prema propisima RS ako prioritetna dividenda nije isplaćena u cjelini u roku u osnivačkim aktom ili statutom utvrđenom roku, akcionari imaju pravo:
104. Kako odgovara akcionarsko društvo za svoje obaveze?
105. Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom je:
106. Da li akcionari odgovaraju celokupnom svojom imovinom za obaveze AD?
107. Ugovor je zaključen kad ugovorne strane postignu saglasnost o:

- 108.** Dobro korporativno upravljanje u otvorenom AD podrazumeva da se u upravnom odboru nalaze pored ostalih i:
- 109.** Kastodi banka je
- 110.** Pod pojmom pravnog lica podrazumeva se:
- 111.** Javnu ponudu hartija emitent može da izvrši:
- 112.** Za koju od dole navedenih pravnih radnji berzanski posrednik nije dužan dobiti dozvolu Komisije za HOV:
- 113.** Da li se odložena poreska sredstva i odložene poreske obaveze mogu diskontovati?
Diskontovanje odloženih poreskih sredstava i obaveza:
- 114.** Regulacija finansijskih tržišta je:
- 115.** Šta od navedenog ne predstavlja etičku vrednost na finansijskom tržištu
Dividenda je:
- 116.** Poslovi portfolio menadžera su
- 117.** Osnovni obavezan dokument u postupku emisije HOV je
- 118.** Naknada za upravljanje otvorenim investicionim fondom sa privatnom ponudom:
- 119.** Dobro korporativno upravljanje podrazumeva:
- 120.** Načelo savesnosti i poštenja se primenjuje kao obavezno
- 121.** Izveštaj na osnovu kojeg se ostvaruje pravo glasa na skupštini akcionara izdaje:
- 122.** Kapitalna dobit pravnog lica:
- 123.** Koliko iznosi minimalni osnovni kapital berze?
- 124.** Koji organ zastupa preduzeće
- 125.** Banka depozitar djeluje isključivo u interesu:
- 126.** Kojim momentom preduzeće prestaje da postoji kao subjekt prava
- 127.** Koje akcije nose pravo glasa?
- 128.** Prema propisima RS statutom se može usloviti pravo učešća akcionara u odlučivanju skupštine akcionara posjedovanjem određenog broja odnosno nominalne vrijednosti akcija :
- 129.** Koji državni organ daje dozvole za rad i vrši nadzor na tržištu kapitala?
- 130.** Društvo za upravljanje investicionim fondovima ne smije:
- 131.** Da li Republika Srpska može da emituje akcije?
- 132.** Hartija od vrijednosti je:
- 133.** Koja od navedenih mera je uobičajena u kompanijskim zakonima za zaštitu prava poverilaca?
- 134.** Da li i osnivači, odnosno svi akcionari, odgovaraju za obaveze društva celokupnom svojom imovinom?
- 135.** Koji poslovi nisu obuhvaćeni ovlašćenjem koje daje prokura?
- 136.** Kako odgovara društvo s ograničenom odgovornošću za svoje obaveze?
- 137.** Potrošači su bojkotovali kompaniju jer koristi radnu snagu dece u proizvodnji u pogonu u inostranstvu i to je rezultiralo značajnim padom prodaje. O kakvoj sankciji je reč?
- 138.** Kako odgovaraju ortaci za obaveze ortačkog društva?
- 139.** Indirektni porezi su:
- 140.** Učesnik u pregovorima može biti odgovoran za štetu koju pretrpi druga strana u pregovorima ukoliko:
- 141.** Suština zaštite učesnika kao cilja državne regulacije finansijskih tržišta je:
- 142.** Varanti za kupovinu akcija ili obveznica su:
- 143.** Registar udjela otvorenog investicionog fonda vodi:
- 144.** Objasnite suštinu odbitnog – kreditnog modela obračuna PDV-a!

Suština odbitnog – kreditnog modela obračuna PDV-a je u sledećem:

Da li privredno društvo obavezuje pravni posao koji legalni zastupnik zaključi izvan okvira svog ovlašćenja?

145. Označiti šta među navedenim izvorima prava ne predstavlja izvor prava u formalnom smislu

146. Porez na kapitalnu dobit plaća se:

147. Investicioni menadžeri dužni su da pri obavljanju poslova sa hartijama postupaju sa:

148. Brokerski poslovi su

149. Označiti ono što nije u nadležnosti Komisije

150. Prospekt za emisiju hartija od vrijednosti za kvalifikovane investitore emitent:

151. Koja od navedenih lica ne spadaju u kategoriju koja ima obavezu da radi u neposrednom interesu društva:

152. Berza je

153. Predugovor obavezuje strane da:

154. Osnovne karakteristike regulative savremenih finansijskih tržišta:

Osnovne karakteristike sistema regulacije finansijskih tržišta u Velikoj Britaniji su:

155. Primarni interes društva u sociološkom smislu je:

156. Otvoreni investicioni fond je:

157. Obveznice nisu

Prema Zakonu o investicionim fondovima Republike Srpske, fondom se ne smatra:

158. Poslovi market mejkera su

159. Poslovi agenta emisije su

160. Povezanim licem sa berzanskim posrednikom ne smatraju se:

161. Da li otvoreno AD ima obavezu da izveštava investitore?

162. Informaciona asimetrija je:

Karakteristika regulacije finansijskih tržišta je:

163. Koje od navedenih HOV ne bi mogle da se pojave u trgovini prema Zakonu o tržištu hartija od vrijednosti?

izmjenama i dopunama osnivačkog akta akcionarskog društva u Republici Srpskoj, skupština odlučuje:

164. Poslove upravljanja portfeljom hartija od vrijednosti može obavljati berzanski posrednik koji je zaposlio:

165. Osnovne karakteristike savremene faze regulacije finansijskih tržišta u SAD su:

166. Prema propisima RS sticanje sopstvenih akcija od strane emitenta je dozvoljeno ako:

167. Šta nije svrha i cilj državne regulacije finansijskih tržišta:

Da li isto pravno ili fizičko lice može imati akcije u više brokersko-dilerskih društava?

168. Direktni porezi su:

169. Berzi je dozvoljeno da:

170. Vlasništvo nad akcijama otvorenih akcionarskih društava ne omogućava:

171. Pravilo poslovne procjene, obavezuje da se u procesu donošenja odluke:

172. Koja lica mogu da osnuju berzu?

173. Ponudu za preuzimanje akcionarskog društva mora da objavi lice koje samostalno ili sa licima s kojima zajednički djeluje, stekne više od::

174. Koje akcije daju prvenstvo u isplati dividende i likvidacionog ostatka?

175. Prema propisima RS emitent može emitovati hartije od vrijednosti bez obaveze objavljivanja prospekta u slijedećem slučaju:

176. Imperativne norme predstavljaju:

177. Centralni registar HOV može da:

178. Akcionar koji pravnu ličnost AD upotrebi da bi ošteti poverioce:

Plaćanje privremene (međuidividue) otvorenog akcionarskog društva:

179. Da li kontrolni akcionar može da koristi imovinu društva u spostvenom interesu?

Iz imovine zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom u Republici Srpskoj ne mogu se isplaćivati troškovi:

180. Brokersko-dilersko društvo se osniva kao:

181. Porez na dohodak ne plaća se na:

ISPITNE OBLASTI I LITERATURA

1. ANALIZA FINANSIJSKIH INSTRUMENATA

A. Novac — gotov novac, žiralni novac, ekvivalenti gotovine

–Tipovi i karakteristike gotovine i gotovinskih ekvivalenata

–Novčano tržište i tržište novca

B. Analiza hartija od vrijednosti sa fiksnim prinosom — instrumenti duga

–Karakteristike instrumenata duga

–Državne obveznice

–Hipotekarne hartije od vrijednosti - hartije sa zalogom u nekretninama (*Mortgage Backes Securities – MBS*) i druge hartij e sa zalogom aktive

–Vrednovanje hartij a od vrij ednosti sa zalogom u hipoteci i drugih MBS

–Obveznice preduzeća

–Konvertibilne obveznice

–Municipalne obveznice

–Duboko diskontovane obveznice

–Rasponi (spredovi) prinosa

–Određivanje vrijednosti instrumenata duga

–Mere prinosa, spot i forvord cena

–Mjerenje kamatnog rizika (Pristup punog vrednovanja, Duracija, Konveksnost, cena baznog poena)

–Vremenska struktura i volatilnost kamatnih stopa

C. Analiza akcija i instrumenata akcijskog kapitala

–Obične akcije

–Preferencijalne akcije

–Konvertibilne preferencijalne akcije

–Prava i varanti

–Organizacija i funkcionisanje tržišta akcija (primarna, sekundarna, vrste naloga)

–Berzanski indeksi i finansijski reperi

–Rizici akcionarskog kapitala

D. Analiza hartija od vrijednosti investicionih kompanija

- Otvoreni fondovi
- Zatvoreni fondovi
- Vrednovanje hartija od vrijednosti investicionih kompanija
- Hedž fondovi i druge inovacije u radu investicionih kompanija

E. Analiza finansijskih derivata

- Derivativna tržišta i instrumenti
- Forvardi tržišta i instrumenti
- Fjučers tržišta
- Opcije
- Svopovi

LITERATURA:

- Zvi Bodie, Alex Kane and Alan J. Marcus “Počela ulaganja ” MATE, Zagreb, 2006. (Odgovarajući dijelovi)
- Dejan Erić “Finansijska tržišta i instrumenti ”, Čigoja štampa, Beograd, 2003. (Odgovarajući dijelovi)

2. EKONOMSKA ANALIZA

A. Razumjevanje bazičnih ekonomskih koncepata — Osnovne postavke makro i mikroekonomije

- Ponuda i tražnja - determinante individualne i tržišne ponude i tražnje, tržišna ravnoteža, analiza promena u ravnoteži, kako cene alociraju resurse, elastičnost tražnje i ponude.
- Inflacija - deflacija
- Kamata, kamatne stope i kriva prinosa
- Međunarodne finansije - devizno tržište, determinante deviznih kurseva, platni bilans
- Osnovni ekonomski indikatori (OIR, indikatori zaposlenosti, trgovinski deficit, platni bilans)

B. Razumjevanje osnovnih finansijskih izvještaja

- Sistemi finansijskog izvještavanja - Opšti koncepti i pravila, IAS, GAAP
- Bilans stanja
- Bilans uspjeha
- Ostali finansijski izvještaji
- Osnovi racio analize
- Osnovi revizije

C. Osnovne kvantitativne metode analize investicija u finansijske instrumente

- Koncept vremenske vrijednosti novca
- Očekivani prinosi
- Neto sadašnja vrijednost
- Interna stopa prinosa
- Realni prinosi

- Stope prinosa
- Ukupan prinos
- Prinos po dospeću
- Rasporedi verovatnoće i slučajne promenljive
- Ocenjivanje na osnovu uzoraka
- Statističko zaključivanje i testiranje hipoteza
- Analiza korelacije i linearna regresija
- Osnovi analize vremenskih serija

D. Osnovi analize rizika — definisanje, vrste, uticaji na tržište, mjerenje

- Poslovni rizik
- Tržišni rizik
- Rizik kamatne stope
- Inflatorni rizik
- Regulatorni rizik
- Rizik likvidnosti
- Ostale vrste rizika
- Osnovne mere rizika - varijansa, standardna devijacija, ANOVA

LITERATURA

- Paul A. Samuelson and William Nordhaus “Ekonomija”, MATE, Zagreb, 2000 (Odgovarajući dijelovi)
- George E. Ruth, Analiziranje finansijskih izvještaja, Dailly Press, Podgorica, 2006 (Odgovarajući dijelovi)
- Hannie van Greuning i Sonja Brajović Bratanović, Analiza i upravljanje bankovnim rizicima, Svjetska banka i MATE, Zagreb, 2006 (Odgovarajući dijelovi)
- Hasan Hanić i Milan Šojić, Finansijska statistika, Beogradska bankarska akademija, Beograd, 2006. (Odgovarajući dijelovi)

3. INVESTICIONE STRATEGIJE I PORTFOLIO MENADŽMENT

A. Određivanje i analiza finansijskog profila klijenata i razvoj odgovarajućih investicionih politika i strategija

- Vrste i karakteristike klijenata
- Finansijski ciljevi i ograničenja
- Tekući finansijski status
- Potrebe klijenata
- Tekuće investicije i strategije
- Vremenski horizont investiranja
- Tolerancija prema riziku
- Izjava o investicionoj politici
- Transfer bogatstva, planiranje poseda i lični trastovi

B. Razumjevanje strategija upravljanja portfoliom — stilovi i tehnike

- Strategijska i taktička alokacija
- Aktivne - pasivne strategije
- Poluaktivne strategije
- Rast
- Indeksirani portfolio
- Diversifikacija
- Strategije sa akcijama
- Strategije sa instrumentima duga
- Strategije sa nekretninama i alternativne investicione strategije
- Upravljanje portfoliima individualnih investitora
- Upravljanje portfoliima institucionalnih investitora

C. Poreski aspekti investicionih odluka

- Oporezivanje građana
- Oporezivanje korporacija
- Oporezivanje nekretnina, poklona, itd.

D. Analiza planova penzionog osiguranja i investicija osiguravajućih kompanija

- Definisani planovi
- Izjava o investicionoj politici
- Osiguravajuće kompanije

E. Definisanje fundamentalnih usluga i koncepata trgovanja hartijama od vrijednosti

- Promptni i terminski poslovi
- Usluge brokera-dilera, market-mejkera i specijalista
- Vrste naloga
- Provizije, rasponi, markiranje

F. Izračunavanje performansi

- Ukupan prinos
- Mere prinosa (aritmetička, geometrijska, vremenski ponderisana, novčano ponderisana)
- Tekući prinos
- Mere prilagođene za rizik (Sharpe index, Treynor index, Jensenova alfa)
- Izbor benčmarka
- Pridavanje performansi
- Istorijska poređenja
- Globalno investiranje i prezentacija rezultata performansi (Global Investment Performance Standards - GIPS)

G. Teorije tržišta kapitala

- Optimalni portfoliji
- Portfolio teorija Harija Markovica
- Minimalna varijansna granica za veći broj aktiva

- Nestabilnosti u minimum varijansnoj granici
- Diversifikacija i veličina portfolija
- Bezrizična aktiva i odnos između prinosa i rizika
- Modeli vrednovanja aktive
- Linija alokacije kapitala
- Model vrednovanja kapitalne aktive (SARM)
- Procjene na bazi istorijskih srednjih vrijednosti, varijansi i kovarijansi
- Tržišni model
- Teorija arbitražnog vrednovanja (ART) i faktorski model
- Višefaktorski modeli
- Hipoteza o efikasnosti tržišta

H. Alokacija aktive i konstrukcija portfolija

- Određivanje miksa aktive
- Procena mogućnosti
- Izbor klase aktive
- Inputi za konstrukciju portfolija
- Pitanja diversifikacije i implementacije
- Monitoring portfolija
- Rebalansiranje

LITERATURA

- Zvi Bodie, Alex Kane and Alan J. Marcus “Počela ulaganja ” MATE, Zagreb, 2006. (Odgovarajući dijelovi)
- Saša Popović “Portfolio analiza”, Podgorica, 2000. (Odgovarajući dijelovi)
- Frederic S. Mishkin «Monetarna ekonomija, bankarstvo i finansijska tržišta», Data Status i Beogradska Bankarska Akademija, Beograd, 2006. (Odgovarajući dijelovi)
- Branko Vasiljević, „Osnovi finansijskog tržišta“

4. PRAVO I ETIKA

A. Razumjevanje bazičnih pravnih pojmova

- Pravno okruženje i organizacija pravnog sistema
- Izvori prava
- Pravne norme
- Ugovori
- Svojinski odnosi i forme privrednih organizacija

B. Regulisanje finansijskih tržišta u svetu i kod nas

- Pristupi regulaciji i forme regulisanja
- Regulacija i regulatorni organi u razvijenim zemljama

- Pravni propisi koji regulišu finansijska tržišta u Republici Srpskoj i BiH
- Regulatorni organi
- Samoregulatorne organizacije
- Regulacija oblasti investicionog bankarstva i investicionog savetovanja

C. Razumjevanje najvažnijih zakonskih propisa, podzakonskih akata i druge regulative

- Zakon o obligacionim odnosima
- Zakon o preduzećima
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti
- Ostali finansijski zakoni
- Podzakonska akta
- Ostala regulativa

D. Etika i etički standardi

- Priroda morala i etike u biznisu i finansijama
- Moralne norme
- Oblici neetičkog ponašanja
- Etički kodeksi

E. Profesionalni standardi prakse

- Osnovne odgovornosti
- Odnosi i odgovornosti profesije
- Odnosi i odgovornosti prema poslodavcu
- Odnosi i odgovornosti prema klijentima i potencijalnim klijentima
- Kompenzacije
- Fiducijarne obaveze
- Konflikti interesa
- Insajderska trgovina (trgovina na bazi poverljivih informacij a)
- Poverljivost podataka
- Ograničenja u obavljanju savetodavnih aktivnosti
- Personalno investiranje

LITERATURA

- Mirko Vasiljević, “Kompanijsko pravo”, Pravni fakultet, Beograd, 2005 (Odabrani dijelovi)
- Života Ristić “Etika i novac - Eseji”, Beograd, 2002. (Odgovarajući dijelovi)
- Džon Dramond i Bil Bein "Poslovna etika", Clio, 2001. (Odgovarajući dijelovi)

ZAKONSKA I PODZAKONSKA REGULATIVA

1. Zakon o tržištu hartija od vrijednosti (SG RS, br. 92/06, 34/09, 30/12, 59/13, 86/13, 108/13, 4/17, 63/21, 11/22 i 63/22.)
 - Pravilnik o uslovima i postupku emisije hartija od vrijednosti (SG RS, br.99/21, 14/22, 18/21, 29/23 i 69/23)
 - Pravilnik o registru emitenata hartija od vrijednosti kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske (SG RS, br. 110/21)
 - Pravilnik o izvještavanju i objavljivanju informacija od strane emitenata hartija od vrijednosti koji su predmet javne ponude (SG RS, br. 60/12, 112/12, 50/14, 103/20 i 99/21)
 - Pravilnik o uslovima i postupku izdavanja dozvole berzanskom posredniku za obavljanje poslova sa HOV (SG RS, br. 119/06, 26/07, 15/18 i 03/22)
 - Pravilnik o uslovima i postupku sticanja zvanja i dobijanja dozvole za obavljanje poslova brokera, investicionog savjetnika i investicionog menadžera (SG RS, br. 119/06, 17/08, 15/18 i 116/18)
 - Pravilnik o trgovanju hartijama od vrijednosti (SG RS, br. 33/22)
 - Pravilnik o poslovanju berzanskih posrednika (SG RS, br. 67/12, 05/13, 32/16 i 99/21)
 - Pravilnik o obavljanju kastodi poslova (SG RS, br. 99/21, 121/22 i 25/23)
 - Pravilnik o adekvatnosti kapitala i likvidnosti brokersko – dilerskog društva (SG RS, br.25/23)
 - Pravilnik o izvještavanju i objavljivanju informacija o poslovanju sa hartijama od vrijednosti (SG RS, br. 123/08, 29/09 i 25/23)
 - Pravilnik o nadzoru nad učesnicima na tržištu hartija od vrijednosti (SG RS, br. 98/14, 77/17 i 25/23)
2. Zakon o investicionim fondovima (SG RS, br. 92/06 , 82/15, 94/19 i 64/22)
 - Pravilnik o izdavanju dozvole za obavljanje osnovne i dodatnih djelatnosti i statusne promjene društva za upravljanje investicionim fondovima i društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima (SG RS, br. 119/22)
 - Pravilnik o uslovima i postupku za izdavanje dozvole za obavljanje funkcije člana upravnog odbora društva za upravljanje investicionim fondovima (SG RS, br. 105/15, 15/18, 28/19 i 56/21)
 - Pravilnik o promociji investicionih fondova sa javnom ponudom (SG RS, br. 107/06)
 - Pravilnik o sadržaju i načinu vođenja registra fondova (SG RS, br. 10/21 i 121/22)
 - Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda (SG RS, br. 118/18)
3. Zakon o preuzimanju akcionarskih društava (SGRS, br. 65/08, 92/09 i 59/13)
4. Zakon o privrednim društvima (SG RS, br.127/08, 58/09, 100/11, 67/13, 100/17, 82/19 i 17/23)
5. Zakon o bankama Republike Srpske (SG RS, br. 04/17, 18/18 i 54/19)
6. Standardi korporativnog upravljanja (SG RS, br. 117/11)