

ИЗВЕШТАЈ О ОЦЕНИ МАСТЕР РАДА

I. ПОДАЦИ О КОМИСИЈИ
<p>1. Датум и орган који је именовео Комисију 08.09.2017. године, Веће Департмана за математику и информатику Природно-математичког факултета Универзитета у Новом Саду</p> <p>2. Састав Комисије са назнаком имена и презимена сваког члана, звања, назива уже научне области за коју је изабран у звање, датума избора у звање и назив факултета, установе у којој је члан комисије запослен:</p> <ul style="list-style-type: none">• др Наташа Крејић, редовни професор Природно-математичког факултета у Новом Саду, уже научна област: нумеричка математика, председник.• др Милош Божовић, ванредни професор Економског факултета у Београду, уже научна област: финансије, ментор.• др Наташа Спахић, ванредни професор Природно-математичког факултета у Новом Саду, уже научна област: нумеричка математика, члан.
II. ПОДАЦИ О КАНДИДАТУ
<p>1. Име, име једног родитеља, презиме: Лука (Ранко) Брдар</p> <p>2. Датум рођења, општина, република: 28.07.1990. Славонска Пожега, Република Хрватска</p> <p>3. Година уписа на мастер академске студије, смер/усмерење 2013. смер - примењена математика, модул - математика финансија</p>
III. НАСЛОВ МАСТЕР РАДА
„Кредитни ризик у Фама-Френч трофакторском моделу“
IV. ПРЕГЛЕД МАСТЕР РАДА
<p>Рад је написан на 62 стране и чине га 4 поглавља, 33 референце наведене у литератури, 18 табела и 11 графика. Рад сачињавају:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Увод;2. Модел вредновања капиталне активе – САРМ (2.1 Дефиниција акције, 2.2 Карактеристике акције, 2.3 Идеја иза модела, 2.4 Факторски модели, 2.5 Поимање цене акције пре Фаме и Френча, 2.6 Циљ инвеститора, 2.7 Тржишни портфолио, 2.8 Вредност нетржишног портфолија, 2.9 Системски и идиосинкратски ризик, 2.10 САРМ као линеарна регресија, 2.11

Карактеристична линија хартије – SML, 2.12 Претпоставке модела, 2.13 Тестирање CAPM, 2.14 Закључак CAPM)

3. Фама - Френч модел (3.1 Увод, 3.2 Фактори ризика, 3.3 Тестирање модела, 3.4 Примена модела, 3.5 Употреба модела, 3.6 Моментум и Преокрет, 3.7 Закључак Фама Френч трофакторског модела)
4. Кредитни ризик у Фама-Френч трофакторском моделу (4.1 Кредитни рејтинзи, 4.2 Кредитни рејтинзи агенције Moody's, 4.3 Подаци, 4.4 Креирање портфолија и резултати, 4.5 Четворофакторски модел)
5. Закључак.

У раду се тестира да ли изложеност компанија кредитном ризику у себи крије премију за ризик, као и проверу да ли је премија те врсте већ садржана у моделу вредновања капиталне активе или у неком од фактора Фама-Френч модела.

Истраживање је спроведено тако што су компаније са сличном изложеношћу кредитном ризику груписане у портфолије, и посматрани су њихови приноси. Као мера изложености кредитном ризику је коришћен дугорочни кредитни рејтинг компаније Moody's Investors Service.

V. ВРЕДНОВАЊЕ ПОЈЕДИНИХ ДЕЛОВА МАСТЕР РАДА

У уводу се читаоци упознају са предметом и циљем истраживања, као и са мотивацијом за израду рада.

У првом делу појашњавају се основни концепти, као и теорија која претходи трофакторском моделу релевантна за рад. Посебна пажња је посвећена Моделу вредновања капиталне активе у смислу једнофакторског модела вредновања активе, при томе уводећи и појашњавајући појмове неопходне за разумевање трофакторског модела. Први део такође садржи осврт на неке предности и мане тог модела, како би се објаснила потреба Фаме и Френча за развијањем трофакторског модела.

У другом делу рада детаљније се објашњава Фама-Френч трофакторски модел. Описује се идеја, изворни рад и методологија коју су користили Еуген Фама и Кенет Френч у креирању свог модела, али и побољшања која је њихов модел постигао у односу на претходне моделе. Такође, у раду су појашњене и предности и недостаци овог модела, како би се објаснила потреба за његовим даљим унапређењем и потрагом за новим факторима.

Последње поглавље обухвата ретроактивно креирање портфолија сачињених од акција компанија које улазе у берзански индекс S&P 500 на основу изложености кредитном ризику, као и објашњење коришћене методологије. Праћене су перформансе ових портфолија и посматрало се колико класични модели имају успеха да их објасне. На основу резултата формиран је нови модел који садржи портфолио сачињен тако да обухвата премију за кредитни ризик. Следе резултати до којих се дошло помоћу методологије описане у претходним поглављима и резултати нофоромираног модела. У закључку су сумирани резултати рада и економске импликације модела који укључује кредитни ризик.

VI. ЗАКЉУЧЦИ ОДНОСНО РЕЗУЛТАТИ МАСТЕР РАДА

Анализом историјских података из узорка сачињеног од компанија са тржишта хартија од вредности Сједињених Америчких Држава, дошло се до закључка да постоји димензија ризика коју ови модели не препознају. Као резултат, јавио се четворофакторски модел који је успео објаснити девијације које модел вредновања капиталне активе и Фама-Френч модел пре тога нису успели. Добијени резултати су показали да изложеност кредитном ризику у себи садржи премију за ризик коју је потребно укључити у разматрање.

VII. КОНАЧНА ОЦЕНА МАСТЕР РАДА

Мастер рад је у потпуности урађен у складу са одобреном темом. Сви проблеми наведени у пријави су детаљно анализирани и приказани. Рад је прегледно и добро написан са резултатима добијеним кроз реалну примену.

VIII. ПРЕДЛОГ

Имајући у виду све претходно речено, Комисија предлаже да се мастер рад прихвати, а кандидату Луки Брдару одобри одбрана.

Нови Сад, 15.10.2018.

ПОТПИСИ ЧЛАНОВА КОМИСИЈЕ

др Милош Божовић, ванредни професор
Економског факултета у Београду - ментор

др Наташа Крејић, редовни професор
Природно-математичког факултета у Новом Саду –
председник

др Наташа Спахић, ванредни професор
Природно-математичког факултета у Новом Саду – члан