

BURZE VRIJEDNOSNICA

1. Začetak burzovnog poslovanja i tržišta kapitala je **u mjeničnom prometu.**
2. Prve burze su bile:
 - a) burze vrijednosnica
 - b) robne burze**
 - c) burze obveznica
3. Prve burze su bile burze obveznica. Točno ili netočno (OBJASNI)
Netočno. Prve burze su bile robne burze.
4. Prve vrijednosnice, pored mjenice kojima se aktivno trgovalo na burzama bile su: **dionice željezničkih kompanija i državne obveznice.**
5. Prednosti OTC tržišta u odnosu na burzu su:
 - a) market makersi daju veliku podršku u kapitalu da bi održali tržište
 - b) konkurencija među market makersima omogućava najučinkovitije formiranje cijena
 - c) konkurentski market makers sustav osigurava likvidnost koju ne može osigurati ni jedan specijalist na burzi
 - d) sve navedeno je točno**
6. Promjene na burzi i njihov razvoj i napredak potaknuti su i ubrzani **zbog razvoja informatike, telekomunikacija i internacionalizacije poslovanja.**
7. Niz promjena u burzovnom poslovanju u Londonu 1986. godine poznat je pod nazivom **Big Bang.**

8. Glavni nositelj deficita na financijskom tržištu je:
- a) poduzeće
 - b) stanovništvo
 - c) država
 - d) a i c je točno**
9. Glavni nositelj suficita na financijskom tržištu je stanovništvo.
10. Osim države, glavni nositelji deficita na financijskom tržištu su poduzeća koja traže sredstva za dokapitalizaciju ili za premošćivanje trenutne nelikvidnosti.
11. Dvije temeljne komponente financijskog tržišta su: **1.) primarno/emisijsko financijsko tržište; 2.) sekundarno financijsko tržište**
12. Emisijsko tržište:
- a) vezano je za pojavu emisije nove vrijednosnice
 - b) još se naziva i primarno tržište
 - c) je tržište na kojem se preprodaju vrijednosnice
 - d) sve navedeno je točno
 - e) a i b je točno**
13. Na primarnom ili emisijskom tržištu emitent angažira investicijsku banku koja asistira novoj emisiji vrijednosnica koja procjenjuje potrebni kapital koji se želi prikupiti, interes za novom vrijednosnicom, cijenu i druga obilježja vrijednosnica.
14. Tržište na kojem transaktori sami traže kontraparta kako bi ujedinili ponudu i potražnju je:
- a) brokersko tržište
 - b) aukcijsko tržište
 - c) samostalno tržište**
 - d) ništa od navedenog

15. Tržište neposrednog traženja je **tržište na kojem transaktori sami traže kontraparta kako bi ujediniili ponudu i potražnju (nazivamo ga i samostalno tržište).**

16. Glavni nedostatak brokerskog tržišta je u tome što **broker ne može jamčiti da će nalog komitenta biti izvršen.**

17. Brokeri 90% svoje zarade ostvaruju zastupajući:

- a) individualne investitore
- b) institucionalne investitore**
- c) poduzeća
- d) ništa od navedenog

18. S obzirom na usluge koje pružaju brokerske kuće se dijele na:

1.) brokerske kuće s kompletnom uslugom (full-service brokerage firms);

2.) diskontne brokerske kuće (discount brokerage firms).

19. Diskontne brokerske kuće nude svojim komitentima usluge u koje se ubrajaju istraživanje trendova na financijskom tržištu, upravljanje sredstvima odnosno imovinom, savjeti o investicijama, izvršavanje naloga te obračun. Točno ili netočno. (OBJASNI)

Netočno. Navedene usluge pružaju brokerske kuće s kompletnom uslugom. Diskontne brokerske kuće pružaju samo dvije vrste usluga: 1.) izvršavaju naloge; 2.) provode obračun (clearing).

20. Diskontne brokerske kuće nude svojim komitentima usluge u koje se ubrajaju:

- a) savjeti o investicijama
- b) upravljanje sredstvima
- c) izvršavanje naloga**
- d) sve navedeno

21. Brokeri rade u **tude** ime, i za **tudi** račun.

22. Brokeri rade u tude ime, i za tudi račun. Točno ili netočno (OBJASNI)

Točno. Brokeri rade za tude ime, i za tudi račun - za proviziju.

23. Diler:

- a) ima pasivnu ulogu na financijskom tržištu
- b) nastupa u svoje ime i radi za svoj račun**
- c) radi u tuđe ime i za tuđi račun
- d) a i c je točno

24. Najvažnija institucija aukcijskog tržišta je **burza**.

25. Navedi tri karakteristike burze:

- 1.) centralizirana negocijacija;**
- 2.) velika koncentracija ponude i potražnje na jednom mjestu;**
- 3.) transakcije obavljaju samo ovlašteni posrednici po točno utvrđenim pravilima.**

26. Glavno obilježje aukcijskog tržišta **je prisutnost svih kupovnih i prodajnih naloga unutar jedinstvenog mjesta trgovanja i strogi cijenski prioritet pri trgovanju.**

27. Obveznice se dijele na kratkoročne i dugoročne:

- a) prema karakteru gotovinskog tijeka
- b) prema roku dospelja**
- c) prema obilježjima emitenta

28. Obveznica je:

- a) kreditni financijski instrument**
- b) vlasnički vrijednosni papir
- c) ništa od navedenog

29. Po obujmu transakcija na tržištu kapitala:

- a) dionice nadmašuju obveznice**
- b) dionice i obveznice su podjednako zastupljene
- c) obveznice nadmašuju dionice

30. Najveći utjecaj na tržište obveznica ima kamatna stopa na međubankarskom tržištu, te ako ona **raste** interes za obveznicama pada.

31. **Hipotekarne obveznice** su uobičajeni oblik nekretninama osiguranih obveznica.
32. Neosigurane obveznice uglavnom emitiraju:
- a) kompanije javne i infrastrukturne djelatnosti
 - b) financijske kompanije
 - c) industrijske kompanije
 - d) b i c je točno**
33. Kompanije javne i infrastrukturne djelatnosti u pravilu emitiraju **hipotekarne obveznice**.
34. Ako obveznica u kotaciji sadrži oznaku **opozive (call) ili otkupive (redemable)** tada ju je moguće naplatiti i prije roka dospijeća.
35. „Junk“ obveznice su:
- a) niskorizične
 - b) visokorizične
 - c) donose niske prinose
 - d) donose visoke prinose
 - e) a i d je točno
 - f) b i d je točno**
36. „Junk“ obveznice su visokorizične i zato nose niske prinose. Točno ili netočno (OBJASNI)
Netočno. "Junk" obveznice su visokorizične i zato nose visoke prinose.
37. Obveznice koje vlasniku daju pravo na kupnju dionica određene kompanije po njihovoj cijeni u trenutku emisije obveznica zovu se **obveznice s varantom**.
38. Dionica je:
- a) dužnički vrijednosni papir
 - b) vlasnički vrijednosni papir**
 - c) ništa od navedenog

39. Motivi za ulaganje u dionice su:

- a) ostvarivanje zarade na razlici u cijeni dionice na tržištu
- b) ostvarivanje zarade putem dividende
- c) želja za posjedovanjem dijela poduzeća
- d) a i b je točno
- e) **sve navedeno je točno**

40. Razlika između dividendi i kamata je **u tome što se dividenda isplaćuje iz profita poduzeća, nakon plaćenih poreza državi, dok se kamata isplaćuje neovisno o poslovanju poduzeća, u točno ugovoreno vrijeme.**

41. Kod protucikličnih dionica opći pad gospodarske aktivnosti uzrokuje **porast** cijene dionice.

42. „Razbijanje“ jedne dionice s visokom cijenom na više dionica s nižom cijenom naziva se: **Stock Split.**

43. Četiri vrste povlaštenih dionica su: **1.) kumulativne; 2.) sa stopom prilagodavanja; 3.) konvertibilne; 4.) opozive**

44. Međubankarsko tržište je:

- a) važan izvor sredstava potrebnih korporacijama i državi
- b) **dio novčanog tržišta na kojem banke svakodnevnim međusobnim pozajmicama uravnotežuju svoju likvidnosnu poziciju**
- c) tržište na kojem transaktori sami traže kontraparta kako bi ujedinili ponudu i potražnju

45. Najznačajniji špekulatori na deviznim tržištima su **velike multinacionalne banke.**

46. Na ponudu i potražnju za valutama utječu: **1.) razlike u stopama inflacija u pojedinim zemljama u platnim bilancama; 2.) razlika u kamatnim stopama; 3.) razlika u nacionalnim prihodima; 4.) intervencije monetarnih vlast**

47. Navedi četiri prednosti koje poduzeću donosi prodaja obveznica ili dionica kroz organizirane i priznate burze: **1.) rast; 2.) položaj; 3.) fleksibilnost; 4.) realizacija imovine**

48. Prednosti koje poduzeću donosi prodaja obveznica ili dionica kroz organizirane i priznate burze su:

- a) izloženost javnosti
- b) fleksibilnija kapitalna struktura**
- c) pritisak investitora
- d) b i c je točno
- e) sve navedeno je točno

49. Nedostaci koje poduzeću donosi prodaja obveznica ili dionica kroz organizirane i priznate burze su:

- a) fleksibilnija kapitalna struktura
- b) izloženost javnosti
- c) pritisak investitora
- d) b i c je točno**
- e) sve navedeno je točno

50. Struktura kapitala poduzeća se sastoji od: **1.) trajnog kapitala; 2.) preferencijalnog kapitala; 3.) posuđenog kapitala (obveznica)**

51. Diskontna obveznica se prodaje:

- a) po nominalnoj vrijednosti
- b) iznad nominalne vrijednosti
- c) ispod nominalne vrijednosti**

52. Potražnja za obveznicama ovisi o:

- a) promjenama kamatne stope
- b) preostalom vremenu do roka dospijee
- c) promjenama kreditnog statusa
- d) a i b je točno
- e) sve navedeno je točno**

53. Ako je preostali rok do dospijee obveznica manji, sigurnost obveznice je **veća**.

54. Koliko iznosi bruto povrat od kamata u svibnju 2007. za državnu obveznicu Republike Hrvatske s kuponom od 8% i rokom dospijeća 2027 koja je kupljena za 89.00 HRK?

$$\text{ukupan povrat od kamata} = \frac{\text{kupon}}{\text{cijena v.p. pri kupovini}} \times 100\% = \frac{8}{89,00} \times 100\% = \mathbf{8,99\%}$$

55. Obveznice s duljim vremenom dospijeća težit će nuđenju:

- a) nižih povrata
- b) viših povrata**

56. Investicijske banke na tržištu kapitala obavljaju tri važne funkcije:

- 1.) održavaju redovno tržište;**
- 2.) pribavljaju redovni kapital;**
- 3.) upravljaju investicijskim kapitalom.**

57. Investicijska banka djeluje kao posrednik između poduzeća koje emitira vrijednosnice i investitora, a ta procedura sastoji se od sljedećih usluga: **a) pokretanje emisije; b) upisivanje vrijednosnica; c) distribucija vrijednosnica; d) savjeti**

58. Najmanji stupanj rizika vezan je uz **blagajničke zapise** iza kojih stoji država.

59. Na bankarske kredite i leasing aranžmane kao mogućnost pribavljanja potrebnih novčanih sredstava uglavnom se oslanjaju:

- a) velika državna poduzeća
- b) mala privatna poduzeća**
- c) multinacionalne kompanije

60. Ograničena emisija vrijednosnica:

- a) usmjerena je prema unaprijed poznatim investitorima
- b) je jeftiniji način emisije
- c) je isto što i javna emisija vrijednosnica
- d) a i b je točno**
- e) sve navedeno je točno

61. Otvorena ili javna emisija vrijednosnica može biti:

- a) emisija s prospektusom
- b) dogovorna kupnja
- c) kupnja nadmetanjem
- d) sve navedeno je točno**

62. Ograničena emisija vrijednosnica može biti emisija s prospektusom, dogovorna kupnja, kupnja nadmetanjem i komisija. Točno ili netočno (OBJASNI)

Netočno. Radi se o otvorenoj (javnoj) emisiji vrijednosnica. Ograničena emisija vrijednosnica se može plasirati na dva načina: 1.) privatni plasman; 2.) ograničeni javni plasman.

63. Kotacija je **skup najvažnijih informacija o pojedinoj dionici. Na temelju podataka iz kotacije, investitor može donijeti odluku o investiranju u pojedinu dionicu.**

64. Na temelju podataka iz sljedeće kotacije izračunaj prinos dionice.

52 Weeks											
Hi	Lo	Stock	Sym	Div	Yld %	PE	Vol 100s	Hi	Lo	Close	NetChg
47	27	GenMot E	GME	.64	1,6	20	2461	41	39	40	+1

65. Objasni tri zaokružena i povećana elementa kotacije dionice:

52 Weeks											
Hi	Lo	Stock	Sym	Div	Yld %	PE	Vol 100s	Hi	Lo	Close	NetChg
47	27	GenMot E	GME	.64	1.6	20	2461	41	39	40	+1

Ovaj dio kotacije označava najvišu (Hi) i najnižu (Lo) cijenu koju je dionica postignula u posljednja 52 tjedna. U ovom primjeru ta razlika iznosi 20 novčanih jedinica, što znači da bi se kupnjom ove dionice i držanjem određenog perioda, mogla ostvariti kapitalna dobit.

66. Za razliku od dionica koje su dugovni vrijednosni papiri obveznice su kreditni, odnosno vlasnički vrijednosni papiri. Točno ili netočno (OBJASNI)

Netočno. Dionica je vlasnički vrijednosni papir, dok je obveznica dugovni, odnosno kreditni vrijednosni papir.

67. Kada rejting kompanija Standard&Poor's kaže da neka obveznica ima rejting AAA znači da je to obveznica:

- a) najniže kvalitete
- b) srednje kvalitete
- c) najviše kvalitete**

68. Obveznice najvišeg ranga, odnosno sa najvišim rejtingom donose viši prinos, a time i višu zaradu, dok one nižeg ranga nose nižu kamatnu stopu i sigurnost. Točno ili netočno (OBJASNI)

Netočno. Obveznice najvišeg ranga, odnosno sa najvišim rejtingom, donose najniži prinos i obrnuto. Prve nude sigurnost, a druge viši rizik i višu zaradu.

69. Na temelju podataka iz sljedeće kotacije izračunaj prinos obveznice

12 month								
High	Low	Bonds	Yld %	Current Sls in \$1000	High	Low	Last	Net Chg.
67 1/8	50	APL 10 3/4 97	19,4	16	56 7/8	55 3/8	55 3/8	- 7/8

70. Postotak od tekuće cijene obveznice koji će biti plaćen u obliku godišnje kamate naziva se:

- a) coupon rate
- b) tekući prinos**
- c) ništa od navedenog

71. Pokazatelji stanja i tendencija na određenoj burzi koji ujedno odražavaju stanje u nacionalnom gospodarstvu su **burzovni indeksi.**

72. Službeni indeksi zagrebačke burze su:

- a) CROBEX
- b) CROEMI
- c) CROBIS
- d) a i c je točno**
- e) sve navedeno je točno

73. Navedi dvije dionice koje ulaze u izračun CROBEX-a:

1.) PBZ-R-A Privredna banka Zagreb d.d.

2.) KABA-R-A Karlovačka banka d.d.

74. Evidencija svake transakcije i obračun svih zavisnih troškova vezanih za pojedinu transakciju odvijaju se u:

- a) Odjelu za naloge
- b) Odjelu za evidenciju vrijednosnih papira
- c) Odjelu za kupnju i prodaju**

75. Tri najčešće upotrebljavana naloga kod trgovanja vrijednosnicama su:

1.) tržišni nalog

2.) ograničeni nalog

3.) stopirajući nalog

76. Ograničeni nalog je nalog za kupnju ili prodaju dionica odmah po najboljoj cijeni na tržištu.

Točno ili netočno (OBJASNI)

Netočno. Ograničenim nalogom, investitor specificira cijenu po kojoj želi da se nalog izvrši.

Podrazumijeva se da će nalog biti izvršen po navedenoj ili boljoj cijeni. Tržišni nalog je nalog za kupnju ili prodaju dionica odmah po najboljoj cijeni.

77. Kupovni tržišni nalog će biti izvršen po:

- a) najnižoj mogućoj cijeni**
- b) najvišoj mogućoj cijeni

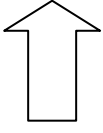
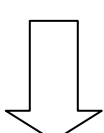
78. Vrste ograničenog naloga su: **a) nalog "donji limit"; b) nalog "gornji limit"**

79. Nalog "donji limit" (sell limit order) je nalog koji prodavatelj daje brokeru da proda njegove vrijednosnice po bilo kojoj cijeni koja je viša od navedenog ograničenja.

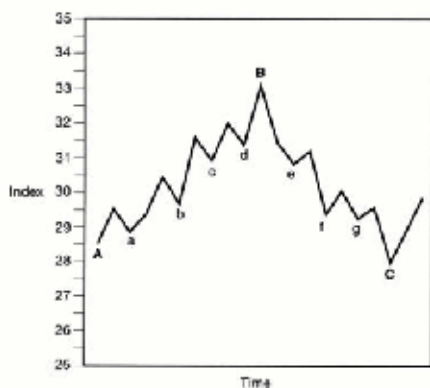
80. Nalog "gornji limit" (buy limit order) je nalog koji kupac daje brokeru da kupi željeni vrijednosni papir po bilo kojoj cijeni koja je viša od navedenog ograničenja. Točno ili netočno (OBJASNI)

Netočno. Nalog "gornji limit" je nalog koji kupac daje brokeru da kupi željeni vrijednosni papir po bilo kojoj cijeni koja je niža od navedenog ograničenja.

81. Na temelju navedene interakcije cijene i volumena napiši kakvo kretanje predviđaju analitičari

Cijena	Volumen	Kretanje
		Umjereno medvjede. Rast cijena gubi zamah što se očituje u padu volumena trgovanja. Ništa ne podupire rast cijena, te će one uskoro promijeniti smjer i početi padati.

82. Trend A-B je primarni rastući trend, a trend e, f, g, je sekundarni silazni trend.



83. Poduzeće XYZ emitiralo je 10 000 obveznica po 1 000 kuna nominale na rok od 5 godina uz kuponski prinos 6%. Koliko danas vrijedi obveznica?

$$PV = \frac{K}{(1 + Kd)} + \frac{K}{(1 + Kd)^2} + \dots + \frac{K}{(1 + Kd)^n} + \frac{N}{(1 + Kd)^n}$$

$$PV = \frac{60}{(1 + 0,06)} + \frac{60}{(1 + 0,06)^2} + \frac{60}{(1 + 0,06)^3} + \frac{60}{(1 + 0,06)^4} + \frac{60}{(1 + 0,06)^5} + \frac{1000}{(1 + 0,06)^5} = 1000$$

84. Dužnički vrijednosni papiri su:

- a) obveznice, dionice, trezorski zapisi
- b) blagajnički zapisi, komercijalni zapisi, dionice
- c) **obveznice, trezorski zapisi, komercijalni zapisi**

85. Kad izdaje vrijednosne papire u Republici Hrvatskoj, izdavatelj je obvezan objaviti **Prospekt (javnu ponudu), ili potencijalnim ulagateljima dostaviti prospekt izdanja vrijednosnih papira (privatnu ponudu).**

86. Prospekt obvezno sadrži:

- a) podatke o izdavatelju vrijednosnih papira
- b) podatke o vrijednosnim papirima
- c) podatke o poslovanju izdavatelja
- d) a i b je točno
- e) **sve navedeno je točno**

87. Navedi 3 posla s vrijednosnim papirima!

1.) kupnja i prodaja vrijednosnih papira po nalogu nalogodavca (u svoje ime, za račun nalogodavca)

2.) investicijsko savjetovanje - savjetovanje pri ulaganju u vrijednosne papire

3.) poslovi skrbništva nad vrijednosnim papirima

88. Poslove s vrijednosnim papirima kao djelatnost smiju obavljati:

- a) samo brokersko društvo i banka
- b) društva koja su za obavljanje tih poslova dobila dozvolu HANFA-e
- c) svi koji to žele
- d) **a i b je točno**

89. Investicijski savjetnik je zaposlenik ovlaštenog društva koji je ovlašten za **savjetovanje** prilikom investiranja u vrijednosne papire.

90. Poslovi skrbništva nad vrijednosnim papirima su (2):

1.) pohrana i čuvanje vrijednosnih papira

2.) izvješćivanje o isplati dividende, kamata ili dospijeću ostalih instrumenata na naplatu

91. Temeljni kapital burze mora iznositi:

- a) najviše 40.000.000,00 kuna
- b) najmanje 40.000.000,00 kuna**
- c) najmanje 100.000.000,00 kuna
- d) ništa od navedenog

92. **Povlaštena informacija** je svaka informacija koja se izravno ili neizravno odnosi na jedan ili više vrijednosni papir ili na jednog ili više izdavatelja vrijednosnih papira, koja nije dostupna javnosti, odnosno koja nije javno objavljena, a koja bi, da je dostupna javnosti, mogla utjecati na cijenu vrijednosnih papira, odnosno koju bi prosječni ulagatelj mogao potrijebiti kao temelj svojih investicijskih odluka.

93. **Manipuliranje tržištem** je poduzimanje radnji od strane bilo koje fizičke ili pravne osobe, kojima se kod drugih sudionika na tržištu vrijednosnih papira stvara ili može stvoriti kriva ili obmanjujuća slika o ponudi ili potražnji, cijeni ili prometu jednoga ili više vrijednosnih papira, vlasništvu nad jednim ili više vrijednosnih papira, odnosno izdavatelju jednoga ili više vrijednosnih papira.

94. Javnim dioničkim društvima smatraju se dionička društva:

- a) koja izdaju dionice javnom ponudom**
- b) koja imaju više od 200 dioničara
- c) čiji temeljni kapital iznosi najmanje 10.000.000,00 kuna

95. Troškove podjele ili spajanja dionica snosi **izdavatelj**.

96. Elektronički zapis na računu vrijednosnih papira u kompjutorskom sustavu središnje depozitarne agencije kojim se njegov izdavatelj obvezuje vlasniku ispuniti obvezu sadržanu u njemu naziva se **nematerijalizirani vrijednosni papir**.

97. Središnja depozitarna agencija je:

- a) pravna osoba ovlaštena za obavljanje poslova depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira
- b) ovlaštena za obavljanje poslova prijeboja i namire sklopljenih pravnih poslova s vrijednosnim papirima
- c) je dioničko društvo
- d) a i b je točno
- e) sve navedeno je točno**

98. Temeljni kapital središnje depozitarne agencije mora iznositi najmanje **20.000.000,00 kn**

99. Središnja depozitarna agencija:

- a) je društvo s ograničenom odgovornošću
- b) smije davati savjete o trgovini vrijednosnim papirima
- c) ne smije obavljati poslove s vrijednosnim papirima**
- d) a i c je točno
- e) sve navedeno je točno

100. Informacijsko arbitražna efikasnost vezana u „hipotezu efikasnog tržišta“ podrazumijeva:

- a) da se mogu predvidjeti promjena cijena vrijednosnica
- b) da se cijene vrijednosnica brzo i u potpunosti prilagođavaju novim informacijama**
- c) mogućnost ostvarivanja natprosječne stope povrata

101. Efikasno financijsko tržište je ono:

- a) gdje postoje brojni sudionici uključeni u trgovinu vrijednosnicama
- b) na kojem cijene vrijednosnica odražavaju sve javno raspoložive informacije o stanju gospodarstva, financijskim tržištima i pojedinim kompanijama**
- c) na kojem je osiguran slobodan protok kapitala

102. U okolnostima kada ne postoje činjenice koje bi dokazale ili opravdale stav opisan rečenicom „Ako nastavimo držati određene vrijednosnice njihova cijena će i dalje rasti.“, predstavlja tzv.:

- a) učinak lažne suglasnosti
- b) magično razmišljanje**
- c) sidrenje na događaje i iskustva iz prošlosti

103. Psihološki fenomen tzv. sidrenje na događaje i iskustva iz prošlosti, javlja se u situaciji:

- a) kada sve informacije ukazuju da će cijena neke dionice uskoro pasti, a osoba „X“ tu dionicu i dalje drži vjerujući da će njena cijena porasti četrdeset posto i dostići razinu koja je zabilježena prije tri godine**
- b) kada osoba „X“ pronalazi iracionalne argumente zbog kojih ne želi držati neku dionicu
- c) kada osoba „X“ izbjegava sve nove informacije radi zaštite vlastitog ega

104. Sklonost osobe da svaku odluku promatra zasebno, a ne kroz interakciju s drugim odlukama, npr. portfelj ne promatra kao cjelinu već svaki instrument zasebno, vezana je uz postojanje psihološkog fenomena:

- a) mentalne pregrade**
- b) novčane iluzije
- c) magičnog razmišljanja

105. U situaciji kada financijski potezi osobe „X“ odražavaju njegovu sklonost izbjegavanju svih poteza koji bi ga mogli podsjetiti na njegove pogrešne poteze iz prošlosti, govorimo o psihološkom fenomenu:

- a) iluzije
- b) lažnog samopouzdanja
- c) žaljenja i samosažaljenja**

106. Hipoteza efikasnog tržišta pretpostavlja:

- a) postojanje brojnih finansijskih posrednika putem kojih je moguće postići efikasnost ulaganja
- b) niske troškove finansijskog poslovanja putem kojih je moguće maksimirati profite sudionika uključenih u finansijske transakcije
- c) da je ponašanje ljudi na finansijskim tržištima racionalno, da svi sudionici finansijskog tržišta imaju pristup svim relevantnim (javno raspoloživim) informacijama te da su sposobni procesirati sve javno raspoložive informacije kako bi maksimirali očekivanu korist vlastitog portfelja imovine**