

**Dr Srećko Novaković**  
**Dr Dejan Gligović**

# **FINANSIJSKA TRŽIŠTA I BERZE**

**VISOKA POSLOVNO TEHNIČKA ŠKOLA  
DOBOJ**

VISOKA POSLOVNO TEHNIČKA ŠKOLA  
D O B O J

**Dr Srećko Novaković**  
**Dr Dejan Gligović**

# **FINANSIJSKA TRŽIŠTA I BERZE**

**Doboj, 2013.**

**Izdavač:**

VISOKA POSLOVNO TEHNIČKA ŠKOLA

**Za izdavača:**

Mr Ladin GOSTIMIROVIĆ

**Autor:**

Dr Srećko Novaković,

dr Dejan Gligović

**Recenzent:**

Dr Dragan Vukasović

Dr Dragan Đuranović

**Urednik:**

Mr Ladin GOSTIMIROVIĆ

**Lektor i korektor:**

Mr Slavica GOSTIMIROVIĆ

**Kompjuterska priprema:**

Dragan KECMAN

**Tiraž:**

300

**Štampa:**

SZR „Grafičar” Doboj

© Visoka poslovno tehnička škola, Doboj, 2013.

ISBN 978-99955-781-1-4

# SADRŽAJ

<b>UVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>PRVI DIO: FINANSIJSKO TRŽIŠTE I INSTITUCIJE</b> .....	<b>11</b>
1.1. Privredni i finansijski sistem .....	13
1.2. Finansijske institucije .....	17
1.3. Pojmovno određenje finansijskih tržišta .....	22
1.4. Značaj i uloge (funkcije) finansijskih tržišta .....	26
1.5. Podjela i vrste finansijskih tržišta .....	29
1.6. Finansijski instrumenti .....	32
1.7. Instrumenti finansijskog tržišta .....	37
1.8. Podjela finansijskih tržišta prema instrumentima kojima se na njima trguje .....	41
1.9. Poslovi na finansijskim tržištima .....	43
1.10. Vrste transakcija na finansijskom tržištu .....	45
1.11. Nalozi na finansijskom tržištu .....	47
1.12. Finansiranje preduzeća na finansijskom tržištu .....	48
<b>DRUGI DIO: HARTIJE OD VRIJEDNOSTI</b> .....	<b>53</b>
2.1. Osnovne karakteristike hartija od vrijednosti .....	55
2.2. Akcije .....	68
2.2.1. Pojam i karakter akcija .....	68
2.2.2. Vrste akcija .....	68
2.2.3. Procjena vrijednosti akcija .....	76
2.3. Obveznice .....	78
2.3.1. Pojam i karakter obveznica .....	78
2.3.2. Klauzule kod obveznica .....	81
2.3.3. Kamatna stopa obveznica .....	82
2.3.4. Određivanje cijene obveznice .....	83
2.3.5. Prihod - prinos kod obveznica .....	83
2.3.7. Rizici ulaganja u obveznice .....	86
2.3.8. Rejting obveznica .....	88
2.3.9. Vrste obveznica .....	90
2.3.10. Procjena vrijednosti obveznica .....	99
2.3.11. Investicione strategije upravljanja obveznicama - portfolio menadžment .....	102
2.3.11.1. Pasivno upravljanje portfeljom obveznica .....	102
2.3.11.2. Aktivno upravljanje portfeljom obveznica .....	109
2.4. Derivati hartija od vrijednosti .....	112

2.4.1. Fjučersi .....	112
2.4.2. Opcije .....	121
<b>TREĆI DIO: TRŽIŠTE NOVCA .....</b>	<b>127</b>
3.1. Pojam tržišta novca .....	129
3.2. Značaj i uloga tržišta novca .....	133
3.3. Principi i karakteristike bankarskih poslova na tržištu novca .....	135
3.4. Učesnici na tržištu novca .....	136
3.4.1. Centralna banka .....	136
3.4.2. Poslovne banke .....	137
3.4.2.1. Vrste banaka .....	139
3.4.2.2. Bankarski poslovi .....	142
3.4.2.3. Kamatna stopa .....	145
3.4.3. Specijalizovana i za to posebno ovlašćena posrednička finansijska organizacija .....	148
3.5. Organizaciona forma tržišta novca .....	149
3.6. Instrumenti tržišta novca .....	150
3.6.1. Međubankarska kupoprodaja .....	150
3.6.2. Kratkoročne hartije od vrijednosti kao instrumenti duga .....	152
3.7. Poslovne operacije sa hartijama od vrijednosti na tržištu novca .....	153
<b>ČETVRTI DIO: TRŽIŠTE KAPITALA .....</b>	<b>155</b>
4.1. Osnovne karakteristike tržišta kapitala .....	157
4.2. Izvori kapitala i njegovi vlasnici - investitori .....	158
4.3. Motivi za korišćenje kapitala i korisnici kapitala na tržištu kapitala ...	159
4.4. Dijelovi tržišta kapitala .....	160
4.5. Oblici korišćenja kapitala .....	162
4.6. Učesnici na tržištu kapitala .....	163
4.6.1. Investitori kao učesnici na tržištu kapitala .....	164
4.6.2. Korisnici kapitala kao učesnici na tržištu kapitala .....	166
4.6.3. Posrednici kao učesnici na tržištu kapitala .....	167
4.6.4. Banke kao učesnici na tržištu kapitala .....	167
4.6.5. Investicioni fondovi, osiguravajuća društva i penzioni fondovi kao učesnici na tržištu kapitala .....	170
4.7. Država i njena uloga na tržištu kapitala .....	172
4.7.1. Država kao učesnik na tržištu kapitala .....	172
4.7.2. Država kao investitor ili korisnik kapitala .....	173
4.7.4. Instrumenti državne regulative .....	174
4.7.5. Uloga države kao kontrolora i revizora na tržištu kapitala .....	175
<b>PETI DIO: DEVIZNO TRŽIŠTE .....</b>	<b>177</b>
5.1. Pojam deviznog tržišta .....	179
5.2. Valute i devize .....	180
5.3. Funkcije deviznog tržišta .....	182

5.4. Učesnici u deviznom tržištu .....	183
5.5. Organizacija deviznih tržišta .....	183
5.6. Aktivnosti na deviznom tržištu .....	184
5.8. Rizik i hedging devizne razmjene .....	188
5.9. Vrste deviznih tržišta .....	190
5.10. Intervencija centralne banke .....	194
5.11. Crna i paralelna tržišta .....	195
5.12. Pojam i formiranje deviznih kurseva .....	196
5.13. Vrste deviznih kurseva .....	198
5.14. Platni bilans .....	208
5.14.1. Karakteristike platnog bilansa .....	208
5.14.2. Ravnoteža, neravnoteža i uravnoteženje platnog prometa .....	211
5.14.3. Neravnoteža platnog bilansa kod sistema fiksnog i fluktuirajućeg deviznog kursa .....	214

CIP - Каталогизacija y publikaciji  
Narodna i univerzitetska biblioteka  
Republike Srpske, Baňa Luka

336.76(075.8)

**НОВАКОВИЋ, Срећко** .

Finansijska tržišta i berze / Srećko  
Novaković, Dejan Gligović. - Doboj : Visoka  
poslovno tehnička škola, 2013 (Doboj : Grafičar).  
- 218 str. : tabele, graf. prikazi ; 25 cm

Tiraž 300. - Napomene i bibliografske reference uz  
tekst.

ISBN 978-99955-781-1-4  
1. Глиговић, Дејан [аутор]

COBISS.BH-ID 3910168