



UNIVERSITETI - UNIVERSITY - UNIVERZITET
"HAXHI ZEQA"

SYLLABUSI I LËNDES: TREGU I KAPITALIT

Të dhëna bazike të lëndës	
Njësia akademike:	Fakulteti i Biznesit
Titulli i lëndës:	Tregu i Kapitalit
Niveli:	Doktoratë
Status i lëndës:	Zgjedhore
Viti i studimeve:	I
Numri i orëve në javë:	45 h
Vlera në kredi – ECTS:	6
Koha / lokacioni:	Semestri dimëror
Mësimdhënësi i lëndës:	
Detajet kontaktuese:	
Përshkrimi i lëndës	Lënda "Tregu i Kapitalit" në programin e doktoraturës në Biznes dhe Ekonomi është hartuar për t'i pajisur studentët me njohuri të avancuara në tregjet e kapitalit. Kursi mbulon strukturën e tregut, normën e interesit, institucionet financiare, mjetet financiare dhe teknikat financiare.
Qëllimet e lëndës:	Qëllimet kryesore të lëndës "Tregu i Kapitalit" janë: 1. Të kuptojë parimet themelore të tregjeve të kapitalit, duke përfshirë rolet dhe funksionet e instrumenteve, institucioneve dhe organeve rregullatore të ndryshme financiare. 2. Të analizojë metodat e vlerësimit dhe çmimeve të instrumenteve kryesore të tregut të kapitalit, të tilla si aksionet, obligacionet dhe derivatet, dhe të zbatojë këto teknika në praktikë. 3. Të eksplorojë mekanizmat e menaxhimit të rrezikut dhe strategjive mbrojtëse, veçanërisht nëpërmjet përdorimit të derivateve, në kontekstin e tregjeve financiare globale. 4. Të vlerësoj ndikimin e krizave financiare globale, ndryshimet rregullatore dhe tendencat në zhvillim në tregjet e kapitalit, duke përfshirë inovacionet teknologjike si Fintech, blockchain dhe asetet dixhitale. 5. Të zhvillojë aftësi praktike në analizën e investimeve, menaxhimin e portofolit dhe aplikimin e koncepteve të sjelljes së financave për të kuptuar sjelljen e investitorëve dhe dinamikën e tregut.

Rezultatet e pritura të nxënies:	Pas përfundimit të këtij kursi, studenti është në gjendje të: ○ Zotëron kuptimin e thellë të strukturës dhe funksionit të tregjeve globale të kapitalit, duke përfshirë pjesëmarrësit kryesorë dhe rolet e tyre. ○ Identifikon dhe vlerëson lloje të ndryshme të instrumenteve financiare, të tilla si aksionet, obligacionet dhe derivativët, dhe kuptoni profilet dhe përdorimet e tyre të rrezikut-kthimit. ○ Zbaton modelet e vlerësimit dhe të çmimit për instrumentet e tregut të kapitalit, duke përfshirë teknikat e analizës themelore dhe teknike. ○ Analizon dhe zbaton strategjitë e menaxhimit të rrezikut duke përdorur derivativë për të mbrojtur nga rreziqet e tregut si në kontekstin vendor ashtu edhe në atë ndërkombëtar. ○ Shqyrton kuadrin rregullator që rregullon tregjet e kapitalit, me theks në rregulloret kryesore globale dhe ndikimet e tyre në operacionet e tregut. ○ Diskuton krizat financiare historike dhe bashkëkohore dhe efektet e tyre në tregjet e kapitalit, duke identifikuar mësimet e nxjerra dhe përgjigjet rregullatore. ○ Eksploron tendencat dhe teknologjitë në zhvillim në tregjet e kapitalit, duke përfshirë ndikimet e Fintech, blockchain dhe financat e decentralizuara në strukturat tradicionale financiare. ○ Zbaton parimet e financave të sjelljes për të analizuar se si psikologjia e investitorit ndikon në sjelljen e tregut dhe ndikon në çmimin e aseteve.
---	---

Kontributi në ngarkesën e studentit (gjë që duhet të korrespondoj me rezultatet e të nxënit të studentit)

Aktiviteti	Orë	Ditë/javë	Gjithësej
Ligjerata	3	9	27
Leximi i literaturës shkencore	2	15	30
Kontaktet me mësimdhënësin/konsultimet	2	9	18
Esetë dhe grupet e diskutimit	2	5	10
Përgatitja për provimin final	4	5	20
Hulumtimi dhe mbledhja e të dhënave	3	5	15

Analiza e të dhënave dhe hartimi i punimit hulumtues	5	5	25
Rishikimi/kontrollimi i punimit dhe përgaditja për prezentim	1	5	5
Totali			150

--	--	--	--

Metodologjia e mësimdhënies:	Metodologjia e mësimdhënies për "Tregun e Kapitalit" në programin e doktoraturës në Biznes dhe Ekonomi bazohet në një qasje të kombinuar teoriko-praktike. Kjo qasje synon t'i pajisë studentët me aftësi të thelluara në tregjet e kapitalit dhe financat. 1. Ligjërata interaktive: Ligjëratat do të përfshijnë prezantime teorike të tregjeve të kapitalit të mbështetur nga shembuj konkretë nga kërkimet e fundit në financa. Diskutimet në grup dhe analizat e studimit të rasteve do të inkurajohen për të stimuluar të menduarit kritik dhe shkëmbimin e ideve. 2. Punë praktike dhe workshop-e: Studentët do të marrin pjesë në seminare ku do të praktikojnë përdorimin e softuerëve të ndryshëm, si SPSS, dhe E-views, për të analizuar të dhënat sasiore. Këto aktivitete do të mbështeten nga detyra të bazuara në raste reale, të cilat do t'u mundësojnë studentëve të zbatojnë njohuritë e tyre në projekte konkrete kërkimore. 3. Prezantime individuale dhe në grup: Studentët do të paraqesin gjetjet e tyre të kërkimit dhe do të marrin komente nga koleget dhe mësimdhënësit. 4. Mbështetja kërkimore: Studentët do të kenë mundësinë për konsultime individuale me mësimdhënësin për të diskutuar progresin e tyre kërkimor, për të diskutuar çdo sfidë metodologjike me të cilën mund të përballen dhe për të marrë udhëzime për avancimin e projekteve të tyre kërkimore. Kjo metodologji synon të krijojë një mjedis të balancuar mësimor në të cilin studentët përfitojnë nga përvetësimi i njohurive teorike dhe aftësive praktike të nevojshme për të kuptuar tregjet e kapitalit dhe mjedisin e tij.
Metodat e vlerësimit:	• Projekti Kërkimor: 30% • Provimi Final: 60% • Pjesëmarrja dhe Diskutimet: 10%

	Në total, nota përfundimtare do të përbëhet nga këto tre elemente kryesore, duke vlerësuar angazhimin dhe aftësitë e studentit në secilën prej tyre.
Literatura	
Literatura bazë:	▪ Frank J. Fabozzi <i>Capital Markets: Institutions, Instruments, and Risk Management"</i>, The MIT Press; Fifth Edition, 2015. ▪ Andrew M. Chisholm, <i>An Introduction to International Capital Markets, Products, Strategies, Participants</i>, John Wiley & Sons, Finance, Second Edition. 2009.
Literatura shtesë:	▪ Frederic S. Mishkin, <i>The Economics of Money, Banking, and Financial Markets"</i>, Pearson Inc. 2021. ▪ Frank K. Reilly, Keith C. Brown, <i>Investment Analysis and Portfolio Management"</i> Cengage Learning, Cengage Learning, 2019 (11. Edition).
Plani i dizajnuar i mësimi:	
Java	Ligjerata që do të zhvillohet
Sesioni i parë:	Hyrje Mjetet financiare dhe tregjet financiare Mjetet financiare janë burime ekonomike që zotërojnë individët ose institucionet, duke përfshirë aksionet, obligacionet dhe derivativët, të cilat përfaqësojnë vlerën ose pretendimet ndaj flukseve monetare të ardhshme. Tregjet financiare lehtësojnë blerjen, shitjen dhe çmimin e këtyre aktiveve, duke ofruar një platformë për rrjedhën e kapitalit, likuiditetin dhe mundësitë e investimeve në të gjithë ekonominë. Përmbledhje e riskut dhe menaxhimit të riskut Rreziku i referohet potencialit për humbje financiare ose pasiguri në kthimin e investimeve, ndërsa menaxhimi i rrezikut përfshin identifikimin, vlerësimin dhe zbutjen e këtyre rreziqeve për të mbrojtur dhe optimizuar performancën financiare
Sesioni i dytë:	Pjesëmarrësit në tregun e kapitalit Vështrim i përgjithshëm i pjesëmarrësve të tregut Pjesëmarrësit e tregut të kapitalit përfshijnë investitorët, emetuesit, ndërmjetësit dhe rregullatorët, secili duke luajtur role kyçe në lehtësimin e investimeve, sigurimin e likuiditetit dhe ruajtjen e stabilitetit dhe integritetit të tregut Institucionet depozituese Institucionet depozituese, si bankat dhe unionet e kreditit, pranojnë depozita nga publiku dhe japin kredi, duke lehtësuar ndërmjetësimin financiar dhe likuiditetin.

	Shoqëritë e sigurimit dhe planet pensionale me përfitime të përcaktuara Kompanitë e sigurimeve dhe planet e pensioneve me përfitime të përcaktuara menaxhojnë fondet e grumbulluara për të ofruar pagesa në të ardhmen, duke ofruar siguri financiare përmes grupimit të rrezikut dhe strategjive afatgjata të investimeve për të siguruarit dhe pensionistët Menaxherët e Mjeteve të Investimeve Kolektive Menaxherët e mjeteve të investimeve kolektive, si fondet e përbashkëta dhe ETF-të, grumbullojnë kapital nga investitorë të shumtë për të diversifikuar portofolet, për të menaxhuar në mënyrë profesionale asetet dhe për të arritur kthime të synuara brenda parametrave të përcaktuar të rrezikut. Firmat Bankare Investuese "Firmat bankare të investimeve ndihmojnë kompanitë me rritjen e kapitalit, bashkimet, blerjet dhe ofrojnë shërbime këshillimore."
Sesioni i tretë:	Bazat e tregut të parave dhe tregut derivativ "Tregjet e parasë përfshijnë shkëmbimin e menjëhershëm të aktiveve, ndërsa derivativët tregtojnë kontratat e tregtimit bazuar në vlerat e ardhshme të aktiveve bazë." Tregjet parësore dhe sekondare "Tregjet parësore emetojnë letra të reja me vlerë, ndërsa tregjet dytësore lehtësojnë tregtimin e letrave me vlerë ekzistuese ndërmjet investitorëve". Hyrje në derivatet lineare të pagesës: Futures, Forward dhe Swaps. Derivatet lineare të fitimit, duke përfshirë kontratat e së ardhmes, të ardhshme dhe swap-et, janë kontrata ku fitimet ose humbjet varen drejtpërdrejt nga lëvizjet e çmimeve të aktiveve. Hyrje në mjetet jolineare të pagesës: opsionet, shkëmbimet e paracaktuara të kredisë, kapitalet dhe dyshemetë Derivatet jolineare të fitimit, të tilla si opsionet, këmbimet e mospagimit të kredisë, kapitalet dhe dyshemetë, ofrojnë fitime asimetrike bazuar në lëvizjet themelore të çmimeve të aktiveve dhe strategjitë e menaxhimit të rrezikut. Sigurimi dhe roli i tij në tregjet financiare Sigurimi përfshin bashkimin e aktiveve financiare në letra me vlerë, të cilat u shiten investitorëve, duke rritur likuiditetin dhe duke diversifikuar rrezikun në tregjet financiare.
Sesioni i katërt:	Teoritë e rrezikut dhe kthimit Teoritë e rrezikut dhe të kthimit eksplorojnë marrëdhënien midis kthimeve të mundshme dhe rreziqeve të lidhura në investime.

	Konceptet kryesore përfshijnë kufirin efikas, CAPM dhe teorinë moderne të portofolit për shpërndarjen optimale të aktiveve. Shpërndarjet e kthimit dhe masat e rrezikut Shpërndarjet e kthimit analizojnë probabilitetin e rezultateve të ndryshme të investimeve, ndërsa masat e rrezikut, si paqëndrueshmëria dhe vlera në rrezik (VaR), përcaktojnë sasinë e humbjeve të mundshme dhe pasigurisë së investimeve. Teoria e përzgjedhjes së portofolit Teoria e përzgjedhjes së portofolit fokusohet në optimizimin e shpërndarjes së aktiveve për të maksimizuar kthimet duke minimizuar rrezikun, duke përdorur diversifikimin dhe konceptet efikase të kufirit për vendime më të mira investimi. Teoritë e çmimit të aseteve Teoritë e çmimit të aseteve, duke përfshirë Modelin e Çmimeve të Aseteve Kapitale (CAPM) dhe Teorinë e Çmimeve të Arbitrazhit (APT), shpjegojnë se si çmimet e tregut reflektojnë rrezikun dhe kthimet e pritura nga investimet.
Sesioni i pestë:	Përcaktimi i normave të interesit dhe çmimi i borxhit Përcaktimi i normës së interesit ndikohet nga faktorë të tillë si inflacioni, politikat e bankës qendrore dhe pritjet e tregut. Çmimi i borxhit përfshin llogaritjen e vlerës aktuale të flukseve monetare të ardhshme, duke përfshirë normat e interesit, rrezikun e kredisë, maturimin dhe kushtet e tregut. Teoria dhe Struktura e Normave të Interesit Teoria dhe struktura e normave të interesit eksploron se si përcaktohen normat, duke përfshirë faktorë si koha, rreziku, pritshmëritë e inflacionit dhe dinamika e tregut të ofertës dhe kërkesës në instrumente të ndryshme financiare. Vlerësimi i kontratave të borxhit dhe karakteristikat e luhatshmërisë së çmimit të tyre Vlerësimi i kontratave të borxhit përfshin llogaritjen e vlerës aktuale bazuar në normat e interesit dhe flukset monetare, ndërsa karakteristikat e paqëndrueshmërisë së çmimeve ndikohen nga ndryshimet e normës së interesit, rreziku i kredisë dhe periudhat e maturimit. Struktura e normave të Interesit Struktura e normave të interesit përshkruan marrëdhënien midis normave të interesit dhe maturiteteve të letrave me vlerë të borxhit, duke reflektuar pritshmëritë për inflacionin e ardhshëm, rritjen ekonomike dhe politikën monetare
Sesioni i gjashtë:	Tregu i kapitalit Tregjet e kapitalit përfshijnë blerjen dhe shitjen e aksioneve të kompanisë, ku investitorët tregtojnë aksionet e pronësisë. Këto

	tregje pasqyrojnë performancën e kompanisë, ndjenjën e investorëve dhe kushte më të gjera ekonomike, duke ndikuar në çmimet e aksioneve dhe likuiditetin e tregut. Struktura e tregjeve të përbashkëta të aksioneve Struktura e tregjeve të zakonshme të aksioneve përfshin bursat, tregjet pa bursë dhe mekanizmat e tregtimit, duke lehtësuar blerjen, shitjen dhe zbulimin e çmimeve të aksioneve të kompanive të tregtuara publikisht. Strategjitë e përbashkëta të aksioneve dhe marrëveshjet tregtare Strategjitë e zakonshme të aksioneve përfshijnë qasje si ritja, vlera dhe investimi i dividendit, ndërsa marrëveshjet tregtare përfshijnë urdhrat e tregut, urdhrat kufi dhe tregtimin algoritmik për të optimizuar ekzekutimin dhe për të menaxhuar rreziqet në mënyrë efektive.
Sesioni i shtatë:	Tregjet e borxhit Tregjet e borxhit përfshijnë blerjen dhe shitjen e letrave me vlerë të borxhit, të tilla si bonot dhe bonot e thesarit. Këto tregje ofrojnë financim për qeveritë dhe korporatat, me çmime të ndikuara nga normat e interesit, rreziku i kredisë dhe kushtet ekonomike. Tregu i parasë për instrumentet e borxhit privat Tregu i parasë për instrumentet e borxhit privat përfshin letrat me vlerë afatshkurtra si letrat tregtare, certifikatat e depozitave dhe marrëveshjet e riblerjes, të përdorura nga korporatat për të menaxhuar likuiditetin dhe financimin e nevojave afatshkurtra. Tregjet e letrave me vlerë të thesarit dhe agjencisë Tregjet e letrave me vlerë të thesarit dhe agjencive përfshijnë tregtimin e letrave me vlerë të mbështetura nga qeveria dhe qeveria, duke ofruar mundësi investimi të sigurt dhe likuide me rrezik të ulët kredie për investorët. Tregjet komunale të letrave me vlerë Tregjet e letrave me vlerë të bashkisë përfshijnë emetimin dhe tregtimin e obligacioneve të emetuara nga qeveritë shtetërore dhe vendore, duke siguruar financim për projekte publike me përfitime të interesit të përjashtuar nga taksat për investorët. Tregjet e instrumenteve të lartë të korporatës Tregjet e instrumenteve kryesore të korporatave përfshijnë tregtimin e letrave me vlerë të borxhit me prioritet të lartë të emetuara nga korporatat, duke ofruar pagesa fikse interesi dhe rrezik më të ulët në krahasim me borxhin e varur Tregjet ndërkombëtare të obligacioneve Tregjet ndërkombëtare të obligacioneve përfshijnë emetimin dhe tregtimin e obligacioneve nëpër tregjet globale, duke ofruar mundësi diversifikimi dhe duke i ekspozuar investorët ndaj

	rrëzimeve të monedhës, normës së interesit dhe gjeopolitike. Tregu i hipotekave për banim Tregu i hipotekave rezidenciale përfshin origjinën, titullizimin dhe tregtimin e kredive për shtëpi, duke siguruar financim për pronarët e shtëpive dhe duke ofruar mundësi investimi përmes letrave me vlerë të mbështetura nga hipoteka. Tregu për letrat me vlerë të mbështetura me hipotekë banesore të agjencisë amerikane Tregu për letrat me vlerë të mbështetura nga hipotekat rezidenciale të Agjencisë së SHBA përfshin titullizimin e kredive për shtëpi nga agjencitë qeveritare, duke siguruar likuiditet, kthime të qëndrueshme dhe rrezik të ulët kredie për investitorët. Tregu për produktet e sigurta të ndjeshme ndaj kreditit Tregu i produkteve të titullizuara të ndjeshme ndaj kredisë përfshin titullizimin e huave dhe të arkëtueshmeve me rreze të ndryshme krediti, duke u ofruar investitorëve kthime të mundshme bazuar në performancën bazë të kredisë.
Sesioni i tetë:	Tregjet derivative Tregjet derivative përfshijnë tregtimin e kontratave financiare si kontratat e së ardhmes, opsionet, këmbimet dhe transfertat, vlera e të cilave rrjedh nga aktivet bazë. Këto tregje përdoren për mbrojtje, spekulime dhe menaxhim të rrezikut në klasa të ndryshme aktivesh. Tregu për derivativët e kapitalit Tregu për derivativët e kapitalit përfshin instrumente financiare si opsionet dhe kontratat e së ardhmes, vlera e të cilave bazohet në çmimet bazë të aksioneve, të përdorura për mbrojtje, spekulime dhe menaxhim të portofolit. Tregu i mjeteve të transferimit të rrezikut të normës së interesit: Produktet e tregtueshme në këmbim Tregu për mjetet e transferimit të rrezikut të normës së interesit, duke përfshirë produktet e tregtuara në këmbim, si kontratat e së ardhmes dhe opsionet e normave të interesit, i lejon investitorët të menaxhojnë ekspozimin ndaj luhatjeve të normave të interesit dhe të transferojnë rrezikun në mënyrë efikase. Tregu për mjetet e transferimit të rrezikut të normës së interesit: Instrumentet OTC Tregu për mjetet e transferimit të rrezikut të normës së interesit përfshin instrumente jashtë-counter (OTC) si këmbimet dhe transfertat e normave të interesit, duke lejuar menaxhimin e personalizuar të rrezikut dhe strategjitë mbrojtëse midis palëve. Tregu për mjetet e transferimit të rrezikut të kredisë: Derivatet e kredisë dhe detyrimet e borxhit të kolateralizuara

	<i>Tregu i mjeteve të transferimit të rrezikut të kredisë përfshin derivativët e kredisë dhe detyrimet e borxhit të kolateralizuara (CDO), duke mundësuar transferimin dhe menaxhimin e rrezikut të kredisë ndërmjet institucioneve financiare.</i> Tregu i instrumenteve të këmbimit valutor dhe kontrollit të rrezikut <i>"Tregu i instrumenteve të këmbimit valutor dhe kontrollit të rrezikut përfshin tregtimin e monedhës, transfertat e para, opsionet dhe shkëmbimet, të përdorura për të menaxhuar rreziqet e kursit të këmbimit dhe për të lehtësuar tregtinë ndërkombëtare."</i>
Sesioni i nëntë:	Prezentimi i punimeve hulumtuese

Politikat akademike dhe rregullat e mirësjelljes:	
Cakto politikat e mirësjelljes konform statusit të UHZ-së. • Para së gjithash, studenti duhet të jetë i ndërgjegjshëm dhe të respektojë institucionin dhe rregullat shkollore; • Duhet të respektojë orarin e ligjëratave, dhe të jetë i vëmendshëm në orën mësimore; • Është i obliguar posedimi dhe paraqitja e indeksit dhe mjetit të identifikimit në teste dhe provim; • Gjatë hartimit të punimeve seminarike, studenti duhet të përmbahet udhëzimeve të dhëna nga mësuesi për realizimin hulumtues dhe teknik të punimit; • Testet dhe provimet vlerësohen individualisht për secilin student. Prandaj, studentet duhet të përqëndrohen vetëm në njohuritë personale. • Shkelja eventuale e këtyre parimeve etike (rregullave) ndëshkohet konform normave të parapara me ligj.	