
EKONOMSKI HORIZONTI ECONOMIC HORIZONS

**2009.
Broj 1**

EKONOMSKI FAKULTET UNIVERZITETA U KRAGUJEVCU

EKONOMSKI HORIZONTI - ECONOMIC HORIZONS

YU ISSN 1450-863 X

Naučno-stručni časopis Ekonomskog fakulteta Univerziteta u Kragujevcu

Godina XI

Kragujevac 2009.

Broj 1

Izdavač

Ekonomski fakultet
Univerziteta u Kragujevcu
Đure Pucara 3
Fax: 034 303 516
Tel. 034 303 500; 303 502
E-mail: ekfak@kg.ac.yu
WWW.ekfak.kg.ac.yu

Publisher

Faculty of Economics
University of Kragujevac
3 Đure Pucara Street
Fax: +381 34 303 516
Phone: +381 34 303 500; 303 502
E-mail: ekfak@kg.ac.yu
WWW.ekfak.kg.ac.yu

Za izdavača

Prof. dr Slobodan Malinić, dekan

For the Publisher

Prof. dr Slobodan Malinić, dean

Glavni i odgovorni urednik
Prof. dr Slobodan Malinić

Editor-in-Chief

Prof. dr Slobodan Malinić

Urednik

Prof. dr Ljiljana Maksimović

Editor

Prof. dr Ljiljana Maksimović

Međunarodni redakcioni odbor

International Editorial Board

Rasto Ovin, Davorin Kračun, Alessio L. Lokar, Ľubica Bajziková, Czesław Mesjasz, Anna Karwinska, Pavel Lula, Robert Gora, Andreas Zins, Čulahović Besim, Dragan Mikerević, Zoran Ivanović, Biljana Jovanović-Gavrilović, Slavica Petrović, Slobodan Malinić, Predrag Stančić, Verica Babić, Katarina Stanković, Radoslav Senić, Dragana Marković, Momčilo Đorđević, Radoslav Stefanović, Vlastimir Leković, Zora Arsovski, Veroljub Dugalić, Emilija Vuksanović, Gordana Milovanović, Gordana Radosavljević, Snežana Ljubisavljević, Srđan Đinđić.

Časopis izlazi dva puta godišnje
Tiraž: 100 primeraka

Printing: 100 copies

Štampa:
Inter Print, Kragujevac
Jurija Gagarina 12

Printed by
Inter Print, Kragujevac
Jurija Gagarina 12

Časopis je registrovan u Ministarstvu za informisanje Republike Srbije
(Službeni glasnik Republike Srbije 36/98)

EKONOMSKI HORIZONTI

GODINA XI

KRAGUJEVAC 2009.

BROJ 1

SADRŽAJ

Članci

Predrag Stančić TEORIJSKA VREDNOST I METODI VREDNOVANJA FINANSIJSKIH OPCIJA	5
Nikola Makojević VENTURE CAPITAL FUNDS – CURRENT POSITION IN THE ECONOMY OF SERBIA	25
Milan Kostić STRATEŠKO PONAŠANJE PREDUZEĆA NA OLIGOPOLSKOM TRŽIŠTU	33
Rifat Đogić EFIKASAN RAČUNOVODSTVENI INFORMACIONI SISTEM – PRETPOSTAVKA USPEŠNOG UPRAVLJANJA PREDUZEĆEM.....	55
Vladan Martić FUZIJA PREDUZEĆA - UTVRĐIVANJE KOEFICIJENTA ZAMENE AKCIJA	85
Vladimir Mičić LISABONSKA STRATEGIJA I NJENA REVIZIJA	97
Ivan Marković REFORMA SISTEMA ODLUČIVANJA U STO.....	119

CONTENTS

Articles

Predrag Stančić THEORETICAL VALUE AND FINANCIAL OPTIONS VALUATION METHODS	5
Nikola Makojević VENTURE CAPITAL FUNDS – CURRENT POSITION IN THE ECONOMY OF SERBIA	25
Milan Kostić STRATEGIC BEHAVIOUR OF THE COMPANIES ON OLIGOPOLISTIC MARKET	33
Rifat Dogić EFFICIENT ACCOUNTING INFORMATION SYSTEM - ASSUMPTIONS OF SUCCESSFUL COMPANY MANAGEMENT	55
Vladan Martić THE COMPANIES' MERGER - STOCK SWAP RATIO CALCULATION	85
Vladimir Mičić THE LISBON STRATEGY AND ITS REVISION	97
Ivan Marković THE REFORM OF WTO DECISION MAKING SYSTEM	119

Dr Predrag Stančić *

TEORIJSKA VREDNOST I METODI VREDNOVANJA FINANSIJSKIH OPCIJA

Rezime: *Finansijska tržišta poslednjih godina karakteriše izrazita volatilnost, tako da su preduzeća prinuđena da aktivno tragaju za putevima zaštite od rizika kome su izložena. Među instrumentima razvijenim kao odgovor na varijabilnost tržišta važno mesto imaju finansijske opcije. Finansijske opcije kao derivati ne eliminišu rizik u apsolutnom smislu, nego ga transferišu drugoj strani, koja je voljna da ga prihvati uz niže troškove.*

Opcije predstavljaju pravo, bez striktno obaveze, tako da njihovo vrednovanje može biti vrlo komplikovano. Među brojnim modelima vrednovanja opcija (i ostalih derivata), Black-Scholes model predstavlja jedan od najčešće korišćenih.

Ključne reči: *opcije, portfolio, rizik, vrednovanje, model*

THEORETICAL VALUE AND FINANCIAL OPTIONS VALUATION METHODS

Resume: *Financial markets have become more volatile in recent years, and firms actively seek for the ways to hedge their risk exposure. Among instruments developed to respond on volatile financial markets, financial options have important role. Financial options as derivatives do not eliminate risk in absolute sense, but they transfer it to another party who is willing to bear it at a lower cost.*

Options give holder the right, without strictly obligation, so their valuation can be complicated. Among various option valuation models (and other derivatives), Black-Scholes model represents one of the most used.

Key words: *option, portfolio, risk, valuation, model*

JEL Classification: G32

