

III  
- 6208

TEMATSKI ZBORNIK RADOVA

## FINANSIJE I RAČUNOVODSTVO U FUNKCIJI PRIVREDNOG RASTA

### REDAKTORI

Dr Dragana Marković  
Dr Emilija Vuksanović

Dr Radoslav Stefanović  
Dr Snežana Ljubisavljević



UNIVERZITET U KRAGUJEVCU  
EKONOMSKI FAKULTET

### **Recenzenti:**

*Prof. dr Jadranka Đurović-Todorović*

*Prof. dr Srđan Marinković*

*Prof. dr Milorad Ivanišević*

*Prof. dr Vladimir Poznanić*

*Prof. dr Jovan Krstić*

*Prof. dr Ljilja Antić*

*Prof. dr Ljiljana Dmitrović-Šaponja*

### **Izdavač**

Univerzitet u Kragujevcu - Ekonomski fakultet

### **Za izdavača**

Prof. dr Verica Babić, dekan

### **Štampa**

InterPrint, Kragujevac

Tiraž: 100

ISBN: 978-86-6091-039-6

## **UVODNE NAPOMENE**

Sintetizujući naučno-istraživačke aktivnosti nastavnika i saradnika na dva potprojekta, zajednički tematski zbornik *"Finansije i računovodstvo u funkciji privrednog rasta"* sadrži dva dela. Dok sadržinu prvog dela čine radovi u okviru potprojekta *"Uloga finansijskog sektora u podsticanju privrednog rasta"*, čiji je nosilac Katedra za finansije, finansijske institucije i osiguranje, dotle se drugi deo bavi potprojektom *"Od krize do ekonomskog razvoja: finansijsko-računovodstveni aspekti (aspekti računovodstva i poslovnih finansija)"*, čiji je nosilac Katedra za računovodstvo, reviziju i poslovne finansije. Inače, oba potprojekta čine sastavni deo globalnog projekta *"Od krize do ekonomskog razvoja: savremeni izazovi u ekonomiji i menadžmentu"*, čiji je nosilac Ekonomski fakultet u Kragujevcu.

Eksterni recenzenti radova sadržanih u Zborniku su sledeći renomirani profesori sa ekonomskih fakulteta u Beogradu, Nišu i Subotici: prof. dr Jadranka Đurović-Todorović i prof. dr Srđan Marinković – I deo; prof. dr Milorad Ivanišević, prof. dr Vladimir Poznanić, prof. dr Jovan Krstić, prof. dr Ljilja Antić i prof. dr Ljiljana Dmitrović-Šaponja – II deo.

Redaktori ovog tematskog Zbornika radova su: prof. dr Dragana Marković i prof. dr Emilija Vuksanović – I deo; prof. dr Radoslav Stefanović i prof. dr Snežana Ljubisavljević – II deo.

## **REDAKTORI**

## SADRŽAJ

### Deo prvi

#### ULOGA FINANSIJSKOG SEKTORA U PODSTICANJU PRIVREDNOG RASTA

---

Predgovor.....7

1. Prof. dr Emilija Vuksanović  
Doc. dr Violeta Todorović  
REGULATORNI SISTEMI BANKARSKOG  
POSLOVANJA: MOGUĆNOSTI I OGRANIČENJA .....9
2. Prof. dr Dragana Marković  
Doc. dr Srđan Furtula  
UPRAVLJANJE LIKVIDNOŠĆU  
BANAKA U FUNKCIJI OBEZBEĐENJA  
STABILNOSTI FINANSIJSKOG SISTEMA .....39
3. Prof. dr Veroljub Dugalić  
Dragan Stojković  
ZNAČAJ BERZE ZA RAZVOJ  
NACIONALNE EKONOMIJE .....57
4. Doc. dr Srđan Đindić  
ANALIZA STRUKTURA PENZIJSKIH  
SISTEMA ZEMALJA OECD .....69
5. Mr Nenad Janković  
PROBLEMI KONKURENTNOSTI SRPSKOG IZVOZA..... 83
6. Stevan Luković  
ANALIZA PORESKOG OPTEREĆENJA RADA  
U ZEMLJAMA JUGOISTOČNE EVROPE ..... 103

## Deo drugi

### OD KRIZE DO EKONOMSKOG RAZVOJA: FINANSIJSKO-RAČUNOVODSTVENI ASPEKTI (ASPEKTI RAČUNOVODSTVA I POSLOVNIH FINANSIJA)

- Predgovor ..... 123
7. Prof. dr Radoslav Stefanović  
Doc. dr Vladimir Obradović  
MEĐUNARODNO FINANSIJSKO IZVEŠTAVANJE:  
UZROCI, POSLEDICE I PREVAZILAŽENJE RAZLIKA ..... 125
8. Prof. dr Predrag Stančić  
Mr Milan Čupić  
REALNE OPCIJE KAO INSTRUMENT  
KREIRANJA VREDNOSTI ..... 153
9. Prof. dr Dragan Stojanović  
ISTRAŽIVANJE U OBLASTI PROCENJIVANJA I  
ODLUČIVANJA KAO RAČUNOVODSTVENO  
PITANJE – POJMOVNO ODREĐENJE KLJUČNIH  
TERMINA, RAZLOZI I KONCEPTUALNI OKVIR ..... 171
10. Prof. dr Snežana Ljubisavljević  
PREVARE I „GOING CONCERN“ ..... 183
11. Doc. dr Vesna Janjić  
Mr Mirjana Todorović  
Dejan Jovanović  
KONCEPTI I SISTEMI INTEGRISANE  
RAČUNOVODSTVENE PODRŠKE UPRAVLJANJU  
TROŠKOVIMA U FAZI PROIZVODNJE ..... 215
12. Doc. dr Jasmina Bogičević  
SUŠTINA I ZNAČAJ IZUČAVANJA  
MEĐUNARODNOG RAČUNOVODSTVA ..... 239
13. Doc. dr Biljana Jovković  
ULOGA INTERNE KONTROLE U  
SPREČAVANJU LAŽNOG FINANSIJSKOG  
IZVEŠTAVANJA I PREVARE U PREDUZEĆU ..... 255
14. Mr Dragomir Dimitrijević  
METODE MANIPULACIJA PRIHODIMA I  
RASHODIMA U FINANSIJSKOM IZVEŠTAVANJU ..... 281

## DEO PRVI

### ULOGA FINANSIJSKOG SEKTORA U PODSTICANJU PRIVREDNOG RASTA

14. Joe B. Hoyle, Thomas F. Schaefer and Timothy S. Doupnik (2007), *Advanced Accounting*, Eighth Edition, McGraw-Hill International Edition
15. Joseph J. Schultz Jr. and Thomas J. Lopez (2001), The impact of national influence on accounting estimates: Implications for international accounting standard-setters, *The International Journal of Accounting* (Vol. 36, Issue 3), pp. 271-290.
16. Luis Cabrera (2008), Widespread Acceptance of IFRS Continues: Is It Time for U.S. Companies to Prepare for the Transition?, *The CPA Journal* (Vol. 78, Issue 3, March), p. 36-37.
17. Mark E. Haskins, Kenneth R. Ferris and Thomas I. Selling (2000), *International Financial Reporting and Analysis: A Contextual Emphasis*, Second Edition, McGraw-Hill, International Editions.
18. Mary E. Barth (2008), Global Financial Reporting: Implications for U.S. Academics, *The Accounting Review* (Vol. 83, Issue 5), pp 1159-1179.
19. Oscar J. Holzmann and Tom Robinson (2004), FASB/GAAP – International Convergence, *The Journal of Corporate Accounting & Finance* (Vol. 15, Issue 5, July/August), pp. 87-90.
20. Paul De Lange and Bryan Howieson (2006), International accounting standards setting and U.S. exceptionalism, *Critical Perspectives on Accounting* (Vol. 17, Issue 8), pp. 1007-1032.
21. Peter Walton (2011), *An Executive Guide to IFRS: Content, Costs and Benefits to Business*, John Wiley & Sons, Ltd, Chichester.
22. PricewaterhouseCoopers (2007), *International Financial Reporting Standards: The right move for US business*, 10Minutes on IFRS, October, <http://www.pwc.com> (08.11.2007).
23. PricewaterhouseCoopers (2007), *ViewPoint: Convergence of IFRS and US GAAP*, April, <http://www.pwc.com> (22.05.2008).
24. Richard G. Schroeder, Myrtle W. Clark and Jack M. Cathey (2009), *Financial Accounting Theory and Analysis: Text and Cases*, Ninth Edition, John Wiley & Sons, Inc., Danvers.
25. Robert W. Rouse (2006), The Road Toward Convergence, *The Journal of Corporate Accounting & Finance* (Vol. 17, Issue 5, July/August), p. 95-97.
26. Shahrokh M. Saudagaran (2009), *International Accounting: A User Perspective*, Third Edition, CCH.
27. Sidney J. Gray (1988), Towards a Theory of Cultural Influence on the Development of Accounting Systems, *Abacus* (Vol. 24, Issue 1), pp. 1-15.
28. Stephen R. Goldberg and Joseph H. Godwin (1997), International Differences in Financial Reporting: What U.S. CFOs Need to Know, *The Journal of Corporate Accounting and Finance* (Vol. 8, Issue 2), pp. 93-102.
29. Timothy Doupnik and Hector Perera (2012), *International Accounting*, Third Edition, McGraw-Hill/Irwin.

**Prof. dr Predrag Stančić\***  
**Mr Milan Čupić\*\***

## REALNE OPCIJE KAO INSTRUMENT KREIRANJA VREDNOSTI

### Uvod

Prva ozbiljna istraživanja problema realnih (upravljački) opcija inicirana su ekonomskom krizom u SAD tokom 1980-ih godina. U traganju za uzrocima krize, ekonomska nauka je pažljivo analizirala način upravljanja i vođenja američkih kompanija. Istraživanja su pokazala da je tadašnji menadžment u svom delovanju često bio kratkoročno orijentisan, a da kompanije nedovoljno ulažu u proizvodnju, znanje i istraživanje i razvoj. U pokušajima da se kriza prevaziđe, učinjeni su ozbiljni naponi na planu poboljšanja korporativnog upravljanja i redefinisanja modela za ocenu i rangiranje kapitalnih ulaganja, tradicionalno oslonjenih na metodologiju diskontovanog novčanog toka.

Trajnost kao bitna odrednica kapitalnog izdataka čini realnom mogućnost da se tokom vremena uslovi i pretpostavke na kojima je bazirana odluka o ulaganju mogu bitno izmeniti. Poslovna praksa realizovane projekte, koji zbog izmenjenih okolnosti ne odbacuju očekivane efekte, obično ne smatra definitivnom situacijom, već pokušava da naknadnim korekcijama projekta utiče na tokove očekivanih efekata i/ili na ekonomski vek trajanja projekta. Mogućnost da se neki parametri projekata, zbog izmenjenih uslova naknadno promene, označava se kao fleksibilnost projekta, koja suštinski predstavlja realnu opciju za menadžment da odgovori na promene u okruženju.

Bez obzira na to o kakvoj se korekciji radi (odlaganje, promena obima aktivnosti, odustajanje ili napuštanje projekta), realne opcije daju mogućnost da se inicijalno projektovani novčani tokovi od ulaganja transformišu radi povećanja efektivnosti projekta. Fleksibilnost menadžera transformiše rizike i neizvesnost u mogućnosti za stvaranje i povećanje vrednosti. Zato se često ističe da za fleksibilne menadžere povećanje neizvesnosti znači šansu za povećanje verovatnoće stvaranja vrednosti.

\* Ekonomski fakultet Univerziteta u Kragujevcu, e-mail: [pstancic@kg.ac.rs](mailto:pstancic@kg.ac.rs)

\*\* Ekonomski fakultet Univerziteta u Kragujevcu, e-mail: [mcupic@kg.ac.rs](mailto:mcupic@kg.ac.rs)

















