

Предметна програма од втор циклус на студии					
1.	Наслов на наставниот предмет	Портфолио менаџмент			
2.	Код	MFB5193			
3.	Студиска програма	Монетарна економија финансии и банкарство			
4.	Организатор на студиската програма (единица, односно - институт, катедра, оддел)	Универзитет „Св. Кирил и Методиј“ во Скопје Економски факултет - Скопје			
5.	Степен (прв, втор, трет циклус)	Втор циклус студии			
6.	Академска година /семестар	прва година/ летен семсстар	7.	Број на ЕКТС- кредити	6
8.	Наставник	Проф. д-р Владимир Филиповски			
9.	Предуслови за запишување на предметот	-			
10.	Цели на предметната програма (компетенции): <ul style="list-style-type: none"> • Знаење и разбирање на претпоставките и импликациите на теоријата за оптимални портфолија • Способности за анализа на диверсификацијата на ризикот преку конструкција на портфолија на хартии од вредност • Способност за користење на Моделот за вреднување на капиталските имоти за анализа на поврзаноста на очекуваниот принос на една хартија од вредност со коефициентот на систематски ризик (бета) и пазарната премија за ризик • Разбирање и користење на алтернативните аналитички модели на пазарот на хартии од вредност: индексни модели, модели засновани на арбитража. • Разбирање на импликациите на Хипотезата за ефикасни пазари на хартии од вредност • Разбирање на основите на Бихејвиористичките финансии и инивните импликации за вреднување на хартиите од вредност • Способности за вреднување и анализа на ризиците кај обврзниците • Разбирање на стратегиите за управување со портфолија на обврзници • Способности за вреднување и анализа на акциите • Разбирање и примена на стратегии за управување со портфолија на акции • Разбирање на моделите и факторите за вреднување и начините на користење на опциите за хеџирање на ризикот • Знаење и разбирање на одредувањето на фјучерс цените и соодносите на фјучерс цените и на спот цените на примарните инструменти и користење на фјучерс договоите за хеџирање на ризикот • Разбирање на процесот на професионално управување со портфолија на хартии од вредност кај индивидуалните и институционалните инвеститори: <ul style="list-style-type: none"> ○ Способност за формулирање на инвестициските цели, ○ Примена на различните инвестициски стратегии, ○ Анализа и индикаторите за мерење на перформансите на портфолио менаџерите. 				
11.	Содржина на предметната програма: <ul style="list-style-type: none"> • Портфолио теорија и диверсификација на ризикот <ul style="list-style-type: none"> ○ Функција на очекувана корисност и крива на индиференција на принос/ризик ○ Аверзија кон ризикот и премија за ризик ○ Диверсификација на ризикот и Граница на ефикасни портфолија ○ Одредување на оптимално портфолио на инвеститорот 				

	<ul style="list-style-type: none"> • Моделот на вреднување на капиталските средства (Capital Asset Pricing Model) и индексен модел <ul style="list-style-type: none"> ○ Очекуваната стапка на принос како функција на систематскиот ризик – Модел за вреднување на капиталски имоти ○ Модел за вреднување заснован на арбитража ○ Индексен емпириски модел на приносите на ХВ • Хипотеза за ефикасни пазари и нивоа на информациска ефикасност на пазарите на ХВ • Бихејвиористички финансии и отстапувањата од информациски ефикасните пазари • Стратегии за управување со портфолија на обврзници <ul style="list-style-type: none"> ○ Вреднување на обврзници ○ Времетраење на обврзниците (Bond duration) и управување со каматниот ризик ○ Конвексност кај обврзниците ○ Пасивни и активни стратегии за управување со портфолија на обврзници ○ Кредитен рејтинг и управување со кредитниот ризик • Стратегии за управување со портфолија на акции <ul style="list-style-type: none"> ○ Фундаментална вредност на акција ○ Методи на вреднување заснован на дисконтирање на дивиденди ○ Методи на вреднување засновани на пазарни мултипликатори ○ Пасивни стратегии за управување со портфолија на акции ○ Активни стратегии за управување со портфолија на акции • Опции како деривативни финансиски инструменти и користење за управување со портфолија <ul style="list-style-type: none"> ○ Модели за вреднување на опции ○ Индикатори за одредување на волатилноста на цените на опциите ○ Инвестициони стратегии со користење на опциони договори • Фјучерси како деривативни финансиски инструменти и користење за управување со портфолија <ul style="list-style-type: none"> ○ Хеџирање и шпекулирање со користење на фјучерс договори ○ Фактори за одредување на односот: фјучерс цена – спот цена ○ Хипотези за соодносот на фјучерс цените и идните очекувани спот цени ○ Фјучерс договори кои базираат на пазарни индекси на акции ○ Валутни фјучерси ○ Каматни фјучерси • Фазите на процесот на портфолио менаџментот <ul style="list-style-type: none"> ○ Цели на инвестирањето во ХВ ○ Инвестициски стратегии ○ Мерење на перформансите на портфолио менаџерите 			
12.	Методи на учење: Методи на учење: Интерактивни предавања со презентации, проучување литература, презентација на примери од практиката, консултативна настава, самостојна работа.			
13.	Вкупен расположлив фонд на време	6 ЕКТС x 30 часови = 180 часови		
14.	Распределба на расположливо време	24+16+40+10+90 = 180 часови		
15.	Форми на наставните активности	15.1.	Предавања-теоретска настава	24 часови
		15.2.	Вежби (лабораториски, аудиториски), семинари, тимска работа	16 часови
16.	Други форми на активности	16.1.	Семинарски/стручен труд/проект/истражување (презентација: писмена и усна)	40 часови
		16.2.	Самостојни задачи	10 часови
		16.3.	Домашно учење	90 часови
17.	Начин на оценување			

	17.1.	Тестови			80 поени	
	17.2.	Индивидуална работа/проект (презентација: писмена и усна)			15 поени	
	17.3.	Активност и учество			5 поени	
18.	Критериуми за оценување (бодови/ оценка)		до 50 бода		5 (пет) (F)	
			51 x до 60 бода		6 (шест) (E)	
			61 x до 70 бода		7 (седум) (D)	
			од 71 до 80 бода		8 (осум) (C)	
			од 81 до 90 бода		9 (девет) (B)	
			од 91 до 100 бода		10 (десет) (A)	
19.	Услов за потпис и за полагање завршен испит		Реализирани активности од точка 15 и 16			
20.	Јазик на кој се изведува наставата		Македонски јазик			
21.	Метод на следење на квалитетот на наставата		Самоевалуација преку анкета на студентите			
22.	Литература					
	22.1.	Задолжителна литература				
		Реден број	Автор	Наслов	Издавач	Година
		1.	Bodie, Z., Kane, A., Markus, A. J.,	<i>Investments</i> 11th Edition	McGraw Hill Co.	2017
		2.	Elton, E. J., Gruber, M. J., Brown S. J., Goetzman, W. N.	<i>Modern Portfolio Theory and Investment Analysis,</i> 7 th Edition	John Wiley and Sons	2007
		3.	Maginn, J. L., Tuttle, D. L., McLeavey, D. W., Pinto, J. E.	<i>Managing Investment Portfolios,</i>	CFA Institute	2007
	4.	Cuthbertson, K., Nitzsche, D.	<i>Investments</i>	John Wiley and Sons	2008	
	22.2.	Дополнителна литература				
		Реден број	Автор	Наслов	Издавач	Година
		1.	Kerry Back	<i>Asset Pricing and Portfolio Choice Theory</i>	Oxford University Press	2010
2.	Reilly, F. K., Brown, K. C., Leeds, S. J.	<i>Investment Analysis and Portfolio Management,</i> 11th Edition	CENGAGE	2019		