

ДЕТАЛНА СТРУКТУРА НА ПРОГРАМАТА ЗА ОБУКА И ПОЛАГАЊЕ НА ПОСЕБЕН СТРУЧЕН ИСПИТ ЗА ИНВЕСТИЦИОНО СОВЕТУВАЊЕ

1.Регулатива за пазарот на капитал во РМ

- 1.1. Вовед и преглед на релевантната регулатива
- 1.2. Меѓународна регулатива (EU, IOSCO и др.)
- 1.3. Домашна регулатива:
 - 1.3.1. Главни закони (Закон за хартии од вредност, Закон за инвестициски фондови, Закон за преземање на акционерски друштва)
 - 1.3.2. Специфични делови од други закони (Закон за трговски друштва, даночна регулатива и др.)
 - 1.3.3. Комисијата за хартии од вредност како регулатор на пазарот на хартии од вредност.

2.Квантитативни методи и статистика

2.1 Временска вредност на парите

- 2.1.1 Идна вредност на еден cash flow(паричен тек)
- 2.1.2 Идна вредност на серија cash flow-a
- 2.1.3 Сегашна вредност на еден cash flow
- 2.1.4 Сегашна вредност на серија cash flow-a
- 2.1.5 Еднаквост на сегашни и идни вредности
- 2.1.6 Останата примена на временска вредност на парите
- 2.1.7 Анализа на дисконтирани cash flow-a
- 2.1.8 Конвенција во врска со камата и пазар на пари
- 2.1.9 Инвестициони мерила на приносот

2.2. Основни статистички концепти

- 2.2.1 Основни карактеристики на статистика
- 2.2.2 Распоред на фреквенции
- 2.2.3 Распоред на веројатности
- 2.2.4 Мерила на централна тенденција
- 2.2.5 Мерила на дисперзија
- 2.2.6 Мерила на асиметрија
- 2.2.7 Основи на корелација и регресија

2.3. Функции

2.4. Концепти на веројатност и случајни варијабли

2.5. Општи дистрибуции на веројатност

2.6. Случаен примерок и оценување

2.7. Статистички заклучоци и тестирање на хипотези

2.8. Корелациона анализа и линеарна регресија

2.9. Мултиваријантна регресија

2.10. Анализа на временските серии

3.Економика

1.1. Понуда и побарувачка

- 1.1.1 Детерминанти на индивидуална побарувачка
- 1.1.2 Детерминанти на индивидуална понуда
- 1.1.3 Рамнотежни цени
- 1.1.4 Анализа на промена во рамнотежа

1.1.5 Како цените ги алоцираат ресурсите

1.2 Извори на економскиот раст

1.2.1 Продуктивност

1.2.2 Човечки капитал

1.2.3 Технолошки прогрес

1.2.4 Институционално опкружување (сопственички права, политичка стабилност)

1.3 Монетарен систем

1.3.1 Улогата на Централната банка

1.3.2 Банки и понуда на пари

1.3.3 Мерки на монетарна контрола

1.3.4 Проблеми во контролата на понудата на пари

1.4 Макроекономика

1.4.1 Меѓународни текови на добра и услуги

1.4.2 Реален и номинален девизен курс

1.4.3 Понуда и побарувачка на расположивите вишоци (loanable funds)

1.4.4 Еквилибриум во отворената економија

1.4.5 Фактори на влијание во отворената економија

1.5 Агрегатна понуда и агрегатна побарувачка

1.5.1 Крива на агрегатна побарувачка

1.5.2 Крива на агрегатна понуда

1.5.3 Влијание на монетарната политика на агрегатната побарувачка

1.5.4 Влијание на фискалната политика на агрегатната побарувачка

1.5.5 Невработеност

1.5.6 Инфлација

1.5.7 Економски раст

1.5.8 Меѓународна трговија и финансии

4. Анализа на финансиски извештаи

4.1 Систем на финансиско известување

4.1.1 Цели на финансиското известување

4.1.2 Финансиски информации и пазар на капитал

4.1.3 Основни сметководствени принципи

4.1.4 Меѓународни стандарди за финансиско известување

4.1.5 Прифатени сметководствени принципи во САД(GAAP)

4.1.6 Значење на надворешната ревизија

4.2 Содржина и структура на основните финансиски извештаи

4.2.1 Извештај за финансиската состојба

4.2.2 Извештај за сеопфатна добивка

4.2.3 Извештај за паричните текови

4.2.4 Извештај за промени во фондот и резервите

4.2.5 Белешки кон финансиските извештаи

4.2.6 Други извори на финансиски информации

4.3 Анализа на парични текови (Cash flow анализа)

- 4.3.1 Cash flow vs добивка
- 4.3.2 Известување за паричните текови-директна метода
- 4.3.3 Известување за паричните текови-индиректна метода
- 4.3.4 Анализа на cash flow информации

4.4 Ratio анализа на финансиски извештаи

- 4.4.1 Цели и употреба на ratio анализа
- 4.4.2 Анализа на ликвидност
- 4.4.3 Анализа на солвентност
- 4.4.4 Анализа на активности
- 4.4.5 Анализа на профитабилност
- 4.4.6 Интегрална ratio анализа

4.5 Ratio анализа и процес на вреднување

- 4.5.1 Добивка по акција
- 4.5.2 Cash flow по акција
- 4.5.3 EBITDA по акција
- 4.5.4 Книговодствена вредност по акција
- 4.5.5 Ratio цена по акција/добивка по акција
- 4.5.6 Ratio плаќање на дивиденда

4.6 Анализа на залихи

4.6.1 Разграничување на вредности помеѓу Извештај за финансиската состојба и

Извештај за сеопфатна добивка (Однос помеѓу залихи и трошоци на продадени производи)

- 4.6.2 LIFO vs FIFO: ефект на добивката, cash flow и обртен капитал
- 4.6.3 LIFO vs FIFO: импликации на ratio анализа
- 4.6.4 Проблем на намалување на LIFO резерви

4.7 Анализа на недвижност, постројки и опрема

- 4.7.1 Капитализација vs расходи
- 4.7.2 Методи на амортизација
- 4.7.3 Влијание на методите на амортизација на финансиските извештаи
- 4.7.4 Обелоденување на информации за фиксниот имот
- 4.7.5 Обезвреднување на фиксниот имот
- 4.7.6 Расходување на фиксниот имот

4.8 Анализа на данок на добивка на компаниите

4.8.1 Општи прашања на оданочување на добивката (Добивката во финансиските

извештаи vs добивка за оданочување)

- 4.8.2 Одложени даночни обврски
- 4.8.3 Одложени даночни средства
- 4.8.4 Обелоденување на информации за одданочената добивка

4.9 Анализа на финансиските обврски на компаниите

- 4.9.1 Анализа на тековните обврски
- 4.9.2 Анализа на долгорочните долгови

- 4.9.3 Конвертибилни обврзници и варианти
- 4.9.4 Повлекување на долгови пред истекот на рокот за доспевање
- 4.9.5 Долгови на компаниите во криза

4.10 Лизинг и вонбилансни долгови

- 4.10.1 Деловен и финансиски лизинг
- 4.10.2 Компаративна анализа на деловниот и финансискиот лизинг
- 4.10.3 Вонбилансни финансиски активности

5. Финансии на корпорацијата-финансиски менаџмент

5.1. Основи на финансискиот менаџмент

- 5.1.1 Алтернативни форми на деловното организирање
- 5.1.2 Финансиски менаџмент во организациската структура на компаниите
- 5.1.3 Цели на корпоративната компанија
- 5.1.4 Агенциски однос

5.2 Капитално буџетирање

- 5.2.1 Процес на капитално буџетирање
- 5.2.2 Методи за рангирање на инвестициони проекти
- 5.2.3 Рационална употреба на капиталот
- 5.2.4 Cash flow проекции
- 5.2.5 Анализа на ризикот
- 5.2.6 Споредба на проекти со различен век на траење
- 5.2.7 Реални опции

5.3 Трошоци на капиталот

- 5.3.1 Трошоци на поединечните извори на финансирање
- 5.3.2 Пондерираны просечни трошоци на капиталот
- 5.3.3 Маргинални трошоци на капиталот
- 5.3.4 Детерминанти на трошоците на капиталот

5.4 Структура на капиталот и левериџ

- 5.4.1 Целна структура на капиталот
- 5.4.2 Деловен, финансиски и комбиниран левериџ
- 5.4.3 Детерминанти на оптималната структура на капиталот
- 5.4.4 Теорија на структурата на капиталот

5.5 Дивидендна политика

- 5.5.1 Дивиденда vs капитална добивка
- 5.5.2 Теорија на ирелевантност за дивиденда
- 5.5.3 Традиционална теорија за дивиденда
- 5.5.4 Теорија на даночни преференции
- 5.5.5 Информациона содржина на дивиденда
- 5.5.6 Стабилност на дивиденда
- 5.5.7 Дивиденда во вид на акции и делење на акции
- 5.5.8 Откуп на акции

5.6 Спојувања и преземања

- 5.6.1 Спојувања и преземање како извор на создавање на вредност
- 5.6.2 Видови на спојувања

- 5.6.3 Непријателски и пријателски преземања
- 5.6.4 Вреднување на таргет и одредување на цени
- 5.6.5 Улогата на инвестиционите банкири
- 5.6.6 Корпоративни алијанси
- 5.6.7 Leverage buyouts
- 5.6.8 Дезинвестирање

5.7 Меѓународни финансии на корпорацијата

6. Анализа и вреднување на акциите

6.1. Структура и функционирање на пазарите на хартии од вредност

- 6.1.1. Пазар на капитал
- 6.1.2. Примарен пазар на капитал
- 6.1.3 Секундарен пазар на капитал
- 6.1.4 Берза и вонберзански пазари (ОТС)
- 6.1.5 Иновации и тенденции

6.2 Индикатори на пазарот на хартии од вредност

- 6.2.1 Фактори во создавање на индикатори
- 6.2.2 Серија на индикатори на пазарот на акции
- 6.2.3 Серија на индикатори на пазарот на обврзници
- 6.2.4 Композитни индикатори на акции и обврзници

6.3 Ризик на акционерскиот капитал и негово мерење

- 6.3.1 Теорија за пазарот на капитал
- 6.3.2 Еднофакторски модели (CAPM)
- 6.3.3 Однос помеѓу системскиот ризик и приносот
- 6.3.4 Тестирање на CAPM
- 6.3.5 Теорија на арбитражно вреднување (APT)
- 6.3.6 Повеќефакторски модели

6.4 Анализа на пазарот и стопанските гранки и вреднување на акциите

- 6.4.1 Примена на методот на дисконтирање на дивиденда на пазарот на капитал
- 6.4.2 Проценка на стапките на раст на дивиденда
- 6.4.3 Проценка на очекуваниот профит по акција (EPS)
- 6.4.4 Пресметка на очекуваната стапка на принос на акција
- 6.4.5 Анализа на економските циклуси и економските гранки
- 6.4.6 Проценка на стапката на принос на економската гранка
- 6.4.7 Релативно вреднување и ratio на релативно вреднување

6.5 Анализа на компаниите и вреднување на акции

- 6.5.1 Анализа на компанијата
- 6.5.2 Проценка на внатрешната вредност (intrinsic value)
- 6.5.3 Проценка на профитот по акција на компанијата
- 6.5.4 Проценка на профитните мултипликатори (earnings multipliers)
- 6.5.5 Анализа на растечките компании
- 6.5.6 Мерење на додадената вредност
- 6.5.7 Анализа на акциите на глобалните компании

6.6 Техничка анализа

- 6.6.1 Дефиниција и претпоставки
- 6.6.2 Предности на техничката анализа
- 6.6.3 Предизвици на техничката анализа
- 6.6.4 Правила на техничката анализа
- 6.6.5 Индикатори на техничката анализа

7. Анализа и вреднување на инструментите со фиксен доход

7.1 Должнички хартии од вредност

- 7.1.1 Карактеристики на должничките хартии од вредност
- 7.1.2 Обезбедување на исплатата на обврзниците
- 7.1.3 Структура на пазарот на должнички хартии од вредност

7.2 Ризици од инвестирање во обврзници

- 7.2.1 Каматен ризик
- 7.2.2 Ризик на кривата на принос
- 7.2.3 Ризик отповикување и предвремено плаќање
- 7.2.4 Ризик на реинвестирање
- 7.2.5 Кредитен ризик
- 7.2.6 Ризик на ликвидност
- 7.2.7 Девизен ризик
- 7.2.8 Инфлаторен или ризик на куповна моќ
- 7.2.9 Ризик на волатилност
- 7.2.10 Ризик од настани (политички, регулаторен, природен, преземање)

7.3 Видови и карактеристики на обврзници

- 7.3.1 Државни обврзници
- 7.3.2 Општински обврзници
- 7.3.3 Корпоративни обврзници
- 7.3.4 Меѓународни обврзници
- 7.3.5 Крива на принос на државните обврзници
- 7.3.6 Мерење на спривовите на принос (апсолутни, релативни, ratio на принос)
- 7.3.7 Ефекти на големината на емисијата и ликвидност на спред
- 7.3.8 Формирање на распон на каматни стапки
- 7.3.9 Каматен своп и своп распон

7.4 Вреднување на должнички хартии од вредност

- 7.4.1 Основни принципи на вреднување
- 7.4.2 Традиционални принципи на вреднување
- 7.4.3 Без арбитражен пристап на вреднување
- 7.4.4 Модели на вреднување

7.5 Мерење на каматен ризик

- 7.5.1 Пристап на полно вреднување
- 7.5.2 Влијание на ценовната волатилност на карактеристиките на обврзниците
- 7.5.3 Рочност
- 7.5.4 Конвексност

7.5.5 Цена на базниот поен (вклучително и неговата врска со дурација)

8. Финансиски деривативи

8.1. Деривативни инструменти и пазари

- 8.1.1 Природа на инвестирање во деривативни финансиски инструменти
- 8.1.2 Однос форвард/опција
- 8.1.3 Елементарни начини на користење на опциите во управување со портфолиото на хартии од вредност

8.2 Форварди и фјучерс пазари и инструменти

- 8.2.1 Преглед на форвард и фјучерс пазари
- 8.2.2 Хеџирање
- 8.2.3 Основни методи на вреднување
- 8.2.4 Примена и стратегија на forward-и
- 8.2.5 Примена и стратегија на фјучерси

8.3 Пазари на опции

- 8.3.1 Структура на глобалниот пазар на опции
- 8.3.2 Основи на вреднување на опциите
- 8.3.3 Вреднување на опциите на пазарот во САД
- 8.3.4 Егзотични опции
- 8.3.5 Стратегија во тргувањето со опции

8.4 Свопови и други деривативни пазари

- 8.4.1 Структура на глобалниот пазар на swar-ови
- 8.4.2 Основни дефиниции за свопови
- 8.4.3 Типови и карактеристики на свопови
- 8.4.4 Варанти и заменливи хартии од вредност
- 8.4.5 Останати деривативни хартии од вредност

8.5 Останати глобални инвестиции

- 8.5.1 Причини за глобално инвестирање
- 8.5.2 Инвестициони фондови
- 8.5.3 Недвижности и REIT's
- 8.5.4 Историски однос ризик и принос од алтернативни инвестиции

9. Анализа на алтернативни инвестиции

- 9.1. Недвижности
- 9.2. Инвестициони компании
- 9.3. Ризичен капитал
- 9.4. Фондови за управување со ризикот (hedge funds)
- 9.5. Затворен тип на компании (closed-held) и неликвидни хартии од вредност
- 9.6. Хартии од вредност на компании во стечај
- 9.7. Деривативи на стоки и нивни пазари

10. Портфолио менаџмент

- 10.1. Портфолио теорија и теорија за пазарите на капитал
- 10.2. Процес на инвестирање во хартии од вредност
- 10.3. Управување со портфолија на индивидуални инвеститори/управување со портфолија на институционални инвеститори

- 10.4. Донесување одлуки за алокација на средства по класи на инструменти, по сектори и по хартии од вредност
- 10.5. Стратегии за управување со портфолио на акции/портфолио на хартии од вредност со фиксен доход
- 10.6. Мерење на перформансите на портфолио менаџерите
- 10.7. Практично управување со портфолијата

11. Етика, професионални стандарди и односи со клиенти

11.1 Правна рамка на пазарот на капитал

- 11.1.1 Правни карактеристики на корпоративниот амбиент
- 11.1.2 Правни аспекти на функционирањето на пазарот на капитал
- 11.1.3 Релевантна меѓународна регулатива
- 11.1.4 Регулаторни и супервизорски институции/органи и учесници на пазарот на капитал

11.2. Стандарди за професионално однесување

- 11.2.1 Професионална одговорност
- 11.2.2 Интегритет на пазарот на капитал
- 11.2.3 Одговорност кон клиенти
- 11.2.4 Одговорност кон работодавачи
- 11.2.5 Инвестициона анализа, препораки и преземени активности
- 11.2.6 Конфликт на интереси

11.3. Етички правила

11.4. Заштита на клиентите

11.5. Презентирање на перформансите

11.6. Комуникациски вештини