

Sveučilište u Zagrebu
FAKULTET ELEKTROTEHNIKE I RAČUNARSTVA
EKONOMSKI FAKULTET
FAKULTET ORGANIZACIJE I INFORMATIKE

Karlo Kovačić, Iva Mihalj, Stjepan Guštek, Jakov Gašparović, Korina Sterle,
Lovro Jakić, Luka Štimac

PROJEKT STUDENT INVESTITOR



Zagreb, 2025.

Projekt *Student investor* osmislila je i provela studentska udruga Financijski klub, koja je osnovana na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, pod stručnim mentorstvom doc. dr. sc. Tomislava Jagušta, a prijavljen je na natječaj za dodjelu Rektorove nagrade u akademskoj godini 2024./2025.

Sadržaj:

1. Uvod	1
1.1. Financijski klub- Organizatori.....	1
1.2. Ciljevi i svrha projekta	2
2. Student investitor	5
2.1. Metode i plan rada	5
2.2. Struktura projekta	6
2.3. Partneri natjecanja	7
2.4. Marketing i promocija.....	8
3. Edukacijska faza.....	11
3.1. Prvo predavanje- InterCapital, fond menadžer Đivo Pulitika.....	11
3.1.1. Zadatak za studente.....	13
3.2. Drugo predavanje- Apsolon, član uprave Marijan Šimičević.....	13
3.3. Treće predavanje- Privredna banka Zagreb, direktorica rizika Tanja Perković...	15
3.4. Četvrto predavanje- Končar, direktorica marketinga Vlatka Kamenić Jagodić....	16
3.5. Peto predavanje- mentorsko predavanje prof. dr. sc. Danijele Miloš Sprčić	17
4. Natjecateljska faza	19
4.1. Tijek natjecanja.....	20
4.2. Rezultati natjecanja	22
5. Rezultati projekta	27
5.1. Anketa zadovoljstva natjecatelja.....	27
5.2. Ishodi natjecanja.....	32
5.2.1. Natjecatelji.....	32
5.2.2. Partneri.....	32
5.2.3. Društvo.....	33
5.2.4. Akademska zajednica	35
6. Zaključak.....	36
7. Daljnji planovi za projekt	37
8. Sažetak	38
9. Summary	40

1. Uvod

1.1. Financijski klub- Organizatori

Financijski klub predstavlja jednu od najaktivnijih i najutjecajnijih studentskih udruga u Hrvatskoj, usmjerenu na promicanje znanja, vještina i interesa u području financija. Osnovan 2005. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, Klub je tijekom godina prerastao svoje početke s tridesetak članova i razvio se u snažnu zajednicu koja danas okuplja više od stotinu studenata različitih sastavnica Sveučilišta u Zagrebu.

Klub djeluje kao poveznica između akademskog i poslovnog svijeta, pružajući svojim članovima priliku za stjecanje praktičnih iskustava, razvoj profesionalnih kompetencija i povezivanje s vodećim stručnjacima iz financijske industrije. Kroz raznovrsne projekte, edukacije i natjecanja, Klub nastoji potaknuti buduće generacije lidera da aktivno doprinesu napretku financijskog sektora i hrvatskog gospodarstva u cjelini.

Vizija Kluba usmjerena je na oblikovanje zajednice mladih koji će kroz znanje i inicijativu biti pokretači pozitivnih promjena, dok je njegova misija stvaranje okruženja u kojem studenti mogu razviti svoje potencijale i pripremiti se za izazove karijere u financijama. Takav pristup prepoznat je i nagrađen brojnim priznanjima, uključujući dekanove i rektorske nagrade te prestižnu nagradu Zagrebačke burze za doprinos financijskoj edukaciji.

U okviru tog djelovanja, projekt Student investitor ističe se kao jedna od najznačajnijih godišnjih inicijativa Kluba. Sudjelovanjem u projektu, studenti stječu znanja i praktično iskustvo natječući se u provođenju fundamentalne analize stvarnih poduzeća.

1.2. Ciljevi i svrha projekta

Financijska pismenost predstavlja temelj za donošenje odgovornih odluka o zaduživanju i ulaganju. Viša razina znanja doprinosi promišljenijem financijskom ponašanju te omogućuje dugoročno održivo upravljanje osobnim financijama. Time se smanjuje financijska ranjivost kućanstava i povećava otpornost nacionalnog gospodarstva .

Upravo zbog značajnog utjecaja na financijsku dobrobit pojedinca i stabilnost gospodarstva, financijska pismenost postaje sve veći javnopolitički prioritet. To potvrđuje Nacionalni strateški okvir financijske pismenosti potrošača za razdoblje 2021. – 2026., kojim se nastoji sustavno unaprijediti znanje građana kroz obrazovne aktivnosti u svim životnim fazama. Posebna se pažnja usmjerava na mlade, radno aktivne osobe i ranjive skupine, uz naglasak na razvoj konkretnih vještina i odgovornog financijskog ponašanja. Takav pristup nadilazi isključivo teorijsko usvajanje pojmova te uključuje poticanje njihove primjene u stvarnim životnim situacijama.

Prema definiciji Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj (OECD), financijska pismenost podrazumijeva kombinaciju financijske osviještenosti, znanja, vještina, stavova i ponašanja potrebnih za donošenje odgovornih financijskih odluka, s krajnjim ciljem postizanja osobne financijske dobrobiti. Jedno od područja u kojem se te kompetencije najjasnije primjenjuju jest ulaganje na tržištu kapitala, gdje su analitičke metode poput fundamentalne analize izravno povezane s donošenjem informiranih i odgovornih odluka. Fundamentalna analiza omogućuje procjenu stvarne vrijednosti poduzeća na temelju financijskih izvještaja, tržišnih uvjeta, strateških čimbenika i usporedbe s konkurentima unutar iste industrije. Ovladavanje ovom metodom predstavlja ključni aspekt financijske pismenosti u kontekstu ulaganja jer omogućuje dublje razumijevanje poslovanja poduzeća i racionalno vrednovanje investicijskih prilika.

Iako su mladi u Hrvatskoj prema posljednjim istraživanjima financijski pismeniji od prosjeka svojih vršnjaka u zemljama OECD-a, to ne znači da posjeduju potrebne vještine za donošenje složenih financijskih odluka u stvarnim tržišnim uvjetima. Razumijevanje osnovnih pojmova ne podrazumijeva nužno sposobnost primjene znanja na izazove poput analize poduzeća, interpretacije tržišnih trendova ili procjene investicijskih rizika. Istovremeno, financijska pismenost opće populacije i dalje zaostaje za OECD prosjekom,

što dodatno potvrđuje potrebu za jačanjem kompetencija u tom području. Prema Ministarstvu financija, financijska pismenost istaknuta je kao jedan od preduvjeta razvoja funkcionalnog i likvidnog tržišta kapitala. U tom kontekstu, važno je razvijati i podržavati edukativne programe koji mladima omogućuju stjecanje znanja i njihovu primjenu u praksi kroz konkretne zadatke poput fundamentalne analize stvarnih poduzeća.

Kao odgovor na prepoznatu potrebu za razvojem financijskih kompetencija, projekt Student Investitor već se sedamnaestu godinu zaredom provodi s ciljem unaprjeđenja financijske pismenosti studenata kroz spoj teorijske edukacije i praktičnog natjecanja. Poseban naglasak stavljen je na razvoj vještina potrebnih za provođenje fundamentalne analize poduzeća, koja predstavlja temelj informiranog investiranja. Projekt se u ovogodišnjem izdanju sastoji od edukacijske faze, u kojoj sudionici stječu znanja od predstavnika vodećih financijskih i konzultantskih institucija, te natjecateljske faze, u kojoj izrađuju standardizirani investicijski izvještaj i prezentiraju ga pred stručnim žirijem. Time sudionici dobivaju kvalitetne povratne informacije i stječu praktično iskustvo u analizi stvarnih poduzeća.

Ovogodišnje izdanje natjecanja okupilo je studente s brojnih visokoškolskih ustanova, uključujući EFZG, FER, FOI, PMF, ZŠEM i druge. Posebno je značajno što je gotovo polovina sudionika došla s neekonomskih fakulteta, što ukazuje na rastući interes za financijsku edukaciju i izvan tradicionalnih ekonomskih usmjerenja. Takav profil natjecatelja dodatno naglašava vrijednost ovog projekta u promicanju financijske pismenosti u široj akademskoj zajednici. Na natjecanje je prijavljeno 40 timova s ukupno 119 studenata, a nakon selekcijskog postupka odabrano je 12 timova (43 studenta) koji su izradili i prezentirali vlastitu fundamentalnu analizu poduzeća Končar d.d.

Važnost ovog projekta prepoznao je i Gradski ured za obrazovanje, sport i mlade Grada Zagreba, koji je pružio institucionalnu podršku ističući njegovu vrijednost za razvoj financijskih kompetencija među mladima. Time je Student Investitor dobio i širu društvenu dimenziju kao inicijativa koja konkretno doprinosi ostvarivanju nacionalnih ciljeva u području financijskog obrazovanja te dugoročno jačanju zagrebačkog i hrvatskog gospodarstva.

U nastavku rada prikazani su tijek i provedba ovogodišnjeg projekta Student Investitor, s naglaskom na njegovu strukturu, edukativne i natjecateljske aktivnosti te ostvarene rezultate i zaključke.

2. Student investor

2.1. Metode i plan rada

S pripremama za natjecanje započeli smo već u srpnju 2024., kada smo definirali osnovnu ideju projekta, dogovorili raspodjelu zadataka i počeli izrađivati kako će natjecanje izgledati u praksi. U organizaciju natjecanja bilo je uključeno sedmero studenata s EFZG-a, FER-a te FOI-a. Na samom početku smo se podijelili prema područjima interesa i kompetencijama kako bismo što učinkovitije proveli sve faze projekta. Jedan dio tima preuzeo je odgovornost za kontaktiranje potencijalnih sponzora i partnera, dok je drugi dio bio zadužen za administrativne i logističke pripreme poput prijave na natječaj Studentskog centra. Uspostavljanje suradnji sa sponzorima odvijalo se kroz više kanala; koristili smo vlastita poznanstva, kontakte s prethodnih projekata, kao i poslovnu mrežu putem LinkedIna. Na taj način uspjeli smo doći do relevantnih osoba i tvrtki koje su pokazale interes za sudjelovanjem u projektu.

Glavni sponzor natjecanja bio je Končar, a od ostalih partnera uključile su se i renomirane financijske te konzultantske institucije: InterCapital, Apsolon, PBZ i Raiffeisenbank Austria. Ukupno smo prikupili 12000 EUR sponzorskih sredstava. Zahvaljujući prikupljenim sredstvima uspjeli smo pokriti sve troškove, među kojima se ističe najam dvorane u hotelu Zonar u Zagrebu gdje je održano završno predstavljanje. Osim toga neophodna je bila i nabava promotivnih materijala; majice, kemijske, priznanja za sudionike i akreditacije. Naposljetku, iz sponzorskih sredstava osiguran je nagradni fond u ukupnom iznosu od značajnih 6000 EUR za timove koji su osvojili prva tri mjesta.

Zadatak koji su natjecatelji dobili zajednički je osmišljen i usuglašen slijedeći dugogodišnju tradiciju natjecanja, a istovremeno uvodeći interno dogovorene prilagodbe. Jezgra zadatka leži upravo u fundamentalnoj analizi poduzeća Končar (KOEI) pri čemu su studenti trebali primijeniti znanja iz područja financijske analize, tržišta kapitala i strateškog razmišljanja. Cilj je bio potaknuti timove da na stvarnom primjeru primijene stečena znanja i donesu konkretne pretpostavke temeljene na istraživanju.

Ocjenjivanje timova proveli su stručnjaci iz partnerskih organizacija. U žiriju su sudjelovali: direktor iz odjela financija poduzeća Končar (Andrija Barić), profesorica kolegija Analiza i

vrednovanje poduzeća s Ekonomskog fakulteta u Zagrebu (Prof.dr.sc. Danijela Miloš Sprčić), menadžer fonda iz investicijske kuće InterCapital (Đivo Pulitika) i izvršna direktorica iz konzultantske tvrtke Apsolon (Nika Hrvoj). Svaki član žirija ocjenjivao je radove samostalno prema profesionalnom iskustvu i stručnom razumijevanju ovakve vrste analize te tržišnih mehanizama kako bi se osigurala ispravnost i dosljednost u evaluaciji.

Tijekom cijelog procesa organizacije održavali smo redovne sastanke, koji su, ukoliko online putem, bili održavani pomoću Zooma i WhatsApp grupe. Ovakav način omogućio nam je brzu razmjenu informacija i usklađivanje zadataka. Bez obzira na malen broj organizatora – suradnja je bila vrlo intenzivna, a odluke smo donosili zajednički uz međusobno uvažavanje i podršku.

2.2. Struktura projekta

Natjecanje Student investitor bilo je strukturirano u dvije ključne faze – edukacijsku i natjecateljsku. Prijave su bile otvorene 10. veljače - 5. ožujka 2025., a natjecatelji su se prijavljivali isključivo u timovima 2 - 4 člana. Prijava je uključivala životopise, motivacijsko pismo i potvrdu o studentskom statusu, a svaki tim imao je i jednog predstavnika zaduženog za komunikaciju s organizatorima.

Edukacijska faza održavala se 10. - 14. ožujka 2025. i bila je zamišljena kao uvod u natjecanje. Cilj same faze bio je pokušati izjednačiti razinu znanja svih sudionika i pružiti im dodatne uvide u teme povezane s fundamentalnom analizom poduzeća. Tijekom tog tjedna održana su tematska predavanja i radionice, koje su vodili profesori i stručnjaci iz partnerskih institucija. Teme su uključivale tržišnu analizu, vrednovanje dionica i metodologiju izrade investicijskih izvještaja.

Natjecateljska faza održana je 15. ožujka 2025. u hotelu Zonar u Zagrebu. Tog dana svi timovi dobili su isti zadatak – izraditi standardizirani izvještaj temeljen na analizi poduzeća Končar (KOEI). Izvještaji su morali biti izrađeni u cijelosti tijekom tog dana, bez prethodno pripremljenih materijala ili komunikacije s vanjskim osobama. Zadatak je uključivao

nefinancijsku analizu poduzeća i industrije te financijsku analizu procjenom vrijednosti same dionice relativnom valuacijom i valuacijom diskontiranih novčanih tokova.

Po završetku predviđenog vremena, svi su timovi predali svoje izvještaje. Nakon predaje ih je stručni žiri ocijenio u zadanom vremenskom okviru. Pet najbolje ocijenjenih timova plasiralo se u finale nakon čega je svaki tim održao dvadesetominutnu prezentaciju nastojeći što bolje prezentirati svoj rad. Žiri je pri tome otvoreno komentirao analizu i postavljao pitanja kandidatima. U slučaju izjednačenog rezultata, odluka se donosila dodatnim glasovanjem članova žirija.

Nakon završetka prezentacija uslijedila je svečana dodjela nagrada u prisustvu svih sudionika, partnera i članova žirija. Pobjednički tim osvojio je novčanu nagradu u iznosu od 3000 EUR, drugoplasirani tim 2000 EUR, a treće mjesto nagrađeno je s 1000 EUR. Uz navedeno, svi finalisti i sudionici dobili su potvrde o sudjelovanju. Cjelokupan događaj poslužio je i kao izvrsna prilika za neformalno druženje i umrežavanje studenata s predstavnicima partnerskih tvrtki i ostalim gostima, čime je natjecanje zaokruženo u dinamičnom i poticajnom tonu.

2.3. Partneri natjecanja

Partneri natjecanja bili su ključan dio projekta, a njihova uključenost se protezala kroz sve faze, od pripreme i edukacije do same provedbe završnog dana. Pored financijske podrške, mnogi partneri sudjelovali su i operativno, kao predavači tijekom edukacijske faze ili kao članovi stručnog žirija u natjecateljskoj fazi.

Tijekom edukacijskog dijela, predstavnici partnerskih tvrtki održavali su predavanja i radionice, dijeleći svoje iskustvo i stručnost iz područja blisko srodnih materiji natjecanja. Time su studentima približili stvarne izazove i metode rada u industriji, čime su dodatno obogatili iskustvo sudjelovanja.

U završnoj fazi natjecanja, pojedini su partneri sudjelovali u ocjenjivanju radova i prezentacija – osiguravajući objektivnost i stručnost u vrednovanju rješenja timova. Osim toga, prisustvovali su i samom završnom događaju, čime su dodatno naglasili podršku projektu i njegovoj važnosti za akademsku i poslovnu zajednicu.

Partnerima smo, ovisno o iznosu kojim su podržali natjecanje, omogućili različite oblike suradnje i vidljivosti. Dok su pojedini imali promotivne štandove na dan natjecanja, ostali su vidljivost osigurali mogućnošću objave na društvenim mrežama i kanalu Financijskog kluba. Osim sudjelovanja u žiriju i edukaciji, dana je mogućnost objave radnih pozicija te pristup životopisima svih natjecatelja. Svim navedenim smo nastojali stvoriti obostrano koristan odnos – studentima otvoriti nove prilike, a partnerima omogućiti direktan kontakt s mladim i ambicioznim kandidatima iz područja ekonomskih znanosti i STEM-a.



Slika 1. Govor direktora financija Končara, Andrije Barića u natjecateljskoj fazi projekta

2.4. Marketing i promocija

Promociju natjecanja vodili smo prvenstveno putem društvenih mreža, s naglaskom na Instagram stranicu samog Financijskog kluba. Putem navedenog kanala redovito smo objavljivali sadržaj vezan uz prijave, partnere, edukaciju i samu završnicu natjecanja. Samostalno smo izrađivali vizuale koje smo uz Instagram objavljivali i na LinkedInu, prilagođene tonu svake platforme. Uz uobičajene objave, koristili smo i plaćene reklame na Instagramu kako bismo proširili doseg izvan postojećih krugova.



Slika 2. Prikaz dvije objave na Instagramu u svrhu promocije projekta

Osim online kanala, organizirali smo štandove na Ekonomskom i Prirodoslovno-matematičkom fakultetu te Fakultetu elektrotehnike i računarstva. Od navedenih fakulteta, projekt smo promovirali i na sljedeće načine; služben mail od strane FER-a svim studentima koji poziva na sudjelovanje u natjecanju te službene objave od profesora s odjela Analize i vrednovanja poduzeća EFZG-a koji pozivaju na sudjelovanje u natjecanju. U skladu s navedenim koristili smo i vlastite interne komunikacijske kanale, poput WhatsApp grupa i mailing lista putem kojih smo poslali pozive i drugim studentskim udrugama s ciljem širenja informacija o natjecanju



Slika 3. Štandiranje na EFZG-u

3. Edukacijska faza

Edukacijska faza natjecanja Student investor osmišljena je kako bi studentima pružila čvrste temelje za razumijevanje ovakvih vrsta analiza, uključujući procjenu vrijednosti poduzeća i donošenje investicijskih odluka. Kroz pet tematskih predavanja stručnjaci iz industrije i akademske zajednice prenose znanja koja povezuju teoriju i praksu, pripremajući timove za izazove natjecateljske faze.

Cilj ove faze nije bio samo upoznati sudionike s analitičkim alatima poput fundamentalne i relativne analize te specifičnosti DCF modela, već ih potaknuti na kritičko razmišljanje, razumijevanje šireg poslovnog konteksta te razvijanje profesionalne skeptičnosti. Uz stručno mentorstvo, studenti imaju priliku usvojiti metodologije koje će im omogućiti izradu kvalitetnih investicijskih preporuka i obranu svojih teza pred žirijem.

Ova faza istovremeno jača i timski duh te komunikacijske vještine, ključne za uspješnu prezentaciju rezultata. Svako predavanje donosi jedinstvenu perspektivu i praktične zadatke koji omogućuju studentima da teorijska znanja primijene na stvarne primjere, čime se stvara snažna poveznica između edukacije i buduće profesionalne karijere u financijama.

3.1. Prvo predavanje- InterCapital, fond menadžer Đivo Pulitika

Prvo predavanje u sklopu radionica održao je Đivo Pulitika iz poduzeća InterCapital d.d. Tema predavanja bila je uloga financijske analize u procesu donošenja investicijskih odluka, s posebnim fokusom na fundamentalnu i relativnu analizu, njihove metode i primjenu u praksi.

U uvodu je istaknuta važnost financijske analize kao temeljnog alata za procjenu vrijednosti poduzeća i donošenje informiranih odluka na tržištu kapitala. Kroz analizu financijskih izvještaja investorima se omogućuje razumijevanje ključnih aspekata poslovanja – profitabilnosti, likvidnosti, zaduženosti i potencijala za rast.

Glavni dio predavanja bio je posvećen objašnjenju fundamentalne analize, koja nastoji odrediti unutarnju vrijednost poduzeća na temelju financijskih izvještaja, projekcija

novčanih tokova i ekonomskog okruženja. Pulitika je naglasio važnost razumijevanja poslovnog modela i sektorskih uvjeta, a ne samo interpretacije brojki. Kroz metodu diskontiranja budućih slobodnih novčanih tokova pomoću WACC-a (weighted average cost of capital), investitori dolaze do realne procjene vrijednosti poduzeća, koju zatim uspoređuju s tržišnom cijenom.

Sljedeći segment predavanja bio je usmjeren na korake fundamentalne analize. Obradena je analiza bilance s razdvajanjem operativne i neoperativne imovine, izrada projekcija novčanih tokova (FCFF i FCFE), diskontiranje uzimajući u obzir rizik, te konačno usporedba s tržišnom cijenom. Naglašeno je da cijeli proces zahtijeva ne samo tehničku preciznost, već i sposobnost interpretacije šireg poslovnog konteksta.

U drugom dijelu predavanja predstavljena je relativna analiza – metoda koja ne računa izravnu vrijednost poduzeća, već je temelji na usporedbi s ostalim poduzećima u industriji. Korištenjem multiplikatora poput P/E, EV/EBITDA ili P/B investitori brzo procjenjuju tržišnu poziciju promatranog poduzeća. Ipak, istaknuto je da ova metoda ima svoja ograničenja jer pretpostavlja racionalnost tržišta i homogenost među poduzećima.

Povezanost fundamentalne i relativne analize istaknuta je kao važna za kvalitetno vrednovanje. Kombinacija obje metode pruža širu perspektivu te omogućuje provjeru konzistentnosti rezultata. Fundamentalna analiza daje dubinu, dok relativna daje tržišni kontekst.

Za kraj, studentima je dan konkretan zadatak – procijeniti vrijednost dionice pomoću dostupnih multiplikatora konkurentskih tvrtki i vlastitih financijskih pokazatelja. Podaci su bili strukturirani u Excel dokumentu, a zadatak je uključivao izračun vrijednosti pomoću P/E, EV/EBITDA i drugih multiplikatora. Time je teorijski sadržaj predavanja dobio svoju praktičnu primjenu, a studenti su kroz zadatak mogli iskusiti izazove stvarne financijske analize.

Zaključno, predavanje je pokazalo da financijska analiza nije samo tehnički postupak, već zahtijeva razumijevanje biznisa, tržišta i ponašanja investitora. Upravo kombinacija analitičkih metoda, profesionalnog pristupa i kritičkog razmišljanja čini temelj za kvalitetne investicijske odluke.

3.1.1. Zadatak za studente

Kao praktičnu primjenu obrađenih metoda, studenti su na kraju predavanja dobili zadatak analizirati poduzeće koristeći podatke o multiplikatorima konkurenata. Zadatak je zahtijevao identificiranje prosječnih vrijednosti P/E, EV/EBITDA, EV/Sales i P/B omjera u industriji te njihovu primjenu za procjenu vrijednosti dionice odabrane kompanije. Nadalje, trebalo je usporediti izračunatu vrijednost s tržišnom cijenom kako bi se utvrdilo postoji li odstupanje koje bi moglo predstavljati investicijsku priliku.

Ova radionica pružila je studentima uvid u praktične izazove financijske analize, potaknuvši razumijevanje kako teorijski koncepti funkcioniraju u stvarnim tržišnim uvjetima. Zaključno, jasno je da kombinacija fundamentalne i relativne analize predstavlja sveobuhvatan pristup vrednovanju poduzeća te je neizostavan alat u modernom investicijskom odlučivanju.

3.2. Drugo predavanje- Apsolon, član uprave Marijan Šimičević

Drugo predavanje održao je Marijan Šimičević iz konzultantske kuće Apsolon, s naglaskom na važnost profesionalnog pristupa u financijskoj analizi i razumijevanju šireg poslovnog konteksta. Kroz konkretne primjere i iskustva iz prakse, predavanje je pokazalo koliko je važno prepoznati složenost poslovnih odnosa koji često ostaju skriveni iza formalnih financijskih podataka.

Na samom početku predavanja istaknuto je da financijski izvještaji, iako nužni, ne odražavaju uvijek punu sliku stvarnog poslovanja. U mnogim slučajevima, brojke prikrivaju kompleksne transakcije, interne prijenose vrijednosti ili odnose među povezanim društvima koji značajno utječu na poslovnu realnost poduzeća. Analitičar stoga ne smije biti pasivni čitač financijskih podataka, već mora razumjeti kontekst, poslovni model i pozadinu brojki koje promatra.

Poseban doprinos predavanju bio je prikaz konkretne situacije iz Apsolon-ove konzultantske prakse, u kojoj je detaljna analiza otkrila nepravilnosti i prikrivene tokove

kapitala unutar grupacije povezanih društava. Iako su podaci iz tog slučaja povjerljivi i nisu javno dostupni, prezentacija je omogućila studentima uvid u način razmišljanja i analitičke metode koje se koriste u praksi. Ovakav primjer jasno pokazuje kako formalno ispravni financijski pokazatelji mogu prikriti rizične poslovne prakse, koje se otkrivaju tek dubljom analizom i razumijevanjem operativnog konteksta.

U nastavku je naglašena važnost profesionalne skeptičnosti u analitičkom radu – osobine koju svaki financijski analitičar mora razviti kako bi mogao procijeniti vjerodostojnost informacija i uočiti potencijalne nelogičnosti. Ta skeptičnost ne znači nepovjerenje, već aktivno propitkivanje pretpostavki modela i izvještaja koji stoje iza financijskih brojeva.

Jedan od ključnih aspekata predavanja bila je i uloga etike i odgovornosti u radu analitičara. Analitičar mora čuvati povjerljivost podataka, izbjeći sukobe interesa i djelovati profesionalno, neovisno o pritiscima koji mogu dolaziti iznutra ili izvana. Upravo integritet i objektivnost čine razliku između tehnički kompetentnog i istinski odgovornog stručnjaka. Predavanje je zaključeno isticanjem da je uspješna financijska analiza uvijek spoj kvantitativnog i kvalitativnog pristupa. Brojke su važne, ali tek njihova interpretacija u širem poslovnom i strateškom kontekstu daje stvarnu vrijednost analizi. Takav uravnotežen pristup temelj je za pouzdano donošenje investicijskih i strateških odluka.



Slika 4. Predavanje člana uprave Apsolona, Marijana Šimičevića

3.3. Treće predavanje- Privredna banka Zagreb, direktorica rizika Tanja Perković

Treće predavanje u sklopu radionica održala je Tanja Perković iz Privredne banke Zagreb, fokusirajući se na temu upravljanja rizicima u investicijama i transakcijama. Kroz predavanje su obrađene različite kategorije rizika koje mogu imati izravan utjecaj na ishod investicijskih procesa te na ocjenu kreditne sposobnosti poduzeća.

Predavanje je započelo pregledom ključnih rizika koji se javljaju u sklopu transakcijskih procesa. Obuhvaćeni su valutni rizik (foreign exchange risk) gdje oscilacije tečajeva mogu utjecati na isplativost međunarodnih ulaganja, zatim rizik cijena sirovina (commodity risk), koji je posebno važan za poduzeća ovisna o određenim resursima. Spomenut je i rizik promjene kamatnih stopa (interest rate risk), koje izravno djeluju na trošak financiranja, kao i vremenski rizik (time risk), koji se pojavljuje kada se trajanje transakcije nepredviđeno produži, mijenjajući početne pretpostavke. Nadalje, naglašeni su i rizici koji proizlaze iz neispunjenja obveza ugovornih strana (counterparty risk), regulatorne promjene (legal & regulatory risk), operativni rizici povezani s integracijom nakon transakcije, kao i širi tržišni rizici koji proizlaze iz makroekonomskog konteksta.

U nastavku predavanja istaknuta je važnost detaljne analize financijskih izvještaja kao prvog koraka u procjeni financijske stabilnosti poduzeća. Analiza je obuhvaćala strukturu imovine i obveza, kao i neto financijsku poziciju kroz razdoblje 2022.–2023. godine. Cilj je bio identificirati promjene u likvidnosti i razini zaduženosti te time ocijeniti sposobnost poduzeća da odgovori na financijske izazove i šokove.

Posebna pažnja posvećena je i razumijevanju industrijskog konteksta kroz primjenu Porterovog modela pet sila. Ovaj model omogućuje identifikaciju industrijskih rizika koji proizlaze iz prijetnji novih ulazaka i supstituta, pregovaračke moći kupaca i dobavljača, kao i intenziteta konkurencije unutar sektora. Ovakva analiza pomaže u strateškom pozicioniranju poduzeća te omogućuje uvid u vanjske utjecaje koji mogu oblikovati njegovu tržišnu poziciju.

U zaključku predavanja naglašena je važnost sveobuhvatnog pristupa analizi rizika koji objedinjuje kvantitativne i kvalitativne pokazatelje. Takav pristup omogućuje ne samo bolju procjenu kreditne sposobnosti poduzeća, već i pravovremeno prepoznavanje promjena u poslovnom i regulatornom okruženju. Integracija različitih analitičkih alata i

uvida temelj je odgovornog financijskog upravljanja i donošenja sigurnijih investicijskih odluka.



Slika 5. Predavanje direktorice rizika PBZ-a, Tanje Perković

3.4. Četvrto predavanje- Končar, direktorica marketinga Vlatka Kamenić Jagodić

U sklopu četvrtog predavanja Vlatka je kroz pripremljenu prezentaciju studentima približila ulogu Končara u nacionalnoj i europskoj energetskej tranziciji. Poseban naglasak stavljen je na razvoj obnovljivih izvora energije, unaprjeđenje elektroenergetske infrastrukture te digitalizaciju poslovanja.

Prezentirana je i strategija „KONČAR 2030.“, koja definira ključne smjernice razvoja kompanije u nadolazećem desetljeću. Strategija uključuje digitalizaciju portfelja proizvoda i usluga, povećanje udjela uslužnih aktivnosti u ukupnim prihodima, te snažan fokus na istraživanje i razvoj (R&D) radi jačanja konkurentske prednosti. Nadalje, Končar planira proširiti svoje poslovanje na nova tržišta, uz stalno naglašavanje održivosti kao temeljnog principa poslovanja. Financijski podaci koji su predstavljani pokazali su stabilan rast

prihoda, povećanje izvoza te kontinuirana ulaganja u inovacije, što potvrđuje da je tvrtka na pravom putu prema ostvarenju postavljenih ciljeva.

U drugom dijelu predavanja studenti su kroz studiju slučaja imali priliku praktično primijeniti analitičke metode koje su obrađivali tijekom edukacijske faze. Korištenjem stvarnih podataka o Končaru, vježbali su izradu fundamentalne i relativne analize, što im je omogućilo da dodatno razviju svoje analitičke vještine i sposobnost donošenja odluka temeljenih na podacima.

Predavanje je na kraju povezalo teorijska znanja s konkretnim izazovima i prilikama u hrvatskoj industriji, naglašavajući kako pravilno razumijevanje poslovnih strategija i tržišnog okruženja može biti ključno za uspjeh u investicijskom odlučivanju.



Slika 6. Predavanje Direktorice marketinga u Končaru, Vletke Kamenić Jagodić

3.5. Peto predavanje- mentorsko predavanje prof. dr. sc. Danijele Miloš Sprčić

Peto i ujedno završno predavanje edukacijske faze održala je prof. dr. sc. Danijela Miloš Sprčić s Ekonomskog fakulteta u Zagrebu. Predavanje je imalo mentorski karakter, s ciljem pružanja studentima smjernica za finalizaciju njihovih investicijskih modela i

pripremu za natjecateljsku fazu. Poseban fokus stavljen je na metode procjene vrijednosti poduzeća pomoću diskontiranog novčanog toka (DCF), kao i na izazove koji se javljaju pri izradi ovakvih modela. Prof. dr. sc. Miloš Sprčić istaknula je važnost definiranja pretpostavki prilikom modeliranja budućih novčanih tokova, uključujući odabir prikladne diskontne stope koja reflektira rizik poduzeća i tržišnih uvjeta. Kroz primjere iz prakse objašnjeni su česti problemi s kojima se analitičari susreću, poput pretjeranog optimizma u projekcijama ili podcjenjivanja utjecaja makroekonomskih faktora. Naglasila je i važnost samostalnog izračuna diskontne stope.

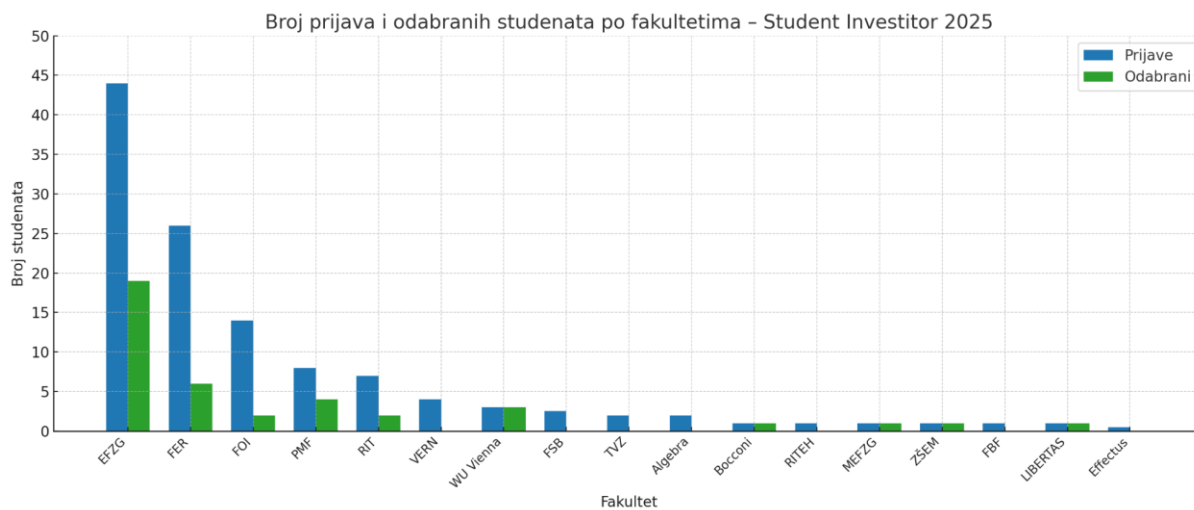
Tijekom drugog dijela predavanja studenti su sudjelovali u individualnim konzultacijama, gdje su imali priliku predstaviti svoje dosadašnje modele i dobiti povratne informacije specifične za industrije u kojima se nalazi analizirano poduzeće. Profesorica je usmjeravala timove na ključne točke za poboljšanje modela te ih poticala na kritičko promišljanje o pretpostavkama i strukturi njihovih analiza.

Osim tehničkih aspekata modeliranja, naglašena je važnost timskog rada i komunikacijskih vještina potrebnih za uspješnu obranu investicijskih teza pred žirijem. Studenti su se kroz mentorsko predavanje dodatno osnažili u sposobnosti argumentiranog prezentiranja svojih analiza i donošenja odluka temeljenih na podacima. Time su sudionici dobili završni poticaj za maksimalan angažman u nadolazećoj natjecateljskoj fazi.

4. Natjecateljska faza

Natjecateljska faza projekta Student Investitor održana je 15. ožujka 2025. godine i predstavlja vrhunac cjelokupnog projekta. U toj završnoj etapi studenti su izrađivali financijski izvještaj za poduzeće Končar d.d. pri čemu primjenjuju znanja stečena tijekom edukacijskog dijela usmjerenog na fundamentalnu analizu poduzeća. Natjecanje im je ujedno pružilo priliku da pred stručnim žirijem demonstriraju svoje analitičke vještine i sposobnost primjene teorijskih znanja u praksi.

Pravo sudjelovanja imali su studenti preddiplomskih i diplomskih studija svih sveučilišta i visokih učilišta u Europskoj uniji. Natjecanje se provodilo timski, pri čemu je svaki tim morao imati od dva do četiri člana. Selekcija prijavljenih timova provedena je na temelju životopisa i motivacijskog pisma. Prijave su bile otvorene do 5. ožujka 2025., a zaprimljeno je ukupno 40 timova, s ukupno 119 prijavljenih studenata. Nakon selekcijskog postupka odabrano je 12 timova, odnosno 43 studenata. Pregled broja prijavljenih i odabranih studenata po fakultetima prikazan je na slici 7.



*Jedna prijava je podijeljena između FSB-a i Effectusa jer student paralelno studira na oba fakulteta.

Slika 7. Broj prijava i odabranih studenata po fakultetima

Sudionicima su osigurani svi potrebni logistički uvjeti za nesmetano odvijanje natjecanja. Tijekom prve faze bili su im dostupni voda i napitci, dok je u prezentacijskom dijelu, odnosno drugoj fazi, bila organizirana zakuska za sve natjecatelje, članove žirija i goste.

4.1. Tijek natjecanja

Natjecateljski dan bio je podijeljen u dvije faze: prva je obuhvaćala izradu standardiziranog financijskog izvještaja temeljenog na fundamentalnoj analizi i relativnoj valuaciji, dok je druga bila posvećena prezentacijama najboljih timova pred stručnim žirijem. Program je započeo u 8:00 sati, prema rasporedu prikazanom u tablici 1, uvodnim obraćanjem organizatora nakon čega su timovi preuzeli zadatak.

Tablica 1. Raspored aktivnosti natjecateljske faze

Vrijeme	Aktivnost
08:00	Početak natjecanja – uvodno obraćanje i zaprimanje zadatka
08:15 – 13:15	Izrada izvještaja (fundamentalna analiza poduzeća Končar d.d.)
13:15 – 16:00	Pauza za natjecatelje i evaluacija izvještaja od strane žirija
16:00	Otvorenje drugog kruga – predstavljanje partnera i Genius aplikacije, objava finalista
16:45 – 18:45	Prezentacije 5 najboljih timova (do 20 minuta po timu)
19:00	Proglašenje pobjednika i završno druženje

U razdoblju od 08:15 do 13:15 sati sudionici su imali zadatak izraditi standardizirani izvještaj temeljen na fundamentalnoj analizi poduzeća Končar d.d., koristeći zadani predložak prikazan na slici 8. Određeni dijelovi zadatka bili su poznati unaprijed, poput obveze uključivanja DCF analize, relativne valuacije te analize industrije i samog poduzeća. Međutim, pojedine komponente, poput pregleda ključnih makroekonomskih

financijski klub

SIGURNA INVESTICIJA



KONČAR

Financijski izvještaj

Grupa xyz

Preporuka: Kupnja/Prodaja

Slika 1.

Tablica 1.

Slika 2.

Slika 2.

Tablica 2.

Slika 3.

Tablica 3.

...

1. Sažetak ključnih pretpostavki

2. Analiza Elektroindustrije u Europskoj Uniji

3. Analiza poduzeća Končar d.d.

4. Pregled ključnih makroekonomskih indikatora (očekivanja)

4.1. Inflacija

4.2. Kamatne stope

4.3. BDP

5. Financijska analiza

5.1. Relativna valuacija

5.2. DCF valuacija

5.3. SWOT analiza (izborna)

5.4. Analize osjetljivosti (izborna)



www.finance.hr

student-investitor@finance.hr

21

Pravila natjecanja bila su jasno definirana. Iako su se DCF analiza i relativna valuacija smjele pripremiti tijekom edukacijske faze, cjelokupni izvještaj morao je biti izrađen isključivo na dan natjecanja, bez prethodne pripreme. Tijekom rada bila je strogo zabranjena svaka komunikacija s vanjskim osobama. Timovi su se pritom morali pridržavati propisanog formata i dopuštene duljine izvještaja te poštovati zadana vremenska ograničenja.

Izvještaji su morali biti predani najkasnije do 13:15 sati, nakon čega je uslijedila pauza za natjecatelje te paralelna evaluacija pristiglih radova od strane članova žirija.

Drugi krug natjecanja započeo je u 16:00 sati predstavljanjem partnera projekta te prezentacijom Genius mobilne aplikacije, razvijene od strane sponzora InterCapital. U sklopu otvaranja objavljeni su i timovi koji su ostvarili pet najboljih rezultata u prvoj fazi natjecanja. U razdoblju od 16:45 do 18:45 održane su prezentacije finalista, pri čemu je svaki tim imao do 20 minuta za izlaganje i odgovore na pitanja članova žirija. Natjecateljski program zaključen je u 19:00 sati proglašenjem pobjednika i neformalnim završnim druženjem.

4.2. Rezultati natjecanja

Evaluaciju izvještaja i prezentacija proveli su članovi stručnog žirija, sastavljenog od predstavnika partnerskih organizacija i akademske zajednice. Žiri su činili:

- Đivo Pulitika, član uprave, InterCapital ETF
- Andrija Barić, direktor financija, KONČAR d.d.
- Nika Hrvoj, izvršna direktorica, Apsolon
- Prof. dr. sc. Danijela Miloš Sprčić, Ekonomski fakultet Sveučilišta u Zagrebu

Svi članovi žirija prikazani su na slici 9.



Slika 9. Stručni žiri

Izvještaji i prezentacije ocjenjivali su se zasebno. Ocjena izvještaja služila je kao osnova za odabir pet timova koji su ušli u finale, dok je poredak unutar finala određen isključivo na temelju prezentacije i odgovora na pitanja članova žirija.

Ključnu ulogu u ocjenjivanju ima stručni žiri. U evaluaciji pisanih izvještaja naglasak je bio na jasnoći i uvjerljivosti investicijske preporuke, kvaliteti korištenih podataka te relevantnosti izvora. Tijekom prezentacija vrednovala se profesionalnost izlaganja, struktura prezentacije te razina znanja i razumijevanja koju su natjecatelji pokazali pri odgovaranju na pitanja žirija.

Unatoč postojanju smjernica za ocjenjivanje, ovakav tip natjecanja uključuje niz kvalitativnih elemenata koji se teško mogu precizno vrednovati unaprijed definiranom bodovnom ljestvicom. Fundamentalna analiza, kao i način prezentacije njezinih rezultata, zahtijeva interpretaciju, argumentaciju i sposobnost sinteze složenih informacija, što znatno otežava primjenu uniformnih i strogo kvantitativnih kriterija.

Stoga konačna procjena nužno uključuje i subjektivnu komponentu stručne prosudbe. To se ne smatra manjkavošću, već vrijednim elementom procesa, jer omogućuje žiriju da prepozna i nagradi različite, ali ujedno kvalitetne pristupe rješavanju postavljenog zadatka. Na taj se način osigurava visoka razina stručnosti, uz potrebnu fleksibilnost u vrednovanju inovativnosti, kritičkog razmišljanja i prezentacijskih vještina natjecatelja.

Tri najbolje rangirana tima nagrađena su novčanim iznosima:

1. mjesto – 3000 EUR
2. mjesto – 2000 EUR
3. mjesto – 1000 EUR

Svi timovi koji su uspješno predali izvještaj dobili su potvrdu o sudjelovanju prikazanu na slici 11. Finalisti su dobili dodatne potvrde o ulasku u završni krug natjecanja, dok su pobjednički timovi primili potvrde s jasno istaknutim poretkom.



Slika 10. Potvrde o sudjelovanju

Po završetku finala javno je objavljen poredak tri najbolja tima, čime je zaključeno natjecanje u njegovom natjecateljskom dijelu. Pobjednički tim prikazan je na slici 11.



Slika 11. Pobjednički tim

Članovi žirija i predstavnici partnerskih organizacija istaknuli su visoku razinu profesionalnosti i analitičke zrelosti svih finalista. Natjecanje je zaključeno u izrazito pozitivnoj atmosferi, uz završni govor predsjednika Uprave Končar d.d., Gordana Kolaka (slika 12), koji je ujedno uručio nagrade pobjedničkim timovima. Tom je prigodom istaknuta važnost projekta, njegova visoka razina organizacije te doprinos jačanju suradnje između akademske zajednice i poslovnog sektora.



Slika 12. Završni govor predsjednika Uprave Končar d.d., Gordana Kolaka

Dojmovi partnera i natjecatelja, kao i širi osvrt na završnicu natjecanja, prikazani su u sljedećem poglavlju, uz dodatne komentare objavljene u časopisu Končarevac te rezultate evaluacijskog upitnika provedenog među sudionicima.

5. Rezultati projekta

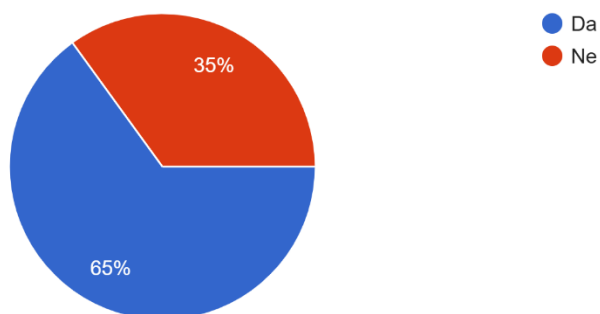
Projekt Student investor imao je značajan utjecaj na sve sudionike, od samih natjecatelja, do partnera, žirija te brojne publike koja je došla podržati projekt. Sami natjecatelji imali su priliku steći praktično znanje u području investicijske analize, a natjecanje je pružilo mogućnost upoznavanja s drugim studentima, profesorima i profesionalcima iz financijske industrije. Iako je atmosfera na natjecanju dovoljno rekla o dojmu sudionika, važno je prikupiti povratne informacije od samih natjecatelja koji su bili u srži svega, ne bi li se njihov dojam uključio u cjelokupnu analizu uspješnosti provedenog projekta. Primarna svrha takve analize jest pružanje kvalitetnih povratnih informacija budućim organizatorima, radi daljnjeg povećanja kvalitete natjecanja u budućnosti.

5.1. Anketa zadovoljstva natjecatelja

Na kraju samog natjecanja, natjecateljima je proslijeđen anketni upitnik koji je za cilj imao prikupiti informacije o samim natjecateljima te dojmove natjecatelja o različitim aspektima natjecanja. Provedena anketa omogućila je smještanje sudionika u ključne kategorije, ne bi li organizatori dobili uvid u doseg natjecanja, koji omogućuje prilagodbu u promocijskom dijelu budućih izdanja, dok su dojmovi o samom natjecanju važni za analizu natjecateljskog djela. Pitanja o dojmu su uglavnom nosila skalu ocjena od 1 do 5, dok je završno pitanje imalo skalu od 1 do 10.

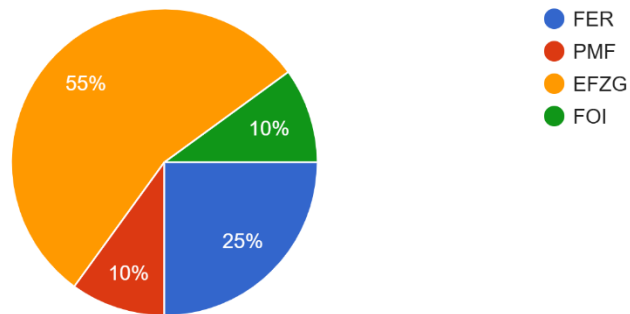
Jeste li član Financijskog kluba?

20 responses



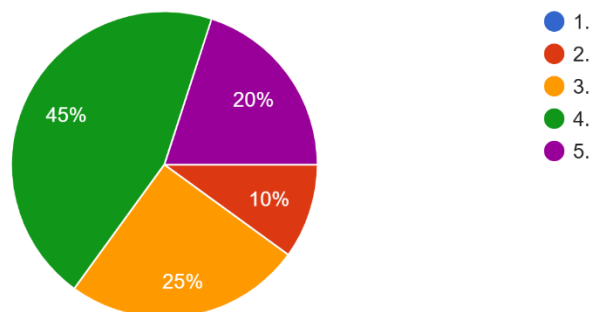
Grafikon 1. Prikaz pitanja anketnog upitnika

Fakultet
20 responses



Grafikon 2. Prikaz pitanja anketnog upitnika

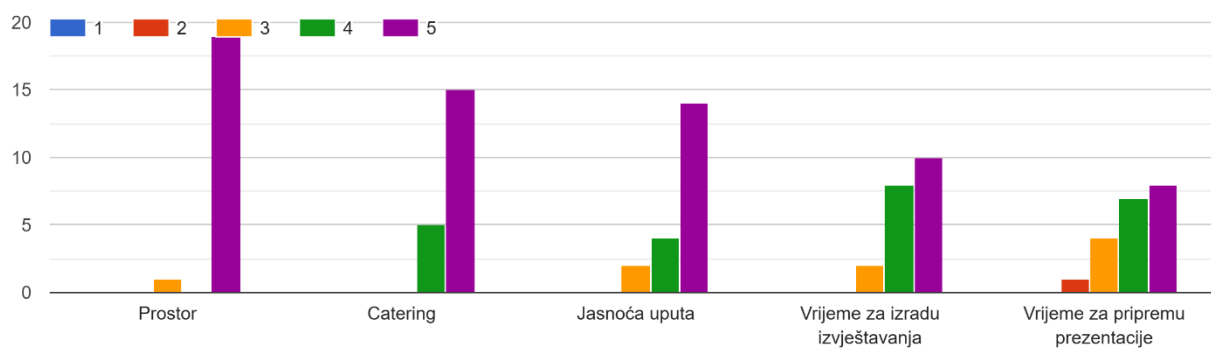
Godina studija
20 responses



Grafikon 3. Prikaz pitanja anketnog upitnika

Iz prikazanih se grafikona može vidjeti da su više od polovine natjecatelja također i članovi financijskog kluba, te da su to pretežito studenti sa Ekonomskog fakulteta u Zagrebu i FER-a. Također, studenti koji su sudjelovali uglavnom su bili sa 4. i 5. godine studija, a velika je većina natjecatelja po prvi puta sudjelovala na ovome projektu.

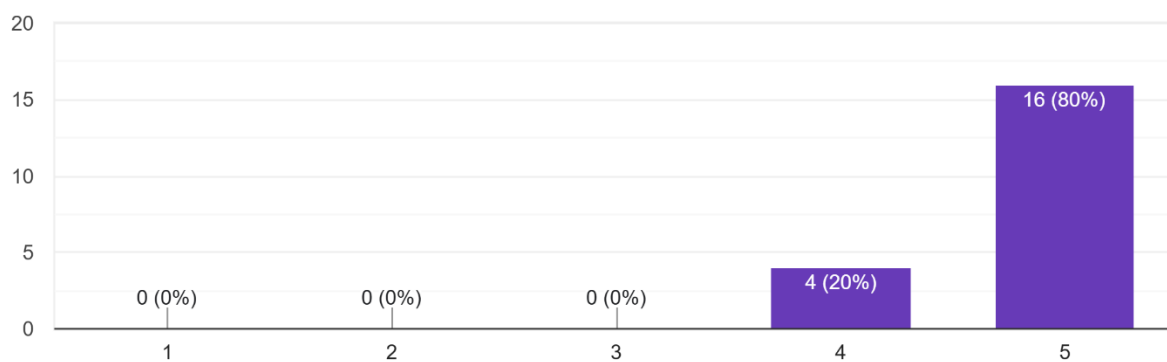
Ocjenite slijedeće aspekte organizacije natjecanja? (1- loše, 5 - odlično)



Grafikon 4. Prikaz pitanja anketnog upitnika

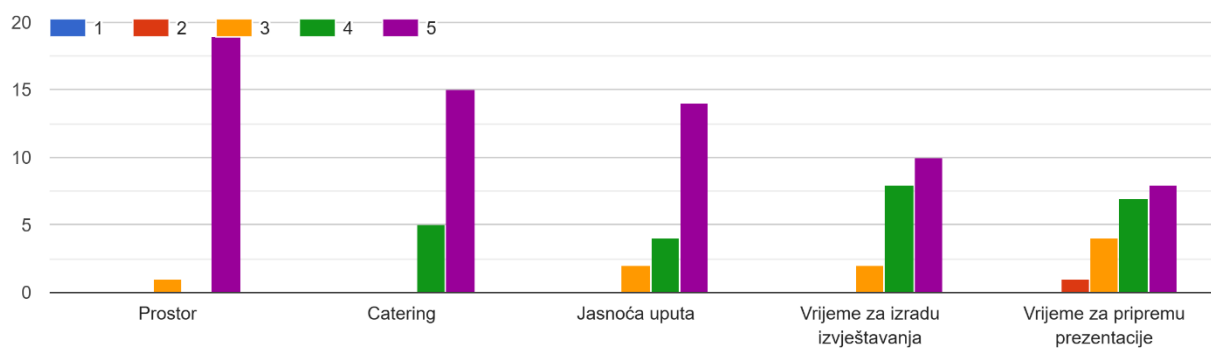
Kolika je vjerojatnost da biste preporučili natjecanje drugima?

20 responses



Grafikon 5. Prikaz pitanja anketnog upitnika

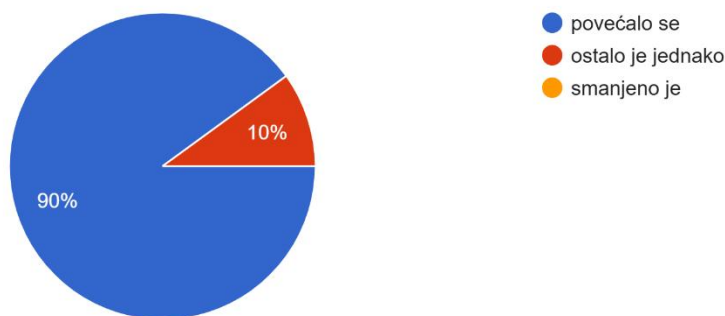
Ocjenite slijedeće aspekte organizacije natjecanja? (1- loše, 5 - odlično)



Grafikon 6. Prikaz pitanja anketnog upitnika

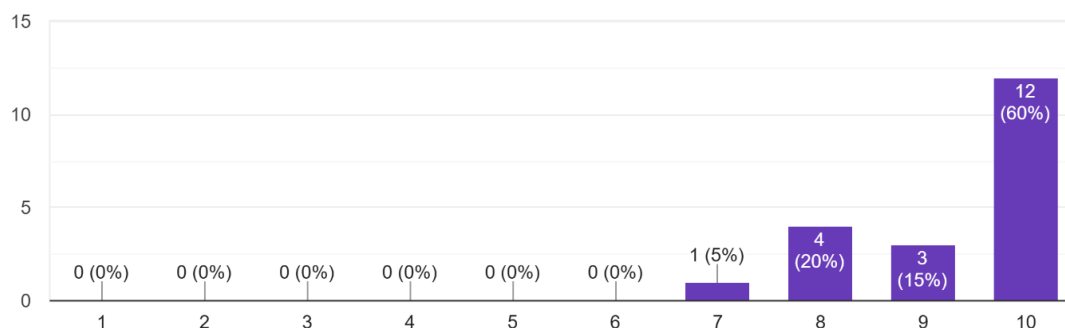
Nakon sudjelovanja na natjecanju moje znanje o evaluaciji poduzeća:

20 responses



Ocjena cjelokupnog iskustva?

20 responses



Grafikon 7. Prikaz pitanja anketnog upitnika

Kao što je vidljivo iz distribucija odgovora na temu zadovoljstva s natjecanjem, većina je sudionika pozitivnog mišljenja o raznim elementima natjecanja, od edukacijskog dijela do prostora, uputa i *networkinga*. Također, vidljivo je kako bi većina sudionika preporučilo natjecanje svojim poznanicima, ali i kako se njihovo znanje o valuaciji povećalo, čime je ispunjena edukativna uloga projekta. Za kraj, natjecatelji su cjelokupno iskustvo ocijenili visokom prosječnom ocjenom 9.3 te se može zaključiti kako je u očima samih sudionika ovaj projekt uspješno proveden.

5.2. Ishodi natjecanja

5.2.1. Natjecatelji

Natjecatelji su kroz sudjelovanje na projektu Student Investitor stekli iznimno vrijedno iskustvo koje nadilazi teorijsko znanje stečeno na fakultetu. Kroz edukacijska predavanja i praktičnu primjenu fundamentalne analize, studenti su razvili analitičko razmišljanje, unaprijedili svoje prezentacijske vještine i upoznali se s konkretnim izazovima financijske industrije. Mnogi su po prvi puta imali priliku izraditi profesionalan investicijski izvještaj i prezentirati ga pred stručnjacima iz prakse. Osim toga, natjecanje je omogućilo neformalno umrežavanje te potencijalno otvorilo vrata budućim stručnim prilikama kroz kontakte ostvarene s predstavnicima partnerskih tvrtki.

5.2.2. Partneri

Partneri natjecanja imali su višestruke koristi – od promocije svojih organizacija unutar ciljne skupine studenata, do izravnog kontakta s ambicioznim i talentiranim kandidatima. Sudjelovanjem u žiriju i edukaciji dobili su uvid u analitičke sposobnosti studenata, ali i mogućnost da identificiraju potencijalne kandidate za buduće zapošljavanje. Nadalje, kroz suradnju s organizatorima ojačali su svoju prisutnost u akademskoj zajednici i potvrdili društveno odgovorno djelovanje kroz podršku edukativnim inicijativama.

PROJEKT STUDENT INVESTITOR 2025.

NATJECANJE U IZRADI NAJBOLJEG IZVJEŠTAJA O KONČARU

Student investor, projekt studentske udruge Financijskog kluba zagrebačkog Ekonomskog fakulteta, održan 17. godinu uzastopno, ponovno je privukao najbolje hrvatske studente iz područja financija i omogućio im da saznaju nešto više o osnovnoj analizi poduzeća te da sudjeluju u natjecanju izradom izvještaja. Događaj je okupio studente zagrebačkih fakulteta EFZG-a, FER-a, PMF-a, FSB-a te visokih i viših poslovnih škola RIT-a, VERN-a, ZŠEM-a i LIBERTAS-a.

Na ovogodišnje natjecanje, koje je podržao i KONČAR, prijavilo se više od 40 timova, odnosno oko 150 studenata, a 12 najboljih ekipa dobilo je zadatak analizirati dionicu KONČARA. Projekt se sastojao

od edukativnog dijela u kojem je Vlatka Kamenić Jagodić, direktorica Sektora marketinga i korporativnih komunikacija studentima održala predavanje *Transformacija KONČARA za novu eru elektroenergetike* te natjecateljskog dijela tijekom kojeg su studenti predstavili glavne sastavnice svojih izvještaja.

Žiri, u čijem je sastavu bio i Andrija Barić, direktor Sektora financija KONČARA, odabrao je 5 najboljih izvještaja, čiji model i analizu su timovi morali obraniti. Obrani radova nazočio je i Gordan Kolak, predsjednik Uprave KONČARA koji je održao prigodan govor te uručio nagrade pobjedničkim timovima.

Posebno vesele povratne informacije



studenata koji su pohvalili prezentaciju, žiriranje i motivacijski govor predstavnika KONČARA, ocijenivši ih interaktivnim i stručnim te su im na tome i posebno zahvalili.

Studentska udruga Financijski klub osnovana je 2005. s ciljem proširenja i unaprjeđenja znanja svojih članova u području financija zajedničkim druženjima, organizacijom radionica te brojnim edukativnim aktivnostima. Kao rezultat dugogodišnjeg rada i djelovanja, Klub ima vrijednu mrežu alumni EFZG-a čiji su pojedinci danas cijenjeni stručnjaci u financijskom svijetu te s njima nastoje održati vezu i uključiti ih u svoj rad.

Slika 13. Prikaz isječka iz Končarevog časopisa "Končarevac"

5.2.3. Društvo

Na razini društva, projekt je dao konkretan doprinos povećanju financijske pismenosti među mladima, čime se dugoročno potiče odgovornije financijsko ponašanje i aktivnije sudjelovanje građana na tržištu kapitala. Promicanje znanja o fundamentalnoj analizi i investiranju jača temelje zdravog i informiranog investicijskog okruženja, dok istovremeno smanjuje ranjivost građana na financijske prijevare i neodgovorno upravljanje osobnim financijama. Kroz uključenost studenata različitih obrazovnih profila, projekt također pridonosi interdisciplinarnosti i socijalnoj inkluziji.



**REPUBLIKA HRVATSKA
GRAD ZAGREB
GRADSKI URED ZA OBRAZOVANJE,
SPORT I MLADE**

KLASA: 630-01/25-001/6
URBROJ: 251-07-52-1-25-2
Zagreb, 7. ožujka 2025.

FINANCIJSKI KLUB
Trg J. F. Kennedyja 6
10 000 Zagreb

PREDMET: Pismo podrške projektu Student Investor – dostavlja se

Poštovani,

Gradski ured za obrazovanje, sport i mlade zaprimio je 3. ožujka 2025. godine Vaš dopis, vezan uz molbu za podršku projektu Student Investor. S time u vezi, obavještavamo Vas sljedeće:

Grad Zagreb putem Programa za mlade Grada Zagreba od 2022. do 2025. posebno ističe važnost informiranja mladih o životno važnim stvarima, među kojima posebno mjesto zauzima financijska pismenost. Financijska pismenost, kao dio šireg skupa građanskih kompetencija, izrazito je važna i potrebna u današnjem zahtjevnom vremenu. Mladi danas prepoznaju važnost financijske pismenosti za svoju budućnost jer je jednako važna kao i svi drugi oblici pismenosti. Financijski pismeni mladi donose dobre financijske odluke, što se pozitivno odražava na njih kao pojedince, njihove obitelji, njihove šire zajednice te društvo u cjelini.

Budući da se radi o uglednom projektu koji Vaša Udruga već 17 godina uspješno provodi kao jedno od najprestižnijih studentskih natjecanja u području financija u Hrvatskoj, koje okuplja najbolje i najambicioznije studente s različitih zagrebačkih visokoškolskih institucija, pozdravljamo uključenje većeg broja talentiranih studenata koji će kao budući akademski obrazovani građani pridonijeti razvoju zagrebačkog i hrvatskog gospodarstva.

S time u vezi, ovim putem iskazujemo podršku Vašem projektu te Vam želimo puno uspjeha u nadolazećem natjecanju, u nadi da će ono s vremenom poprimiti i međunarodni karakter.

Na znanje:

- Ured gradonačelnika, Trg Stjepana Radića 1, 10 000 Zagreb



Slika 14. Pismo podrške projektu Student investor iz ureda gradonačelnika grada Zagreba

5.2.4. Akademska zajednica

Akademska zajednica profitirala je kroz jačanje veza s poslovnim sektorom te konkretizaciju teorijskih znanja u vidu praktičnih izazova. Nastavnici i mentori uključeni u projekt mogli su pratiti kako studenti primjenjuju stečena znanja, a povratne informacije iz prakse mogu poslužiti kao vrijedna smjernica za buduće unaprjeđenje kurikuluma. Također, povećanje interesa za sudjelovanjem na natjecanju ukazuje na važnost uključivanja sličnih projekata u akademski kontekst.

6. Zaključak

Student investor predstavlja jedinstven edukativno-natjecateljski projekt osmišljen s ciljem razvijanja konkretnih analitičkih i prezentacijskih vještina studenata kroz primjenu fundamentalne analize stvarnog poduzeća. Iako je projekt primarno usmjeren na studente ekonomskih fakulteta, velik interes pokazali su i studenti tehničkih i prirodoslovnih usmjerenja poput FER-a, FOI-a i PMF-a, čime se dodatno potvrđuje interdisciplinarna privlačnost financijske analize te važnost njenog razumijevanja i izvan ekonomskih znanosti. Projekt se time pozicionirao kao kvalitetna platforma za sve studente zainteresirane za karijeru u financijama i investiranju, neovisno o formalnom obrazovanju.

Ograničen broj mjesta i velik broj prijava rezultirao je selekcijom u kojoj je tek jedna trećina prijavljenih timova mogla sudjelovati. Tako snažan odaziv unutar kratkog prijavnog roka jasan je pokazatelj potrebe i interesa studenata za praktične oblike obrazovanja koji nadilaze klasične nastavne metode.

Anketni upitnik proveden po završetku natjecanja dodatno je potvrdio visoku razinu zadovoljstva svih sudionika. Prosječna ocjena od 9.3, kao i brojni pozitivni komentari, svjedoče o kvaliteti organizacije, edukativnom sadržaju i profesionalnom pristupu svih uključenih. Posebno su istaknuti pozitivni dojmovi sudionika o prilici za umrežavanje, timskom radu i kontaktu s predstavnicima industrije.

Projekt je podržan od strane strateški važnih partnera – Končara, InterCapitala, Apsolona, PBZ-a i Raiffeisenbank Austria – koji su svojim sudjelovanjem u edukaciji, mentoriranju i ocjenjivanju pridonijeli visokoj razini stručnosti i vjerodostojnosti samog projekta. Njihova podrška dodatno potvrđuje važnost ovog natjecanja u jačanju suradnje između akademskog i poslovnog svijeta.

Student Investor se ovime potvrdio kao iznimno uspješan primjer integracije teorije i prakse, kao i model financijskog obrazovanja koji studentima omogućuje razvoj relevantnih kompetencija za tržište rada. Njegov daljnji razvoj i institucionalna podrška predstavljaju važan korak prema izgradnji održive platforme za obrazovanje budućih generacija financijskih stručnjaka.

7. Daljnji planovi za projekt

Nakon uspješno provedenog ovogodišnjeg izdanja projekta *Student Investor*, organizacijski tim već razmatra brojne mogućnosti za njegovo daljnje unapređenje i proširenje. Jedan od primarnih ciljeva u narednim godinama jest povećanje broja natjecatelja, dostupnosti projekta studentima izvan Zagreba, uključivanjem fakulteta iz drugih dijelova Hrvatske te potencijalno i međunarodnih sudionika iz regije. Time bi projekt dobio dodatnu dimenziju i doprinio regionalnom povezivanju mladih zainteresiranih za financije i analizu tržišta kapitala.

U edukacijskoj fazi planira se proširiti spektar tema i uključiti predavače koji će obraditi i komplementarna područja poput ESG analize, ponašanja investitora, FinTech trendova te psihologije ulaganja. Također, razmatra se mogućnost uvođenja duže faze pripreme između edukacijskog i natjecateljskog dijela, kako bi timovi imali više vremena za istraživanje i izradu modela.

Na organizacijskoj razini, u planu je razviti digitalnu platformu koja bi omogućila jednostavniju prijavu, razmjenu materijala i komunikaciju između timova i organizatora. Pored toga, organizatori žele dodatno unaprijediti sustav evaluacije izvještaja i prezentacija kako bi se osigurala još veća transparentnost i preciznost u ocjenjivanju.

Konačno, cilj je projekt učiniti održivim i skalabilnim kroz dugoročnu suradnju s partnerima, a uz podršku akademskih institucija i javnih tijela. Time bi *Student Investor* mogao postati referentna točka studentske financijske edukacije u regiji, prepoznatljiv po svojoj kvaliteti, profesionalnosti i utjecaju na osobni i profesionalni razvoj mladih analitičara.

8. Sažetak

Projekt *Student Investor*, u organizaciji studentske udruge Financijski klub, predstavlja sveobuhvatan edukativni i natjecateljski program koji studentima pruža priliku za stjecanje praktičnih znanja iz područja investicijske analize i tržišta kapitala. Projekt je zamišljen kao most između akademskog znanja i stvarnog poslovnog svijeta, a sastoji se od dvije glavne faze – edukacijske i natjecateljske. U edukacijskoj fazi studenti slušaju predavanja i radionice koje drže vodeći stručnjaci iz financijskog i konzultantskog sektora, dok se u natjecateljskoj fazi suočavaju s izazovom izrade fundamentalne analize stvarnog poduzeća, u ovom slučaju Končar d.d.

Ovogodišnje izdanje projekta okupilo je 43 studenta raspoređenih u 12 timova, pristiglih s različitih sastavnica Sveučilišta u Zagrebu i drugih visokoškolskih ustanova. Posebna vrijednost ovogodišnjeg izdanja ogleda se u činjenici da su u natjecanju sudjelovali i studenti neekonomskih struka, što potvrđuje interdisciplinarni karakter projekta i širu privlačnost financijskih tema. Kroz strukturiran i vremenski ograničen zadatak, studenti su imali priliku primijeniti znanja iz područja financijske analize, vrednovanja poduzeća, analize industrije i prezentacijskih vještina.

Projekt je podržan od strane renomiranih partnera kao što su Končar, InterCapital, Apsolon, PBZ i RBA, koji su sudjelovali ne samo financijski, već i operativno – kroz predavanja, mentorstva i ulogu u ocjenjivačkom žiriju. Njihova uključenost dodatno je osigurala kvalitetu projekta, a studentima omogućila izravan kontakt s poslovnim svijetom.

Povratne informacije sudionika prikupljene putem evaluacijskog upitnika pokazale su visoku razinu zadovoljstva – prosječna ocjena natjecanja iznosila je 9,3 od 10, a gotovo svi sudionici izrazili su želju preporučiti projekt svojim kolegama. Projekt je tako ispunio svoju primarnu svrhu – unaprijediti financijsku pismenost, razviti analitičko razmišljanje i približiti studente stvarnim izazovima tržišta kapitala.

Projekt *Student Investor* ne doprinosi samo osobnom i profesionalnom razvoju pojedinaca, već i jačanju povezanosti akademske i poslovne zajednice te podizanju

razine financijske edukacije u društvu. Njegov nastavak i daljnji razvoj stoga predstavljaju ulaganje u kvalitetnu, informiranu i odgovornu generaciju budućih financijskih stručnjaka.

9. Summary

The *Student Investor* project, organized by the student association Financial Club, is a comprehensive educational and competitive initiative aimed at providing students with practical knowledge in investment analysis and capital markets. Designed as a bridge between academic theory and real-world practice, the project consists of two main phases – an educational phase with lectures and workshops, and a competitive phase in which student teams analyze a real company, Končar d.d., and present their investment reports to a professional jury.

This year's edition gathered 43 students across 12 teams from various Croatian universities. Notably, participants included students from both economic and non-economic fields, reflecting the interdisciplinary nature of the project. Throughout the event, students applied their knowledge in fundamental and relative valuation, industry analysis, and financial modeling, developing key analytical and presentation skills.

The project was supported by prominent industry partners, including Končar, InterCapital, Apsolon, PBZ, and RBA, who contributed both financially and operationally – as mentors, lecturers, and jury members. Their involvement significantly enhanced the project's quality and provided students with direct exposure to the financial industry.

Feedback from participants was overwhelmingly positive – the average overall rating of the project was 9.3 out of 10, and nearly all students said they would recommend it to their peers. The project successfully fulfilled its core mission of enhancing financial literacy, encouraging critical thinking, and preparing students for real-world investment decision-making.

Beyond the individual benefits for participants, *Student Investor* also strengthens the connection between academia and industry, while contributing to broader societal goals related to financial education. With plans for expansion and long-term institutional support, the project aims to become a leading regional platform for educating the next generation of responsible and skilled financial professionals.



UNIVERSITY OF ZAGREB

Faculty of Electrical
Engineering and
Computing

Unska 3, 10000 Zagreb, Croatia

Sveučilište u Zagrebu
Središnji ured za znanost i tehnologiju
Trg Republike Hrvatske 14
10000 Zagreb

Zagreb,
18 kolovoza 2025

**Predmet: Obrazloženje i preporuka za kandidaturu projekta "Student
Investitor" za rektorovu nagradu**

Grupa studenata Ekonomskog fakulteta, Fakulteta elektrotehnike i računarstva te Fakulteta organizacije i informatike Sveučilišta u Zagrebu, okupljena u udrugu Financijski klub, osmislila je i uspješno provela ovogodišnje izdanje projekta Student Investitor, jednog od najznačajnijih studentskih natjecanja u području financijske analize i investicijskog odlučivanja. Projekt je okupio 43 studenta raspoređena u 12 timova, koji su kroz edukativnu i natjecateljsku fazu imali priliku spojiti teorijska znanja s praktičnim izazovima i predstaviti vlastite analize pred stručnim žirijem.

Organizacijski tim pokazao je iznimnu sposobnost vođenja i koordinacije ovog složenog projekta. Uspješno su okupili studente iz različitih sastavnica, ostvarili suradnju s relevantnim industrijskim partnerima te osigurali visoku razinu stručnosti i profesionalnosti cijelog događanja. Time su demonstrirali ne samo organizacijske i komunikacijske vještine, već i sposobnost razvijanja suradnje između akademske zajednice i gospodarstva.

Student Investitor jasno pokazuje koliko studenti mogu postići kada kombiniraju znanje, inicijativu i timski rad. Projekt je doprinio ne samo razvoju financijske pismenosti i profesionalnih kompetencija sudionika, već i jačanju interdisciplinarne suradnje među studentima društvenih i tehničkih znanosti.

S punim povjerenjem i iskrenom preporukom podržavam kandidaturu organizacijskog tima projekta Student Investitor za Rektorovu nagradu.

doc. dr. sc. Tomislav Jagušt