

# ИНВЕСТИРАЊЕ И УПРАВУВАЊЕ СО СРЕДСТВА (30 часа)

1. **Класи на средства**
  - 1.1. Фиксен приход (обврзници, државни записи и слично)
  - 1.2. Акции
  - 1.3. Недвижности
  - 1.4. Деривативи
  - 1.5. Алтернативни инвестиции
  - 1.6. Инвестициски фондови
2. **Пазари на капитал**
  - 2.1. Видови и големина на различни финансиски (примарни и секундарни) пазари/тргувања
  - 2.2. Учесници на пазарот на капитал
  - 2.3. Ликвидност
  - 2.4. Фактори кои влијаат на пазарот на капитал
  - 2.5. Пазарите на капитал како барометар
  - 2.6. Македонскиот пазар на капитал
3. **Ризик**
  - 3.1. Дефиниција на ризик (можни дефиниции)
  - 3.2. Историски податоци за принос и ризик на различни класи на средства
4. **Современа портфолио теорија**
  - 4.1. Портфолио теорија
  - 4.2. Придобивки од диверзификација
  - 4.3. Принципи и основни резултати од современата портфолио теорија
  - 4.4. Модели на определување на цена (вреднување) на средствата
  - 4.5. Модел за вреднување на капиталните средства (Capital Asset Pricing Model (CAPM)), Теорија на одредување на цените со арбитража (Arbitrage Pricing Theory (APT))
  - 4.6. Хипотеза на ефикасен пазар (Efficient market hypothesis (EMH))
5. **Вреднување на финансиски инструменти**
  - 5.1. Анализа и вреднување на обврзници
  - 5.2. Акции
  - 5.3. Недвижност
  - 5.4. Деривативни инструменти
6. **Институционални инвеститори**
  - 6.1. Класификација на институционални инвеститори (по вид, по големина и слично)
  - 6.2. Цели и стратегии на инвестирање (пасивна, активна и слично)
  - 6.3. Принципи на алокација на средства
7. **Индивидуални инвеститори**
  - 7.1. Цели и стратегии на инвестирање (пасивна, активна и слично)
  - 7.2. Главни фактори кои влијаат на инвестициските стратегии
  - 7.3. Предности од инвестирање во колективни инвестициски шеми
8. **Актуарски техники**
  - 8.1. Врска помеѓу приносите од различните класи на средства
  - 8.2. Актуарски ризик
  - 8.3. Финансиски ризици
  - 8.4. Модели на вреднување (определување) на цена на средства
  - 8.5. Моделирање на средствата и обврските
  - 8.6. Резервирање за неусогласеност помеѓу средствата и обврските
  - 8.7. Кредитен рејтинг
  - 8.8. Заштита од ризик (хеџинг) на обврските
  - 8.9. Ко- интеграција
  - 8.10. Динамички репери поврзани со обврските
9. **Мерење на перформансите (ефикасноста) од инвестирањето**
  - 9.1. Споредба помеѓу различните методи на пресметка на принос и поврат
  - 9.2. Трошоци од инвестирање
10. **Регулаторен и даночен аспект и други ограничувања**
  - 10.1. Регулаторен аспект
  - 10.2. Можни даночни аспекти
  - 10.3. Други ограничувања

### **Литература:**

1. Frank K. Reilly and Keith C. Brown, *Investment Analysis and Portfolio Management*, 6<sup>th</sup> edition, Thomson Learning, 2000
2. Jaffe, J., Ross S. A., Westerfield, R. W., *Corporate Finance*, 5<sup>th</sup> edition, New York: McGraw-Hill, 2000
3. John C. Hull, *Fundamentals of futures and options markets*, 4<sup>th</sup> edition, Prentice Hall, 2002
4. Faculty and Institute of Actuaries, *Subject 301*