

KATALOG TEČAJEVA 2015./2016.

O AKADEMIJI



Ako želite usavršiti znanja i vještine upravljanja osobnim ili poslovnim ulaganjima, ili unaprijediti znanja o tržištu kapitala radi niza drugih poslovnih potreba, Akademija Zagrebačke burze prava je adresa.

U nizu tema možete odabrati trgovinsku, pravnu ili računovodstvenu obradu nekog područja, kao i poslušati o dobrim praksama razvijenih tržišta.

U svakoj od tema, osnovne su karakteristike edukacije praktičan aspekt i interaktivna nastava.

Bez obzira jeste li profesionalac na financijskom tržištu, profesionalac u drugoj struci, individualni ulagatelj, student, poduzetnik, ili ostali zainteresirani za dodatna financijska znanja, pronaći će se tema za vas. Ako imate interes za sasvim novu temu, rado ćemo razmotriti vaš prijedlog u pripremi sljedećeg programa.

U turbulentnom poslovnom okruženju, iznimno je važno kontinuirano povećavati stručnost svih sudionika tržišta kako bi tržište bilo i ostalo konkurentno.

Organiziranjem i provedbom brojnih edukativnih programa, Akademija ima zadaću doprinosti razvoju domaćeg i regionalnog tržišta kapitala. Zadovoljstvo nam je pri tome surađivati s vama.

Ovdje smo kako biste investicijom došli do znanja.

A znanjem do bolje investicije.

Vaša Akademija Zagrebačke burze

Investicijom do znanja: znanjem do investicije!

KAKO KORISTITI FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE KOD INVESTIRANJA

- Koje podatke i kako možemo otkriti u bilanci, što u novčanom toku, te u ostalim izvještajima
- Kojim financijskim pokazateljima pratiti uspješnost investiranja u razne djelatnosti
- Kako uspoređivati izvještaje i pokazatelje iz više trgovačkih društava i primijeniti uočeno na odluke o investiranju
- Primjeri iz prakse

Cilj tečaja je obraditi temeljne financijske izvještaje i pokazatelje, uz iščitavanje i tumačenje istih sa aspekta odluke o investiranju u pojedino trgovačko društvo. Uz teoretsku podlogu razumijevanja izvještaja i pokazatelja, naglasak će biti na praktičnim primjerima analiziranja različitih trgovačkih društava i djelatnosti. Polaznici će znanjima moći unaprijediti svoje vještine tumačenja i uspoređivanja podataka iz financijskih izvještaja, u svrhu donošenja optimalne odluke o investiranju.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen investitorima – individualnim kao i zaposlenicima institucionalnih investitora uključujući i mlade analitičare, menadžerima, zaposlenicima uvrštenih društava koji analiziraju ili komuniciraju financijske izvještaje prema investitorima, te svima zainteresiranima za bolje upravljanje profesionalnim ili osobnim investicijama uz analizu financijskih izvještaja.

Program

- **Povezivanje podataka u financijskim izvještajima sa svrhom donošenja kvalitetnih investicijskih odluka**
- **Temeljna financijska izvješća – koje informacije pružaju investitoru, kako ih čitati:** Bilanca | Račun dobiti i gubitka | Izvještaj o novčanom toku
- **Temeljni koraci u analizi financijskih izvještaja kod investiranja:** Analiza financijskih pokazatelja – pokazatelji profitabilnosti, likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti, investiranja | horizontalna analiza | vertikalna analiza | Sustav pokazatelja – DuPontov sustav pokazatelja
- **Analiza financijskih pokazatelja kod investiranja:** pojedinačni pokazatelji - P/S, P/E, P/B, EV/EBITDA, EV/EBIT, P/CFO | analiza okruženja | odabir usporedivih kompanija –peer grupa
- **Kako prepoznati zamke u financijskim izvještajima**



OSNOVE TRŽIŠTA KAPITALA

- Uvod u financijska tržišta
- Financijska imovina
- Koncepti ulaganja na tržištu kapitala
- Mjesta trgovanja
- Osnove prijeboja i namire
- Čimbenici koji utječu na burzovne aktivnosti

Većina ljudi zainteresira se za dionice kad i svi drugi. Trebate se interesirati za dionice kad nitko drugi nije zainteresiran.

Riječi su to Warrena Buffeta, najpoznatijeg i najuspješnijeg investitora današnjice. Vrijeme da se zainteresirate za tržište kapitala definitivno je došlo. No, imate li dovoljno znanja i iskustva?

Na tečaju **Osnove tržišta kapitala** saznat ćete o investiranju i tržištu kapitala: upoznat ćete se s osnovama burzovnog trgovanja i uspješnog upravljanja financijama, konceptima ulaganja na financijskom tržištu, dionicama, obveznicama, indeksima, korporativnim akcijama, zakonodavstvu i brojnim drugim pojmovima.

Tečaj pruža kratak pregled glavnih korporativnih akcija te novih propisa koji se odnose na tržišta vrijednosnih papira nakon što se i na hrvatskom tržištu počela provoditi *Direktiva o tržištima financijskih instrumenata* (poznata pod kraticom MiFID).

Stručni predavači s višegodišnjim iskustvom uz brojne primjere iz prakse prenijet će vam znanja koja omogućavaju donošenje najboljih investicijskih odluka.

Kome je tečaj namijenjen

Ovaj je tečaj namijenjen mladim stručnjacima, studentima koji svoju karijeru žele ostvariti na financijskim tržištima, kao i malim ulagateljima koje zanima tržište kapitala.

Program

- **Osnove financijskih tržišta**
- **Financijski instrumenti** (pojam, vrste i osnovna obilježja): dionice, instrumenti s fiksnim prinosom i njihove izvedenice | devizno tržište, burzovni indeksi, ostala tržišta, mjesta trgovanja, sudionici | osnove prijeboja i namire | čimbenici koji utječu na burzovne aktivnosti
- **Glavne korporativne akcije:** javna ponuda— inicijalna javna ponuda i sekundarna javna ponuda | dokapitalizacija i smanjenje temeljnog kapitala: podjela i okrupnjavanje dionica | javna ponuda za pripajanje
- **Novo zakonodavno okruženje (MiFID)**



ODNOSI S INVESTITORIMA

- Zašto su važni odnosi s investitorima?
- Vanjski i unutarnji odnosi s investitorima
- Aktualnosti regulative hrvatskog tržišta kapitala
- Brojni primjeri iz prakse
- Odnosi s investitorima kroz primjer uvrštenog društva

Tečaj je posvećen važnosti odnosa s ulagateljima, budući da je odnos između organizacije i njezinih ulagatelja od ključne važnosti za svako poduzeće čije su dionice uvrštene na burzu.

Stručni predavači s višegodišnjim iskustvom uz brojne primjere iz prakse prenijet će vam znanja koja će vam omogućiti vođenje odnosa s investitorima po najboljim standardima.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen članovima višeg rukovodstva, glavnim financijskim direktorima i direktorima uvrštenih društava ili društava koja u budućnosti planiraju javnu ponudu, kao i stručnjacima koje zanimaju odnosi s ulagateljima, posebice onima iz područja financija, pravnih poslova i revizije.

Program

- **Uvod u odnose s investitorima**
- **Vanjski odnosi s investitorima**
 - Standardi i praksa odnosa s investitorima
 - Komunikacijski alati
 - Posebne situacije: glasine, korporativne akcije, dioničarski aktivizam
- **Unutarnji odnosi s investitorima**
 - Dioničarstvo i ciljani odabir ulagača
 - Korporativno upravljanje
- **Aktualnosti regulative hrvatskog tržišta kapitala**
- **Odnosi s investitorima kroz primjer uvrštenog društva**



PRIVATE EQUITY

Private equity ulaganja u mnogočemu su različita od ulaganja putem burzi i organiziranih tržišta — loše investicijske odluke ne mogu se brzo popraviti prodajom. Potrebno je puno angažmana i sudjelovanja u svakodnevnom životu tvrtke ili projekta u koje se uložilo da bi se kreirala toliko željena dodana vrijednost odnosno dobit kod dezinvestiranja. Međutim, upravo takva neposredna ulaganja u realni sektor imaju svoju ključnu socioekonomsku ulogu u razvoju svakog društva omogućavajući stvaranje novih vrijednosti i potencijala od kojih neke kao iznimno uspješne završe i listanjem na nekoj burzi. Istovremeno, strpljivi će investitori s dugoročnim horizontom imati priliku ostvariti atraktivne godišnje prinose na svoja ulaganja.

- Osnove *private equityja*
- Postupak ulaganja
- Procjena vrijednosti na *private equity* način
- Strukturiranje transakcija

Tečaj pruža osnovni uvid u *private equity* industriju, glavna načela i mehanizme na kojima se temelji i na kojima djeluje iz sva tri rakursa – razine pojedine investicije, razine upravljanja portfeljem pojedinog fonda te razine investitora koji upravlja portfeljem investicija u *private equity* fondove.

Stručni predavači prenijet će vam svoja znanja i neposredna iskustva stečena u aktivnom upravljanju *private equity* fondovima i interakciji s poduzetnicima i investitorima

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen poduzetnicima koji traže kapital za svoje projekte, institucionalnim investitorima koji žele bolje razumjeti ulaganje u *private equity* fondove, te svim stručnjacima koji žele ili steći osnovna znanja o *private equityju* ili koji svoju karijeru žele usmjeriti na ovaj segment tržišta kapitala.

Program

- **Osnove *private equityja***: alternativna ulaganja | osnovna načela i principi *private equityja* | kome je *private equity* namijenjen | što *private equity* očekuje
- **Postupak ulaganja**: analiza potencijalnog ulaganja | pregovori o uvjetima ulaganja | pravni, financijski, porezni i komercijalni *due diligence* | realizacija ulaganja
- **Procjena vrijednosti na *private equity* način**: procjena vrijednosti tvrtki | procjena vrijednosti projekata
- **Strukturiranje transakcija**: glavni (pravni) koncepti i mehanizmi koje koristi *private equity* | ugovorna dokumentacija
- **Upravljanje portfeljem na razini fonda**: osnove upravljanja *private equity* fondom | pravna regulativa | strategije ulaganja | rizici | dinamika ulaganja | novčani tokovi fonda, NAV
- **Upravljanje portfeljem ulaganja u *private equity* fondove**: kako odabrati fond | kako kreirati portfelj



TRGOVANJE DEVIZAMA (FOREX) I INSTRUMENTI S FIKSNIM PRINOSOM

- Devizno tržište (FOREX)
- Uvod u instrumente s fiksnim prinosom
- Izvedenice instrumenata s fiksnim prinosom

Tečaj pruža uvid u devizno tržište te odrednice deviznih (FX) tečajeva, kao i uvod u tržišta instrumenata s fiksnim prinosom, a obuhvaća različite proizvode kojima se na njima trguje te način određivanja cijene obveznica.

Bit će riječi i o izvedenicama instrumenata s fiksnim prinosom te izvedenicama kamatnih stopa (kao što su terminski ugovor o kamatnim stopama - FRA, budućnosnice, kamatni *swap* (engl. *interest rate swap*) i izvedenicama kreditnog rizika (npr. zamjena za kreditni rizik - CDS).

Stručni predavači s višegodišnjim iskustvom uz brojne primjere iz prakse prenijet će vam znanja koja će vam omogućiti donošenje najboljih investicijskih odluka.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen trgovcima, upraviteljima portfelja, malim ulagateljima, korporativnim rizničarima, zaposlenicima državnih institucija, studentima, te svim stranama zainteresiranim za izdavanje i trgovanje instrumentima s fiksnim prinosom, odnosno trgovanje na deviznim tržištima.

Program

Dan 1.

- **Devizno tržište:** Definicija | Odrednice deviznih tečajeva | Rizici | Tržišne konvencije
- **Dileme kod trgovanja i ulaganja na deviznom tržištu:** Fundamentalna vs. tehnička analiza – “live” trgovanje | Terminski tečajevi vs. opcije | Upravljanje rizikom kod trgovanja | *Margin* trgovanje

Dan 2.

- **Uvod u instrumente s fiksnim prinosom:** Instrumenti s fiksnim prinosom | Korporativni dužnički instrumenti | Kreditni rejting | Analiza instrumenata s fiksnim prinosom
- **Izvedenice instrumenata s fiksnim prinosom:** | Izvedenice kamatnih stopa – “live” trgovanje | Izvedenice kreditnog rizika | Proizvodi



UPRAVLJANJE PORTFELJEM

Cilj je tečaja uvesti osnovne pojmove upravljanja portfeljem koji trebaju pružiti alate za planiranje, izvršenje i procjenu uspješnosti portfelja, a njime su obuhvaćena ključna područja, kao što je alokacija imovine, pasivno i aktivno upravljanje, analitički alati, pokazatelji uspješnosti i dr.

U tečaj je uključen i uvod u bihevioralne financije kako bi se pokušalo ocijeniti na koji način psihološki čimbenici utječu na postupak ulaganja .

Stručni predavači s višegodišnjim iskustvom uz brojne primjere iz prakse prenijet će vam znanja koja će vam omogućiti donošenje najboljih investicijskih odluka.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen upraviteljima portfelja, konzultantima, savjetnicima, ulagateljima koje zanima ova problematika i osoblju koje se bavi istraživanjem pri investicijskim i mirovinskim fondovima te studentima koji svoju karijeru žele ostvariti na financijskim tržištima.

Program

Dan 1.

- **Osnove investicijskog procesa:** -Investicijski proces (planiranje, izvršenje, procjena uspješnosti i rebalansiranje) | Osnove Investicijske strategije (*Investment Policy Statement*) | Alokacija imovine – važnost
- **Upravljanje portfeljem:** Definiranje optimalnog portfelja | Razvoj teorije portfelja- Markowitz – Modern Portfolio Theory | CAPM | Vrste upravljanja portfeljem | Pasivna strategija (osobine) | Aktivna strategija (osobine) | Upravljanje dioničkim portfeljem | Instrumenti | Prednosti globalne diverzifikacije | Slučaj iz prakse | Scenario Analiza – *Total Return*

Dan 2.

- **Upravljanje portfeljem:** Upravljanje portfelja dužničkih instrumenata (obveznice) | Instrumenti | Rizici povezani sa ulaganjem u obveznice | Duracija | Strategije upravljanja (*rolling down the yield curve, interest rate movements*) | Slučaj iz prakse
- **Analiza prinosa i rizičnosti:** Benchmark – osobine i važnost | Mjerenje uspješnosti i rizičnosti | Kratki osvrt na bihevioralne financije

- Osnovni pojmovi upravljanja portfeljem
- Alati za planiranje, izvršenje i procjenu uspješnosti portfelja
- Upravljanje portfeljem dužničkih instrumenata
- Analiza prinosa i rizičnosti
- Uvod u bihevioralne financije: psihološki čimbenici ulaganja



ZAKONODAVNA I PRAVNA USKLAĐENOST TRŽIŠTA KAPITALA

- Razumijevanje funkcije zakonodavne i pravne usklađenosti
- Rizici povezani s nepridržavanjem zakona i propisa
- Sukob interesa
- Direktiva o zlouporabi tržišta i MiFID
- Kodeks ponašanja društava za ulaganje u vrijednosne papire
- Brojni primjeri iz prakse

Cilj je tečaja pružiti alat za razumijevanje važnosti funkcije usklađenosti unutar bilo koje organizacije te različitih rizika povezanih s nepridržavanjem zakona i propisa (s težištem na MiFID-u i Direktivi o zlouporabi tržišta). Teorijska podloga tečaja dopunjena je brojnim analizama stvarnih slučajeva u kojima je nepridržavanje pravila i propisa prouzročilo visoke kazne kompanijama od strane regulatora.

Tečaj pruža dobru teorijsku osnovu razumijevanja koncepta zakonodavne i pravne usklađenosti kroz praktične analize slučajeva.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen stručnjacima s tržišta kapitala koji žele postići jasno razumijevanje usklađenosti i načina na koji se mogu nositi s rizikom nepridržavanja, a osobito onima koji rade na području pravnih poslova, revizije i rizičnih poslova, uključujući članove višeg rukovodstva.

Program

- **Usklađenost i Direktiva MiFID-a**
- **Kodeks ponašanja društava za ulaganje u vrijednosne papire:** Kategorizacija klijenata | Upoznajte svoga klijenta | Pravila postupanja s nalogima | Politika izvršenja: najpovoljnije izvršenje | Analiza slučajeva
- **Sukob interesa – definicija, postupak, analiza slučajeva**
- **Zlouporaba tržišta:** Uvod | Neovlaštena kupoprodaja dionica | Manipuliranje tržištem | Nadzor i prijava zlouporabe | Analiza slučajeva



TEHNIČKA ANALIZA I

Tečaj uvodi polaznike u postupke analiziranja vrijednosnih papira uz primjenu tehničke analize. Uz sam uvod kroz koji će biti objašnjena važnost tehničke analize, predavanja će polaznicima približiti važnost psihologije ulaganja – pojave koja diktira kretanja cijena dionica na burzi.

Osim teoretske podloge tehničke analize, kroz primjere će se polaznicima pružati znanje za bolje razumijevanje zašto, kako i na koji način predvidjeti moguća kretanja cijena dionica na burzi. Naravno, osim predviđanja kretanja – tema praktičnog dijela će biti i izbjegavanje gubitaka i realizacija pobjedonosnih trgovanja uz najbolji omjer zarade i gubitka.

Praktična primjena tehničke analize grafikona osmišljena je kao radionica na kojoj će svakom polazniku biti dodijeljena radna stanica na kojoj će moći samostalno primijeniti demonstrirano. Primjeri koji će biti korišteni za učenje oslanjat će se na Crobex, dionice iz Crobexa, S&P 500 *future* te VIX indeks.

Predavač s višegodišnjim iskustvom u području tehničke analize, specijaliziran za analiziranje vrijednosnih papira i odlučivanje o alokaciji sredstava, predstaviti će polaznicima Tehničku analizu kao esencijalan alat investicijskog odlučivanja.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen individualnim ulagateljima s iskustvom na tržištu kapitala, analitičarima fundamentalne i tehničke analize te drugim zaposlenicima financijskih subjekata koji žele dodatno upoznati svijet tehničke analize i optimizirati svoje tehnike ulaganja. Ova edukacija namijenjena je i studentima koji tehničku analizu, osim kao alat za način odabira alokacije, koriste kao temu za istraživanje, te ostalima zainteresiranima za tehničku analizu.

Program

Dan 1.

- **Jednostavna Tehnička analiza:** Povijest Tehničke analize | Nizozemska, Japan, SAD
- **Uvod u Tehničku analizu:** grafovi | svijeće | potpora i otpor | dna i vrhovi | uzorci na grafikonu
- **DOW teorija:** povijest | pravila
- **Vježbe trenda**

Dan 2.

- **Fibonacci, teorija Eliotovih valova te psihologija ulaganja**
- **Psihologija ulaganja**
- **Teorija Eliotovih valova**
- **Vježbe na primjerima**

- Uvod u tehničku analizu
- Osnove tehničke analize
- Fibonacci
- Teorija Eliotovih valova
- Psihologija ulaganja
- Vježbe



- Terminski ugovori
- Osnovne strategije s ročnicama
- Zamjene
- Opcije – vrednovanje, strategije, modeli vrednovanja

Cilj tečaja je pružiti opće razumijevanje tržišta izvedenica, financijskih rizika koji su uključeni u svako ulaganje te se detaljnije upoznati s opcijama.

S obzirom na značaj izvedenica na globalnim tržištima, bilo da ih promatramo kao instrumente zaštite od rizika ili kao instrumente za ulaganje, neophodno je poznavati ih i primjenjivati.

Tečajem su obuhvaćene strategije kojima se ulagatelj može služiti pomoću izvedenica, od zaštite imovine u svome portfelju od rizika (*hedging*) do strategija smjera i volatilnosti pri ulaganju.

Objašnjenjima prirode izvedenica i različitim primjerima pokazat će se mogućnosti korištenja izvedenica za osiguranje, arbitražu, pojačavanje investicijskih pozicija i špekulaciju.

Stručni predavači s višegodišnjim iskustvom uz brojne primjere iz prakse prenijet će vam znanja koja će vam omogućiti donošenje najboljih investicijskih odluka.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen ulagateljima, trgovcima izvedenicama, upraviteljima portfelja, studentima te svima koji žele postići jasno razumijevanje tržišta izvedenica

Program

- **Uvod u izvedenice**
- **Terminski ugovori:** Unaprednice (*forewards*) | Valutne unaprednice | Ročnice (*futures*) | Financijske ročnice | Trgovanje na marginu | Vrednovanje ročnica
- **Osnovne strategije s ročnicama:** špekulacije, arbitraža, osiguranje, primjeri osiguranja od valutnog rizika, primjeri zaštite od kamatnog rizika, primjer zaštite investicijskog portfelja
- **Zamjene**
- **Opcije**
- **Vrednovanje opcija:** Problemi vrednovanja opcija | Model vrijednosti *call* opcije | Model vrijednosti *put* opcije | *Put-call* paritet | Pojednostavljeno vrednovanje | Čimbenici cijena opcija



OSNOVE INVESTIRANJA U OBVEZNICE

Tečaj pruža uvid u vrste i karakteristike dužničkih vrijednosnih papira te u trgovanje s istima. Naglasak se stavlja na razumijevanje i na potencijalne koristi koje poznavanje i investiranje u obveznice može donijeti investitoru. Cilj tečaja je pravilno vrednovati obveznice, razumjeti njih i njihove karakteristike, te na temelju tih saznanja i prakse trgovanja donositi adekvatnije financijske odluke.

Dužnički vrijednosni papiri poznati su i kao vrijednosni papiri s fiksnim prinomom. Kod kupnje ili prodaje definirani su im osnovni uvjeti kao što su nominalni iznos, kamatne stope i datum dospelosti.

- karakteristike i vrste obveznica
- prednosti i rizici investiranja u obveznice
- uvod u vrednovanje
- uvod u trgovanje

Ukupna dnevna vrijednost trgovanja dužničkim vrijednosnim papirima znatno je veća od one dionicama, a često su u posjedu velikih institucionalnih investitora, kao i vlada i neprofitnih organizacija. U pravilu su sigurnije investicije od vlasničkih vrijednosnih papira, a rizičnije od novca. Obično se klasificiraju i razvrstavaju prema stupnju rizika, vrsti izdavatelja i ciklusu isplate.

Kome je tečaj namijenjen

Individualnim investitorima, menadžerima u trgovačkim društvima, zaposlenicima financijske struke koji su se u dosadašnjem radu rjeđe susretali s obveznicama, te svim ostalima zainteresiranim da investiranjem u obveznice unaprijede upravljanje osobnim ili poslovnim financijama.

Program

- **Uvodno o obveznicama:** karakteristike obveznica, vrste obveznica, opcije uz obveznice
- **Elementi trgovanja obveznicama i rizici:** rizici vezani uz obveznice i promjenu kamatnih stopa | krivulja prinosa obveznica | vrste prinosa | duracija | konveksnost
- **Uvod u vrednovanje i trgovanje:** uvod u vrednovanje i trgovanje, vježbe

RAČUNOVODSTVO IZVEDENICA

- Teorijske osnove izvedenica
- Primjeri računovodstvenog evidentiranja
- Teorijske osnove računovodstva zaštite, objavljivanja informacija o izvedenicama
- Primjeri računovodstvenog evidentiranja

Tečaj prvi dan obrađuje računovodstveno evidentiranje različitih vrsta izvedenica kao što su *forward*, *futures*, *swap* i opcije. Uz prezentacijski dio tečaja, prikazuju se primjeri za računovodstveno evidentiranje ulaganja, te naknadnog mjerenja *forward*, *swaps* i opcija. Kroz radionicu polaznici će rješavati praktične primjere. Drugi dan polaznicima se prezentira kako objavljivati informacije o izvedenicama, te u kojim slučajevima primjenjivati računovodstvo zaštite (*hedging*).

U teorijskom dijelu predstavljaju se osnove objavljivanja koje donosi Međunarodni standard financijskog izvještavanja, te se prezentiraju osnove računovodstva zaštite. Praktični aspekt prikazuje se primjerima o učinkovitosti zaštite kod domaćih financijskih institucija. Neke od vježbi radionice obuhvaćaju formiranje tablice za mjerenje učinkovitosti zaštite i vršenje potrebnih mjerenja.

Stručni predavači s višegodišnjim iskustvom uz brojne primjere iz prakse prenijet će vam znanja koja će vam omogućiti donošenje najboljih investicijskih odluka.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen specijalistima za financije, za računovodstvo, za izračun neto vrijednosti imovine fondova, internim revizorima, te ostalim stručnjacima zainteresiranima za produbljivanje primjenjivog znanja o računovodstvu izvedenica .

Program

Dan 1.

- **Evidencija ulaganja i naknadnog mjerenja**
- **Osnove:** izvedeni instrumenti | ugrađene izvedenice
- **Primjeri računovodstvenog evidentiranja:** računovodstvo izvedenih instrumenata | računovodstvo ugrađenih izvedenica
- **Radionica**

Dan 2.

- **Obavljanje i računovodstvo zaštite**
- **Osnove: računovodstvene zaštite:** objavljivanje informacija o izvedenicama | objavljivanje informacija o računovodstvu zaštite
- **Primjeri računovodstvenog evidentiranja:** računovodstvo zaštite
- **Radionica**



PRIKUPLJANJE KAPITALA PUTEM BURZE

Na koje sve načine društvo može prikupljati kapital putem burze? Koje su prednosti i obaveze financiranja izdavanjem vlasničkih ili dužničkih vrijednosnog papira? Što aranžeri izdanja ističu kao kritična područja za uspješnost izdanja? Koja su česta pitanja izdavatelja Središnjem depozitarnom klirinškom društvu pri pripremi financiranja društva izdavanjem vrijednosnih papira? U konačnici, koje su pouke i iskustva korisne iz dosadašnjih primjera na domaćem tržištu kapitala?

Tečaj pruža odgovore na ova i niz srodnih pitanja u vezi financiranja razvoja poslovanja putem izdanja vlasničkih ili dužničkih vrijednosnih papira.

Stručni predavači s višegodišnjim iskustvom uz brojne primjere iz prakse prenijet će vam znanja koja će vam omogućiti donošenje najboljih investicijskih odluka.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen stručnjacima za financije, pravo i drugim stručnjacima u društvima koja su zainteresirana za financiranje razvoja poslovanja izdavanjem vlasničkih ili dužničkih vrijednosnih papira. Namijenjen je društvima koja su već uvrštena na burzu kao i društvima koja to planiraju. Također je namijenjen stručnjacima iz financijskih društava koja sudjeluju u postupcima kao agenti ili izdavatelji, te ostalim zainteresiranima za unapređenje znanja o pripremi i provedbi izdavanja vlasničkih ili dužničkih vrijednosnih papira.

Program

- **Aranžiranje izdanja vlasničkih vrijednosnih papira:** Proces izdanja | Uloga investicijskih bankara | Priprema klijenta za izdanje vrijednosnih papira | Ispitivanje interesa investitora | Struktura ponude | Dokumentacija i regulativa, institucije: Hanfa, Burza, SKDD | Određivanje cijene i alokacija vrijednosnih papira | Istraživanja i praćenje vrijednosnih papira na sekundarnom tržištu
- **Izdavanje dužničkih vrijednosnih papira:** Općenito o dužničkim vrijednosnim papirima – komercijalni zapisi, obveznice | Postupak izdavanja komercijalnih zapisa i obveznica | Pregled tržišta komercijalnih zapisa i obveznica u RH | Primjeri iz prakse
- **Postupak kod Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. (SKDD) pri izdavanju i konverziji vrijednosnih papira, i pri provedbi javne ponude korištenjem usluga SKDD-a:** Izdavanje dužničkih vrijednosnih papira – uključivanje novog izdanja/sukcesivno, dokumentacija, postupak | Izdavanje vlasničkih vrijednosnih papira – dokumentacija, postupak | Konverzija vrijednosnih papira – dokumentacija, postupak | Provođenje javne ponude vrijednosnih papira putem SKDD-a – vrste, postupak

- Aranžiranje izdanja vlasničkih vrijednosnih papira
- Aranžiranje izdanja dužničkih vrijednosnih papira
- Postupak s SKDD-om kod prikupljanja kapitala izdavanjem vrijednosnih papira
- Brojni primjeri iz prakse

UPRAVLJANJE TEČAJNIM RIZIKOM

- Identifikacija tečajnog rizika
- Mjerenje tečajnog rizika
- Instrumenti zaštite od tečajnog rizika
- Utjecaj instrumenata zaštite na novčani tok, bilancu te račun dobiti i gubitka
- Strategije zaštite od tečajnog rizika

Cilj tečaja je polaznicima približiti znanja o mehanizmu zaštite od tečajnog rizika, koji je prisutan u svakodnevnom poslovanju, uz korištenje primjera dostupnih instrumenata za zaštitu na hrvatskom financijskom tržištu. Brojni primjeri pokazat će da se ovim rizikom, uz pravilno planiranje, može aktivno upravljati. Upravljanje tečajnim rizikom poduzeću omogućava poznate troškove tečaja unaprijed što olakšava planiranje budućeg novčanog toka i utjecaja tečaja na bilancu i račun dobiti i gubitka.

Program edukacije obuhvaća instrumente: FX Forward, FX Swap, FX Opcije i međuvalutni kamatni swap.

Stručni predavač s višegodišnjim iskustvom uz brojne primjere iz prakse prenijet će vam znanja koja će vam omogućiti donošenje najboljih investicijskih odluka.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen trgovcima na financijskom tržištu, korporativnim rizničarima, upraviteljima portfelja, malim ulagateljima, zaposlenicima državnih institucija, studentima te svima koji žele unaprijediti upravljanje tečajnim rizikom.

Program

- **Identifikacija tečajnog rizika:** odakle sve dolazi tečajni rizik | bilanca, novčani tok, račun dobiti i gubitka
- **Mjerenje tečajnog rizika:** ekonomska izloženost | transakcijska izloženost | izloženost budućeg novčanog toka
- **Instrumenti zaštite od tečajnog rizika (radionica):** FX Forward (FX swap) | FX opcije | međuvalutni kamatni swap (*Cross Currency Swap*)
- **Utjecaj instrumenata zaštite na novčani tok, bilancu i račun dobiti i gubitka:** efekti korištenja izvedenih instrumenata na izvještavanje | *hedge accounting*: da ili ne
- **Strategije zaštite od tečajnog rizika:** primjeri mogućih strategija zaštite od tečajnog rizika



PROCJENA VRIJEDNOSTI TRGOVAČKOG DRUŠTVA I

ODREĐIVANJE CIJENA DIONICA

Postoji više različitih pristupa analizi i vrednovanju društava te je potrebno znati kada je i koja metoda najprihvatljivija. Najčešće korištene metode (DCF, metode usporedivih društava i transakcija, dividendni model) bit će detaljno prikazane uz praktične primjere. Seminar će pokazati kako procjena vrijednosti društva nije apsolutna kategorija, nego je u velikoj mjeri uvjetovana individualnom interpretacijom kvantitativnih i kvalitativnih veličina.

Stručni predavač s višegodišnjim iskustvom uz brojne primjere iz prakse prenijet će vam znanja koja će vam omogućiti donošenje najboljih investicijskih odluka.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je namijenjen osoblju financijskih subjekata na tržištu kapitala koje se bavi utvrđivanjem vrijednosti društva i dionica, financijskim stručnjacima uvrštenih društava, ulagateljima, te svima zainteresiranima za unapređenje znanja o procjeni vrijednosti društva i dionica.

Program

- **Procjena vrijednosti društva:** Osnove i vrste procjena | Svrha procjene, stajališta procjenitelja, individualna interpretacija | Knjigovodstvena vrijednost društva | Tržišna vrijednost
- **Vremenska vrijednost novca:** Terminologija i logika diskontiranja novčanih tijekova | NPV | IRR
- **Metoda dividendi**
- **DCF metoda:** Analiza povijesnih rezultata iz financijskih izvješća | Modifikacija financijskih izvješća | Projekcije | Generatori vrijednosti (*value driveri*) | Terminalna vrijednost
- **Metoda usporedivih društava**
- **Metoda usporedivih transakcija**
- **WACC**
- **Vječna renta**
- **Likvidacijska vrijednost**

- Vrste procjene
- Uloga individualne interpretacije procjenitelja
- Tržišna, knjigovodstvena vrijednost društva
- Vremenska vrijednost novca
- Metode: DCF, metoda usporedivih društava, metoda usporedivih transakcija, dividendni model
- Primjeri iz prakse



PRIMJENA ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA I ZAKONA O PREUZIMANJU

- Česta pitanja i dileme kod objavljivanja od strane uvrštenih društava
- Zakon o preuzimanju dioničkih društava
- Zaštita integriteta tržišta
- Primjena Pravila Burze
- Odvjetnička iskustva

Cilj tečaja je obraditi Zakon o tržištu kapitala i Zakon o preuzimanju d.d. s praktičnog aspekta i time olakšati daljnju primjenu zakona uvrštenim društvima. Ujedno se obrađuju i važna područja burzovnih Pravila sa aspekta izdavatelja.

Tečaj omogućava polaznicima da prikupe odgovore i preporuke za niz praktičnih pitanja u vezi objavljivanja cjelovno osjetljivih informacija, zlouporabu tržišta, postupka preuzimanja, i druga pitanja.

Kome je tečaj namijenjen

Tečaj je primarno namijenjen pravnicima iz uvrštenih društava, ostalim stručnjacima iz uvrštenih društava čiji poslovi uključuju pripremu izvještaja za institucije tržišta kapitala kao i suradnju s njima, pravnim stručnjacima iz financijskih i drugih društava i institucija koje primjenjuju navedene zakone, te ostalim zainteresiranim za unapređenje znanja o regulativi domaćeg tržišta kapitala.

Program

- **Transparentnost i kultura korporativnog upravljanja uvrštenih društava**
- **Zakon o preuzimanju dioničkih društava**
- **Zaštita integriteta tržišta kapitala**
- **Primjena Pravila Burze**
- **Odvjetnička iskustva u primjeni zakona**



KAKO KREIRATI VLASTITI INVESTICIJSKI PLAN I

UPRAVLJATI PORTFELJEM

Cilj je tečaja omogućiti polaznicima usvajanje osnovnih znanja o tome kako kreirati investicijsku politiku te kako strukturirati i voditi vlastiti portfelj. Uvodni kraći dio obrađuje važna teoretska polazišta s kojima se ulagatelj treba voditi u kreiranju svoje investicijske politike. Zatim će polaznici, prema uputama voditelja i prema osobnim preferencijama, kreirati individualne planove investiranja. Upravljanje portfeljem pratit će se kroz izračune kriterija pogodnosti pojedinih dionica za uključivanje/isključivanje iz portfelja, kroz praćenje podataka o pojedinoj dionici i reagiranju cijene, a na kraju će se revidirati portfelj i cjelokupna investicijska politika.

- Kreiranje vlastite investicijske politike
- Donošenje investicijske odluke
- Kupnja/prodaja financijskih instrumenata
- Revidiranje portfelja
- Revidiranje investicijske politike

Stručni predavač s višegodišnjim iskustvom uz brojne primjere iz prakse prenijet će vam znanja koja će vam omogućiti donošenje najboljih investicijskih odluka.

Kome je tečaj namijenjen

Individualni ulagatelji, kao i zaposlenici financijskih društava, te ostali polaznici kojima je cilj unaprijediti znanja o strukturiranju portfelja i upravljanju investicijama.

Program

- Osnove investicijske politike
- Kreiranje vlastite investicijske politike— izrada plana investiranja
- Izračun za donošenje investicijske odluke
- Provedba kupnje/prodaje financijskih instrumenata
- Praćenje investicija i izvješćivanje
- Revidiranje portfelja
- Revidiranje investicijske politike





MENADŽER ZA ODNOS E S INVESTITORIMA

Prvi certificirani program te vrste u Hrvatskoj!

Program za odnose s investitorima posve je nov i originalan program na hrvatskom edukativnom tržištu za kojim će u bliskoj budućnosti nesumnjivo vladati poseban interes, a slični ili istovjetni programi već duže godina prisutni su u razvijenim ekonomijama. Program polazniku pruža potrebna znanja i vještine u svim područjima poslova odnosa s investitorima: od koncepta odnosa s investitorima, preko pravne regulative, funkcioniranja tržišta kapitala, financijskog izvješćivanja i vrednovanja, do komunikacije s investitorima te primjene dobrih praksi i načela.

S obzirom na standarde transparentnosti na razvijenim tržištima kapitala, kroz čiju primjenu investitori prate i transparentnost društava na hrvatskom tržištu kapitala, jasno je koliki je značaj razvijanja znanja domaćih

stručnjaka za odnose s investitorima. Poduzeća koja promišljaju dugoročno morat će investitore promatrati kao strateške partnere i ulagati u odnos s njima jer to je jedini način za opstanak na sve konkurentnijem i zahtjevnijem tržištu, a poglavito je važno za revitalizaciju aktualne hrvatske gospodarske zbilje.

Program je namijenjen zaposlenicima na poslovima odnosa s investitorima, stručnjacima iz drugih područja, kao i ostalima zainteresiranima za usavršavanje znanja i vještina potrebnih za obavljanje poslova odnosa s investitorima.

Program se provodi u suradnji s Poslovnim učilištem Experta.

EXPERTA

Poslovno učilište  Business Academy

AKADEMIJA
Zagrebačke
burze



WWW.EXPERTA.HR

WWW.AKADEMIJAZSE.HR



AKADEMIJA
Zagrebačke
burze



Mjesto koje čeka baš vas!

AKADEMIJA
Zagrebačke
burze
pmzsg




Akademija Zagrebačke burze

Ivana Lučića 2^a | 10000 Zagreb

T. 01/4686-811 | F. 01/4677-680

akademija@zse.hr

www.akademijazse.hr

 akademija.zagrebacke.burze